INVESTOR AB

DELÅRSRAPPORT

JANUARI - MARS 1996

- Scania AB börsintroducerades i Stockholm och New York den 1 april. Investors ägarandel i Scania uppgår därefter till 45 procent av röster och kapital.

- Utförsäljningskursen var 180 kr per aktie. Investors totala likvid för de försålda Scania-aktierna uppgick netto till 18.800 mkr.

- Investors aktieägare föreslås erhålla en kombination av 3-åriga köpoptioner i Scania samt en engångsutdelning om 20 kr per Investoraktie.

- Värdet på Investors större innehav var den 31 mars 1996 59.707 (49.275 den 31/12 1995) mkr. Den 26 april var värdet 61.053 mkr, +16 procent.

- Investors substansvärde var 79.993 (51.225) mkr eller 401 (257) kr per aktie. Den 26 april var substansvärdet 81.344 mkr eller 408 kr per aktie.

Delårsrapporten finns även på Internet (www.investor.se).

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - MARS 1996

Denna delårsrapport är upprättad pro forma som om Scania-affären hade varit genomförd per den 31/3 1996. Jämförelsesiffrorna för 1995 har i tillämpliga delar omarbetats.

Investors totalavkastning under den senaste 12-månadersperioden uppgick till 49.4 procent jämfört med 33.2 procent för Stockholms Fondbörs[1]. Investors substansvärde[2] uppgick till 79.993 mkr. Detta motsvarar 401 (257) kronor per aktie efter full konvertering. Den 26 april uppgick substansvärdet till 81.344 mkr motsvarande 408 kronor per aktie.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Den 1 april slutfördes utförsäljningen av 100 miljoner aktier i Scania, motsvarande 50 procent av rösterna respektive kapitalet, till ett pris av 180 kronor per aktie. Scania-aktien noterades samtidigt på Stockholms Fondbörs samt var det första svenska bolaget som noterades på New York Stock Exchange. Investor har därefter sålt ytterligare 10 miljoner aktier genom en s k övertilldelningsoption. Investors ägarandel uppgår efter detta till 45 procent av såväl röster som kapital. Under antagandet om fullt utnyttjande av de föreslagna 3-åriga köpoptionerna i Scania till Investors aktieägare kommer ägandet i Scania att motsvara cirka 25 procent av aktiekapitalet och 40 procent av rösterna. Scania ingår efter försäljningen i Investors större innehav.

Investors resultat före skatt, utan hänsyn till orealiserade värdestegringar, uppgick till 12.158 mkr. Däri ingår en beräknad realisationsvinst från Scania med 12.400 mkr. Nettoresultatet uppgick till 12.134 mkr.

Koncernens nettokassa var vid utgången av perioden 16.862 mkr, inklusive likviden för utförsäljningen av Scania-aktierna.

Investeringsverksamheten har utvecklats positivt under årets tre första månader, framförallt genom försäljningen av Scania-aktier. Bland de övriga större innehaven har inga försäljningar skett. Under perioden köptes ytterligare 827.500 aktier i WM-data för 254 mkr.

Utdelningsintäkterna från de större innehaven har under perioden uppgått till 34 mkr. För helåret 1996 beräknas Investors mottagna utdelningar uppgå till 1.785 mkr.

Marknadsvärde större innehav

Mkr	1996 26/4	1996 31/3	1995 31/12
Marknadsvärde större innehav [3]	61.058	59.707	49.275

Värdet av de större innehaven, exklusive Scania och efter justering för nettoförändringar, ökade med 15 procent under årets första tre månader. OMX ökade under samma period med 11 procent.

[1] Källa Findata. Med totalavkastning menas summan av kurstillväxt och utdelning.

[2] Saab och Saab Automobile är upptagna till bokfört värde plus subordinerade lån vid periodens utgång. Per 31/12 1995 redovisas också Scania till bokfört värde inklusive goodwill.

[3] Scania upptaget till 180 kronor per aktie per 31/3 1996 och till bokfört värde per 31/12 1995.

