INVESTOR AB

DELÅRSRAPPORT

JANUARI - JUNI 1996

- Investors totalavkastning under den senaste 12-månadersperioden fram till den 30 juni 1996 uppgick till 37 procent.

- Scania AB börsintroducerades i Stockholm och New York den 1 april. Investors likvid för de försålda Scania-aktierna uppgick netto till 18.800 mkr.

- Investors aktieägare erhöll efter beslut på bolagsstämman förutom ordinarie utdelning om 9 kr en kombination av 3-åriga köpoptioner i Scania och en engångsutdelning om 20 kr per Investoraktie.

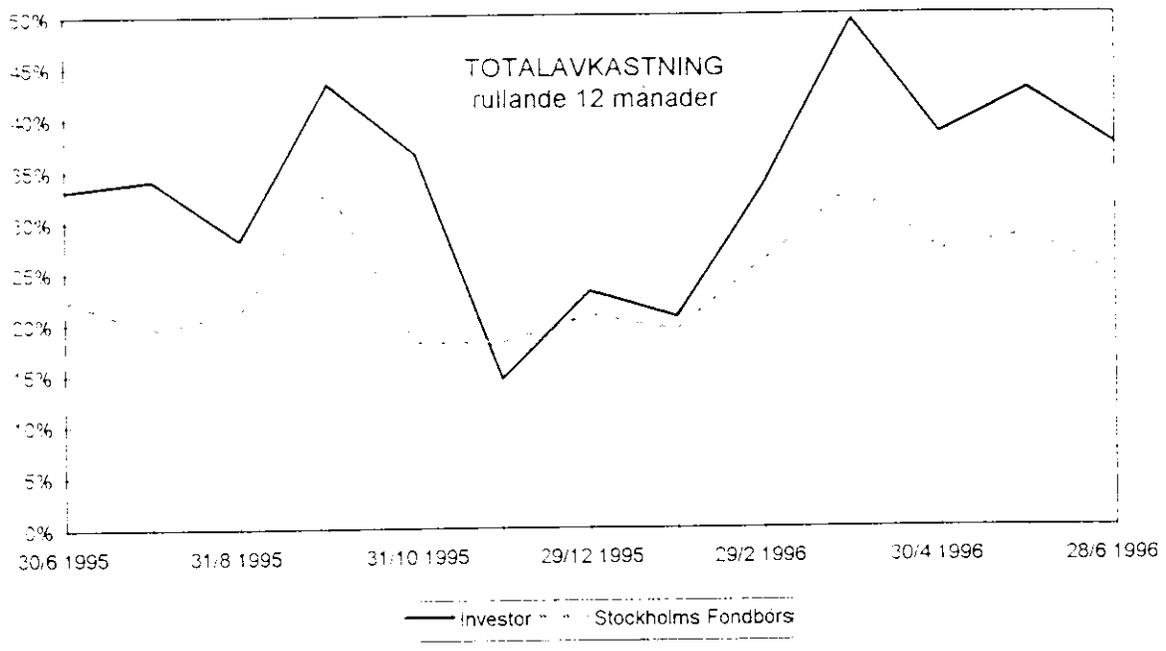
- I juni nåddes en överenskommelse mellan Investor och GM/Opel om en serie åtgärder i syfte att säkerställa expansionsplanerna för det hälftenägda Saab Automobile.

- Värdet på Investors större innehav var den 30 juni 1996 52.597 mkr. Den 16 augusti var värdet 50.962 mkr. Från och med den 1 april ingår även Scania i Investors större innehav. Exklusive Scania var värdeökningen på de större innehaven 13 procent under första halvåret 1996.

- Investors substansvärde var den 30 juni 1996 72.839 mkr eller 364 kr per aktie. Den 16 augusti var substansvärdet 71.200 mkr eller 356 kr per aktie.

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

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - JUNI 1996



Investors totalavkastning under den senaste 12-månadersperioden uppgick till 37 procent jämfört med 24 procent för Stockholms Fondbörs[1]. Investors substansvärde[2] uppgick till 72.839 mkr. Detta motsvarar 364 kronor per aktie efter full konvertering. Den 16 augusti uppgick substansvärdet till 71.200 mkr motsvarande 356 kronor per aktie.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Under april slutfördes utförsäljningen av aktier i Scania, motsvarande 55 procent av rösterna respektive kapitalet. Investors likvid för de försålda aktierna uppgick netto till 18.800 mkr. Scania-aktien noterades samtidigt på Stockholms Fondbörs och på New York Stock Exchange där Scania blev första svenska bolag att noteras. Investors ägarandel uppgår efter detta till 45 procent av såväl röster som kapital. Under antagandet om fullt utnyttjande av de till Investors aktieägare utdelade 3-åriga köpoptionerna i Scania kommer ägandet i Scania att uppgå till cirka 25 procent av aktiekapitalet och 40 procent av rösterna. Scania ingår efter försäljningen i Investors större innehav.