Investors större innehav per den 31 mars 1996

Bolag	Antal aktier i tusental	Varav utlånade i tusental	Börs-värde mkr	Kurs-* utveckling i %	Andel av portföljen %	Röst- ** andel %	Kapital-** andel %
Astra	61.512	83	19.036	+17	31,9	11,8	10,0
Scania [1]	90.000		16.200		27,1	45,0	45,0
Incentive	18.518	4	6.259	+16	10,5	35,7	27,1
STORA	52.729	173	4.535	+10	7,6	19,7	16,4
Ericsson	26.538	947	4.012	+13	6,7	22,2	2,7
Atlas Copco	25.950	33	3.114	+18	5,2	20,2	14,1
SKF	14.955		2.168	+16	3,6	30,3	12,4
SILA	13.156	6	1.586	+6	2,7	20,0	18,7
OM Gruppen	4.795	13	671	+40	1,1	20,3	20,3
S-E-Banken	13.085	26	648	-10	1,1	2,6	2,5
WM-data	2.012		593	-2	1,0	5,5	13,6
TV4	4.302	15	529	+7	0,9	24,6	21,5
Electrolux	936		356	+20	0,6	45,2	1,3
Summa			**59.707**		**100,0**		

* Mest omsatta aktieslag.
** Efter full utspädning.
[1] Scania upptaget till 180 kronor.

SAAB OCH ÖVRIG VERKSAMHET

Investors helägda dotterbolag Saab AB är moderbolag i Saab-gruppen, som har verksamheter med avancerade högteknologiska produkter såväl inom flyg- och försvarsområdet som civilt.

Gruppens fakturering minskade under första kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år med 283 mkr eller 15 procent till 1.645 (1.928) mkr. Saab Military Aircrafts fakturering var i stort sett oförändrad jämfört med föregående år. Under perioden fakturerades 3 JAS 39 Gripen jämfört med 2 föregående år. Under årets första tre månader har 7 (2) Saab 340 samt 5 (4) Saab 2000 levererats till kund. Antalet fakturerade plan uppgick till fyra Saab 2000, övriga flygplan kommer att faktureras då finansieringen slutförts. Saab Training Systems utleveranser av lasersimulatorer minskade under första kvartalet jämfört med en mycket hög nivå motsvarande period föregående år. Saab Combitechs fakturering ökade främst genom förvärvet av Innovativ Vision som gjordes under sista kvartalet föregående år.

Rörelseresultatet efter avskrivningar förbättrades med 45 mkr till -122 (-167) mkr. Finansiella intäkter och kostnader försämrades främst till följd av en lägre räntenivå och uppgick till 156 (169) mkr. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 34 (2) mkr.

Orderingången uppgick under första kvartalet till 2.681 (896) mkr. Saab Aircraft har under perioden erhållit en order på 32 nya Saab 340, varav 30 till Mesaba Aviation i USA. Ordern omfattar även 20 begagnade Saab 340.

(Saab publicerar en separat delårsrapport för första kvartalet 1996 den 29 april.)

Saab Automobile AB, som till 50 procent ägs av Investor och till 50 procent av General Motors, redovisar för första kvartalet 1996 en förlust före skatt på 333 mkr jämfört med en vinst på 111 mkr under motsvarande period 1995. Faktureringen uppgick under perioden till 4.561 (5.329) mkr. Resultatet påverkades negativt av lägre försäljningsvolymer, högre kostnader för produktutveckling och den fortsatta förstärkningen av den svenska kronan i förhållande till valutorna på de större exportmarknaderna.

I Investors redovisning likställs Saab Automobile med Investors större innehav.

(Saab Automobiles delårsrapport publicerades den 24 april 1996.)

Investors övriga verksamhet omfattar GHH Grand Hôtel Holdings, Newsec samt fastighetsförvaltningen inom Stockholm-Saltsjön, Näckström och Sickla Udde.

EKONOMISK RAPPORTERING

6 månadersrapporten publiceras den 21 augusti.
Delårsrapport 9 månader publiceras den 18 november.

Stockholm den 29 april 1996

Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

För information:
Nils Ingvar Lundin, Informationsdirektör 08-614 20 00, 070-514 20 49
Adine Grate Axén, Investor Relations 08-614 20 00, 070-514 20 42

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

VD-kommentar

Den lyckade utförsäljningen av Scania ger stark värdetillväxt för aktieägarna

För Investor AB blev första kvartalet 1996 en synnerligen intensiv period. Börsintroduktionen och utförsäljningen av drygt hälften av aktierna i Scania krävde mycket planering och stora insatser. När vi nu ser tillbaka med facit i hand kan vi konstatera att den blev mycket framgångsrik. Den stabila kursutvecklingen närmast efter börsintroduktionen visade att prissättningen hamnade på en riktig nivå. Självfallet hade vi en strävan att få ut bästa möjliga pris till gagn för våra aktieägare. För oss inom Investor känns det också mycket glädjande att vi fått internationell uppmärksamhet och erkännanden för en mycket professionellt genomförd affär.

Vår viktigaste uppgift är att verka för att våra aktieägare får en långsiktig och stabil totalavkastning med en begränsad riskexponering. Investor ska vara ett konkurrenskraftigt placeringsalternativ. I den nyligen publicerade årsredovisningen berättade vi att den årliga totalavkastningen under perioden 1970 till 1995 överstigit 20 procent i genomsnitt. För den senaste tolvmånadersperioden, till och med första kvartalet i år, kan vi redovisa en totalavkastning som uppgår till nästan 50 procent. För marknaden i stort var motsvarande siffra 33 procent.