I juni nåddes en överenskommelse mellan Investor och GM/Opel om en serie åtgärder i syfte att säkerställa expansionsplanerna för det hälftenägda Saab Automobile. Totalt tillförs Saab Automobile 3.480 mkr i nytt kapital i form av subordinerade lån varav Investor svarar för 1.740 mkr. Syftet med kapitaltillskottet är att finansiera utbyggnaden av modellprogrammet och en expansion på viktiga nyckelmarknader. Vidare innebär överenskommelsen att GM/Opel ges möjlighet att förvärva hela eller delar av Investors aktieinnehav i Saab Automobile under perioden 1999-2000. Samtidigt erhåller Investor rätten att sälja upp till hälften av sitt aktieinnehav i Saab Automobile till GM/Opel år 2000. I optionsavtalet finns villkor som är knutna till utvecklingen för Saab Automobile.

1) Källa Findata. Med totalavkastning menas summan av kurstillväxt och utdelning.
2) Saab och Saab Automobile är upptagna till bokfört värde vid periodens utgång.

Avtalet innebär ett positivt värde för Investor om GM/Opel eller Investor väljer att utnyttja sina optioner. Som en följd av den totala överenskommelsen kommer Investor att betala 846 mkr till GM/Opel, vilket har belastat resultatet för perioden. Den del av kapitaltillskottet som kan konverteras till eget kapital har också kostnadsförts under perioden. Detta med hänsyn till att det planerade expansionsprogrammet kommer att kostnadsföras, vilket förväntas påverka vinstutvecklingen negativt under kommande år innan programmet får full förväntad effekt.

Investors resultat före skatt, utan hänsyn till orealiserade värdestegringar, uppgick till 11.609 mkr. Däri ingår en beräknad realisationsvinst från utförsäljningen av aktier i Scania med 12.400 mkr. Nettoresultatet uppgick till 11.480 mkr.

Koncernens nettokassa var vid utgången av perioden 10.846 mkr. För helåret 1996 beräknas Investors mottagna kontanta utdelningar uppgå till 1.701 mkr. Härtill kommer värdet av aktier i Diligentia som Investor förväntas erhålla genom innehavet i S-E-Banken.

Investeringsverksamheten har utvecklats positivt under första halvåret 1996, framförallt genom försäljningen av Scania-aktier. Bland de övriga större innehaven har inga betydande förändringar skett, utöver förvärv av ytterligare 827.500 aktier i WM-data för 254 mkr.

Marknadsvärde större innehav

Mkr	1996 16/8	1996 30/6	1995 31/12
Marknadsvärde större innehav [1]	50.962	52.597	49.275

Värdet av de större innehaven ökade, efter justering för nettoförändringar, med 12 procent under årets första sex månader. Exklusive Scania ökade värdet med 13 procent. OMX ökade under samma period med 14 procent.

[1] Per den 30/6 och 16/8 1996 är 51.897.281 aktier i Scania (26%) upptagna till marknadsvärde. Per den 31/12 1995 är 200.000.000 aktier i Scania (100%) upptagna till bokfört värde (inklusive goodwill).

Investors större innehav per den 30 juni 1996

Bolag	Antal aktier i tusental	Varav utlånade i tusental	Börs-värde mkr	Andel av portföljen %	Röst-andel [3] %	Kapital-andel [3] %
Astra	61.582	3	18.040	34	12	10
Scania [2]	51.897		9.553	18	45	45
Incentive	18.518	21	6.537	13	36	27
STORA	52.729	366	4.614	9	20	16
Ericsson	26.538	237	3.869	7	22	3
Atlas Copco	25.950	15	3.205	6	20	14
SKF	14.955		2.303	4	30	12
SAS	13.156	31	1.250	2	19	19
OM Gruppen	4.795	23	873	2	20	20
WM-data	2.012	1	845	2	6	14
S-E-Banken	13.085	1.712	693	1	3	2
TV4	4.302	44	503	1	25	22
Electrolux	936		312	1	45	1
Summa			**52.597**	**100**		

[2] Börsvärdet avser de 51.897.281 aktier som ej belastas av utdelade köpoptioner. Röst- och kapitalandel avser Investors totala innehav.

[3] Efter full utspädning.

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 ökade under första halvåret jämfört med motsvarande period föregående år med 117 mkr eller 3 procent till 3.735 (3.618) mkr. Saab Military Aircrafts fakturering ökade med 45 procent framst beroende pa fler fakturerade flygplan. Under perioden fakturerades åtta JAS 39 Gripen jämfört med två under första halvåret föregående år. Under årets sex första månader har 17 (5) Saab 340 samt 8 (10) Saab 2000 levererats till kund. Antalet fakturerade plan uppgick till två Saab 340 och sju Saab 2000. Övriga flygplan kommer att faktureras då finansieringen slutförts. Saab Training Systems utleveranser av lasersimulatorer minskade under första halvåret jämfört med en mycket hög nivå motsvarande period föregående år. Saab Combitechs fakturering ökade främst genom högre leveranser för Saab Ericsson Space och Saab Marine Electronics samt genom förvärvet av Innovativ Vision, som gjordes under sista kvartalet föregående år.

Rörelseresultatet efter avskrivningar försämrades med 32 mkr till -224 (-192) mkr. Finansiella intäkter och kostnader försämrades, främst till följd av en lägre räntenivå och uppgick till 283 (331) mkr. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 59 (139) mkr.

Orderingången uppgick under första halvåret till 3.950 (3.153) mkr. Saab Aircraft har under perioden erhållit order på sammanlagt 32 nya Saab 340, varav 30 avsåg en order till det amerikanska regionalflygbolaget Mesaba Aviation, och ett Saab 2000 till det franska flygbolaget REGIONAL Airlines. Under juli har SAS Commuter beställt fyra nya Saab 2000 med option på ytterligare två.

(Saab publicerar en separat delårsrapport för första halvåret 1996 den 21 augusti.)

Saab Automobile AB, som till 50 procent ägs av Investor och till 50 procent av General Motors, redovisar för första halvåret 1996 en förlust före skatt på 428 mkr jämfört med en vinst på 195 mkr under motsvarande period 1995. Faktureringen uppgick under perioden till 10.132 (10.989) mkr. Resultatet påverkades negativt av lägre försäljningsvolymer, högre kostnader för produktutveckling, ökade marknadsinvesteringar 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 för första halvåret 1996 publicerades den 16 augusti.)

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

MODERBOLAGET INVESTOR AB

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 10.608 (251) mkr, varav realisationsvinsten vid försäljningen av Scania utgör 8.469 mkr. Under perioden köptes aktier för 39 mkr och såldes (exklusive Scania) för 22 mkr.

De likvida placeringarna och kortfristiga fordringarna uppgick den 30 juni till 12.168 (89 31/12 1995) mkr. De kortfristiga skulderna uppgick till 243 (2.081 31/12 1995) mkr.

Under perioden konverterades nominellt 5.472 mkr av bolagets konvertibla förlagslån till aktier.

VD-kommentar

Den lyckade utförsäljningen av Scania ger stark värdetillväxt för aktieägarna

Första halvåret 1996 blev gynnsamt för Investor. Framförallt innebar den lyckade utförsäljningen av Scania-aktier att vi nu kan visa en ytterligare stärkt balansräkning. Detta ger oss den frihetsgrad som behövs för att verksamheten ska kunna vidareutvecklas och ge bästa möjliga avkastning för våra aktieägare.

För att vi fortsatt ska kunna få en hög totalavkastning på våra investeringar i en allt hårdare internationell konkurrens är det avgörande att vi håller högsta tänkbara nivå på vår investeringsskicklighet och analys. Vi kommer därför att fortsätta utbyggnaden av vår investeringsorganisation, inte minst internationellt.

Förutom i Stockholm förstärker vi våra verksamheter i Hongkong, New York och London. Där finns vi på plats för att hitta nya investeringar i de tillväxtbranscher som vi satsar på, branscher som telekommunikation, informationsteknologi, medicin och medicinsk teknik. Den snabbaste utvecklingen och de flesta investeringsmöjligheterna inom dessa områden finns på de internationella marknaderna.

Vi finns på plats också för att få en ökad förståelse för hur utländska investerare resonerar. Dessa investerare, framförallt större institutioner, svarar för en ökande andel av ägandet av de svenska bolagen, och därmed är de också med och sätter värdet på de bolag där vi har våra större innehav. Ytterst påverkas ju även värderingen av Investor.

Samtidigt vill jag betona, att den internationalisering vi genomför inte förändrar vår traditionella huvudfokusering på ett antal stora svenska företag med internationell verksamhet. Här kommer vår roll som en aktiv ägare inte att förändras. Snarare kommer den att förstärkas genom vår ökade kompetens.