Investors största innehav har traditionellt varit i ett antal stora svenska företag med internationell verksamhet. Rollen som en dominerande och aktiv ägare i dessa företag avses inte förändras, men vi kommer nu också att söka kompletterande innehav i företag med starka tillväxtmöjligheter i nya branscher, inte minst internationellt. Vi har de finansiella resurser som krävs.

Samtidigt måste vi vara medvetna om att det krävs mer än finansiella resurser för att satsa rätt. Behoven av kvalificerad analys och skicklig investeringsförmåga ökar. För att klara av att finna och utveckla morgondagens vinnande företag krävs att vi fortlöpande anpassar vår organisation så att vi kan rekrytera, utveckla och behålla den kompetens vi behöver.

Vi satsar fortsatt på en ökad internationalisering av verksamheten. Att finnas på plats inte bara i Stockholm utan även i Hongkong, London och New York är viktigt för att vi på ett effektivt sätt ska kunna följa de företag och branscher där vi har vårt nuvarande och framtida ägande.

Den internationalisering som sker inom Investor gäller inte bara verksamheten utan även ägandet. I dag ägs cirka 20 procent av Investors aktiekapital utanför Sverige jämfört med 13 procent för ett år sedan. Främst är det större internationella institutioner som visar intresse för Investor.

Generellt ser jag mångfalden i ägandet som mycket viktig för en väl fungerande marknad och därför välkomnar jag det ökade utlandsägandet i svenska företag. För att öka mångfalden är det vidare väsentligt att stimulera det enskilda aktieägandet så att direktägandet bland småspararna ökar. Aktieägarna är Investors kunder, och vår strävan är att kunna erbjuda ett så attraktivt placeringsalternativ som möjligt genom en fortsatt hög totalavkastning i form av kurstillväxt och utdelning.

Claes Dahlbäck

INVESTORKONCERNEN
SUBSTANSVÄRDE

	Pro forma			
	31/3 1996		31/12 1995	
	Kr/aktie	Belopp i mkr	Kr/aktie	Belopp i mkr
Astra	95	19 036	82	16 299
Scania [1]	81	16 200	58	11 531
Incentive	31	6 259	21	4 113
STORA	23	4 535	27	5 370
Ericsson	20	4 012	13	2 647
Atlas Copco	16	3 114	18	3 597
SKF	11	2 168	9	1 877
SILA	8	1 586	8	1 540
Andra större innehav	14	2 797	11	2 301
Övriga innehav och aktie/derivathandel [2]	23	4 615	23	4 495
Summa	**322**	**64 322**	**270**	**53 770**
Saab Automobile 50% [3]	15	2 996	15	2 996
Saab AB [4]	30	5 937	30	5 924
GHH Grand Hôtel Holdings	4	850	4	850
Mark och fastigheter	4	705	4	713
Övriga tillgångar/skulder	-2	-203	-1	-106
Summa investeringar	**373**	**74 607**	**322**	**64 147**
Nettokassa exkl. Saab [5]	74	14 607	-51	-10 172
Fordran Scania	-	-	34	6 833
Internskuld till Saab	-46	-9 221	-48	-9 583
Totalt substansvärde	**401**	**79 993**	**257**	**51 225**

1) Per den 31/12 1995 är Scania värderat till bokfört värde inkl. goodwill.
2) Inkl. Investors innehav i egna konvertibler, marknadsvärde 1,667 mkr per 31/3 1996.
3) Bokfört värde inkl. subordinerat lån.
4) Eget kapital.
5) Nettokassa efter likvid Scania-aktier.

INVESTORKONCERNEN
RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	1996 1/1-31/3	Pro forma 1995 1/1-31/3	1995 1/1-31/12
Utdelningar större innehav	34	47	656
Realisationsvinst Scania	12 400	-	-
Övriga rörelseintäkter	2 517	2 391	12 661
Rörelsekostnader	-2 384	-2 466	-12 245
Avskrivningar enligt plan	-157	-213	-811
Andel av intressebolag	-	-	2
Rörelseresultat	**12 410**	**-241**	**263**
Finansiellt netto	-252	-272	-450
Konsoliderat nettoresultat Scania 1995	-	1 032	3 280
Resultat efter finansnetto	**12 158**	**519**	**3 093**
Skatter	-20	-4	-77
Minoritetens andel	-4	-2	-8
Koncernens nettoresultat	**12 134**	**513**	**3 008**