Tillsammans med GM har vi kommit överens om hur vi som ägare gemensamt ska satsa långsiktigt på Saab Automobile. Vi tror på företaget, och vår uppgörelse innebär att omfattande produkt- och marknadssatsningar nu kan genomföras för att på sikt göra företaget lönsamt. Att GM med sitt ledningsansvar och kunnande inom bilindustrin därmed också får möjlighet till en större andel av ägandet, det ser vi som naturligt. Att vår uppgörelse uppfattats som positiv har vi fått belägg för inte minst i samband med refinansieringen av Saab Automobile.

När det gäller vårt helägda dotterbolag Saab AB är det fortfarande bekymmersamt med den civila flygsidan. En positiv nyhet är att Saab 2000 beställts och kommer att flygas av SAS. Militärflygsidan och övriga verksamheter utvecklas positivt.

Med en stark finansiell ställning och en effektiv organisation, där vi parar egen kompetens med extern expertis på ett effektivt sätt, har vi de bästa förutsättningar att även i fortsättningen ge våra aktieägare en konkurrenskraftig avkastning.

Claes Dahlbäck

INVESTORKONCERNEN
SUBSTANSVÄRDE

	30/6 1996		31/12 1995	
	Kr/aktie	Belopp i mkr	Kr/aktie	Belopp i mkr
Astra	90	18 040	82	16 299
Scania	48	9 553	58	11 531
Incentive	33	6 537	27	5 370
STORA	23	4 614	21	4 113
Ericsson	19	3 869	18	3 597
Atlas Copco	16	3 205	13	2 647
SKF	12	2 303	9	1 877
SAS	6	1 250	8	1 540
Andra större innehav	16	3 226	11	2 301
Övriga innehav och aktie/derivathandel [1]	26	5 222	23	4 495
Summa	**289**	**57 819**	**270**	**53 770**
Saab Automobile 50% [2]	14	2 890	15	2 996
Saab AB [4]	30	5 949	30	5 924
GHH Grand Hôtel Holdings	4	850	4	850
Mark och fastigheter	4	700	4	713
Övriga tillgångar/skulder	-1	-268	-1	-106
Summa investeringar	**340**	**67 940**	**322**	**64 147**
Nettokassa exkl. Saab	37	7 362	-51	-10 172
Scania aktier motsvarande utfärdade köpoptioner [5]	28	5 658	-	-
Skulder Saab Automobile [3]	-13	-2 586	-	-
Internskuld Saab	-28	-5 535	-48	-9 583
Fordran Scania	-	-	34	6 833
Totalt substansvärde	**364**	**72 839**	**257**	**51 225**

1) Per den 30/6 1996 är 51.897.281 aktier (26%) upptagna till marknadsvärde. Per den 31/12 1995 är 200.000.000 aktier (100%) upptagna till bokfört värde (inklusive goodwill).
2) Inklusive Investors innehav i egna konvertibler till marknadsvärdet 1.734 mkr (nom. värde 1.059 mkr) per 30/6 1996.
3) Subordinerat lån.
4) Eget kapital.
5) Per den 30/6 1996 är 38.102.317 aktier värderade till marknadspris med avdrag för marknadsvärdet på utfärdade köpoptioner.
6) Enligt avtal ska 1.896 mkr betalas under 1996 och 690 mkr i juni 1997.

INVESTORKONCERNEN
RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	1996 1/1-30/6	Pro forma [1] 1995 1/1-30/6	1995 1/1-31/12
Utdelningar större innehav	1 701	656	656
Realisationsvinst Scania	12 400	-	-
Kapitaltillskott Saab Automobile [2]	-2 482	-	-
Övriga rörelseintäkter	5 771	5 158	12 663
Övriga rörelsekostnader	-5 360	-4 836	-11 923
Administrativa kostnader	-188	-169	-322
Avskrivningar enligt plan	-316	-430	-811
Rörelseresultat	**11 526**	**379**	**263**
Finansiellt netto	83	-384	-450
Konsoliderat nettoresultat Scania 1995	-	2 106	3 280
Resultat efter finansnetto	**11 609**	**2 101**	**3 093**
Skatter	-122	-53	-77
Minoritetens andel	-7	-3	-8
Koncernens nettoresultat	**11 480**	**2 045**	**3 008**

1) Angivna jämförelsesiffror för 1995 har omarbetats i tillämpliga delar med hänsyn till utförsäljningen av aktier i Scania.

2) Inklusive betalning till GM.