INVESTORKONCERNEN
MARKNADSVÄRDERAD BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	1996 31/3	Pro forma 1995 31/12
Tillgångar		
Likvida placeringar	8 442	4 816
Likvid Scania-aktier	18 800	-
Fordran Scania	-	6 833
Fordringar	4 707	4 699
Varulager	4 193	3 897
Aktier och andelar	64 608	54 079
Maskiner, inventarier, fastigheter m m	5 632	5 042
Summa tillgångar	**106 382**	**79 366**
Skulder och eget kapital		
Lån	9 331	11 481
Avsatt till pensioner	2 049	2 016
Förskott från kunder	6 712	6 864
Övriga skulder	8 297	7 780
Konvertibla förlagslån	6 632	6 768
Övervärden vid marknadsvärdering	41 359	24 704
Eget kapital	32 002	19 753
Summa skulder och eget kapital	**106 382**	**79 366**
Nettokassa/nettoskuldsättning		
Likvida placeringar	8 442	4 816
Likvid Scania-aktier	18 800	-
Kort- och långfristiga lån	-9 331	-11 481
Avgår finansbolagens lån	1 000	609
Avsatt till pensioner	-2 049	-2 016
Summa nettokassa/nettoskuldsättning	**16 862**	**-8 072**

UPPDELAD RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	Investerings- och övrig verksamhet	Saab	Pro forma Investor-koncernen 1996 1/1-31/3
Utdelningar större innehav	34		34
Realisationsvinst Scania	12 400		12 400
Övriga rörelseintäkter	872	1 645	2 517
Rörelsekostnader	-763	-1 621	-2 384
Avskrivningar enligt plan	-11	-146	-157
Rörelseresultat	**12 532**	**-122**	**12 410**
Finansiellt netto övrigt	-408	156	-252
Resultat efter finansnetto	**12 124**	**34**	**12 158**
Skatter	-9	-11	-20
Minoritetens andel	-1	-3	-4
Koncernens nettoresultat	**12 114**	**20**	**12 134**

UPPDELAD MARKNADSVÄRDERAD BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	Investerings- och övrig verksamhet	Saab	Elimi-nering	Pro forma Investor-koncernen 31/3 1996
Tillgångar				
Likvida placeringar	5 363	3 079		8 442
Interna fordringar		9 221	-9 221	-
Likvid Scania-aktier	18 800			18 800
Fordringar	2 899	1 808		4 707
Varulager	5	4 188		4 193
Aktier och andelar	64 585	23		64 608
Eget kapital Saab	5 937		-5 937	-
Maskiner, inventarier, fastigheter m m	1 614	4 018		5 632
Summa tillgångar	**99 203**	**22 337**	**-15 158**	**106 382**
Skulder och eget kapital				
Lån	8 650	681		9 331
Lån från koncernbolag	9 221		-9 221	-
Avsatt till pensioner	82	1 967		2 049
Förskott från kunder		6 712		6 712
Övriga skulder	1 257	7 040		8 297
Konvertibla förlagslån	6 632			6 632
Övervärden vid marknadsvärdering	41 359			41 359
Eget kapital	32 002	5 937	-5 937	32 002
Summa skulder och eget kapital	**99 203**	**22 337**	**-15 158**	**106 382**

INVESTORKONCERNEN
FINANSIERINGSANALYS

Belopp i mkr	Pro forma 1996 1/1-31/3	1995 1/1-31/12
Mottagna utdelningar	34	656
Försäljning Scania-aktier	18 800	-
Försäljning större innehav	-	389
Rörelseresultat före avskrivningar (exkl. utdelning, reavinst o värdepappersrörelse)	-40	-1
Finansnetto	-265	-508
Betald skatt	-11	10
Summa tillförda medel	**18 518**	**546**
Lämnade utdelningar	-	-1 239
Utdelning dotterbolag	-	800
Förvärv större innehav	-262	-1 429
Ökning/minskning andra innehav (-/+)	249	-759
Ökning/minskning rörelsekapital (-/+)	-230	316
Nettoinvesteringar	-554	-366
Minskning fordran Scania	6 833	3 466
Övriga långa fordringar m m	-11	-65
Summa använda medel	**6 025**	**724**
Finansiellt överskott	**24 543**	**1 270**
Påverkan finansiering		
Ökning/minskning likvida medel (-/+)	-3 626	-1 939
Likvid Scania-aktier	-18 800	-
Ökning/minskning korta lån (+/-)	-2 173	2 330
Ökning/minskning långa lån (+/-)	23	-1 708
Ökning/minskning avsättning till pensioner (+/-)	33	47
Summa påverkan finansiering	**-24 543**	**-1 270**