INVESTORKONCERNEN
MARKNADSVÄRDERAD BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	1996 30/6	Pro forma 1) 1995 31/12
Tillgångar		
Likvida placeringar	20 236	4 816
Fordran Scania	-	6 833
Fordringar	5 242	4 699
Varulager	4 169	3 897
Aktier och andelar	63 502	54 079
Maskiner, inventarier, fastigheter m m	5 938	5 042
Summa tillgångar	**99 087**	**79 366**
Skulder och eget kapital		
Lån	7 328	11 481
Avsatt till pensioner	2 062	2 016
Förskott från kunder	6 406	6 864
Övriga skulder	10 452	7 780
Konvertibla förlagslån	1 401	6 768
Övervärden vid marknadsvärdering	40 539	24 704
Eget kapital	30 899	19 753
Summa skulder och eget kapital	**99 087**	**79 366**
Nettokassa/nettoskuldsättning		
Likvida placeringar	20 236	4 816
Kort- och långfristiga lån	-7 328	-11 481
Avsatt till pensioner	-2 062	-2 016
Summa nettokassa/nettoskuldsättning	**10 846**	**-8 681**

1) Angivna jämförelsesiffror för 1995 har omarbetats i tillämpliga delar med hänsyn till utförsäljningen av aktier i Scania.

INVESTORKONCERNEN
UPPDELAD RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	Investerings- och övrig verksamhet	Saab	Investor-koncernen 1996 1/1-30/6
Utdelningar större innehav	1 701	-	1 701
Realisationsvinst. Scania	12 400	-	12 400
Kapitaltillskott Saab Automobile	-2 482	-	-2 482
Övriga rörelseintäkter	2 035	3 736	5 771
Övriga rörelsekostnader	-1 695	-3 665	-5 360
Administrativa kostnader	-188	-	-188
Avskrivningar enligt plan	-21	-295	-316
Rörelseresultat	**11 750**	**-224**	**11 526**
Finansiellt netto	-200	283	83
Resultat efter finansnetto	**11 550**	**59**	**11 609**
Skatter	-106	-16	-122
Minoritetens andel	-1	-6	-7
Koncernens nettoresultat	**11 443**	**37**	**11 480**

INVESTORKONCERNEN
UPPDELAD MARKNADSVÄRDERAD BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	Investerings- och övrig verksamhet	Saab	Elimi-nering	Investor-koncernen 30/6 1996
Tillgångar				
Likvida placeringar	13 528	6 708		20 236
Interna fordringar		5 535	-5 535	-
Fordringar	3 307	1 935		5 242
Varulager	5	4 164		4 169
Aktier och andelar	63 477	25		63 502
Eget kapital Saab	5 949		-5 949	
Maskiner, inventarier, fastigheter m m	1 645	4 293		5 938
Summa tillgångar	**87 911**	**22 660**	**-11 484**	**99 087**
Skulder och eget kapital				
Lån	6 166	1 162		7 328
Lån från koncernbolag	5 535		-5 535	-
Avsatt till pensioner	83	1 979		2 062
Förskott från kunder		6 406		6 406
Övriga skulder	3 288	7 164		10 452
Konvertibla förlagslån	1 401			1 401
Övervärden vid marknadsvärdering	40 539			40 539
Eget kapital	30 899	5 949	-5 949	30 899
Summa skulder och eget kapital	**87 911**	**22 660**	**-11 484**	**99 087**

INVESTORKONCERNEN
FINANSIERINGSANALYS

Belopp i mkr	1996 1/1-30/6	Pro forma [1] 1995 1/1-31/12
Mottagna utdelningar	1 701	656
Utdelning dotterbolag [2]	-	800
Försäljning Scania-aktier	18 800	-
Försäljning större innehav	-	389
Rörelseresultat före avskrivningar [3]	-70	-1
Finansnetto	232	-508
Betald skatt	-122	10
Summa tillförda medel	**20 541**	**1 346**
Lämnad ordinarie utdelning	-1 713	-1 239
Lämnad extra utdelning	-3 808	-
Köp av större innehav	-281	-1 429
Nettoförändring andra innehav	92	-759
Ökning/minskning rörelsekapital (-/+)	-1 084	316
Nettoinvesteringar	-1 027	-366
Fordran Scania	6 833	3 466
Övriga långa fordringar m m	-26	-65
Summa använda medel	**-1 014**	**-76**
Finansiellt överskott	**19 527** [4]	**1 270**
Påverkan finansiering		
Ökning/minskning likvida medel (-/+)	-15 420	-1 939
Ökning/minskning korta lån (+/-)	-4 208	2 330
Ökning/minskning långa lån (+/-)	55	-1 708
Ökning/minskning pensionsskuld (+/-)	46	47
Summa påverkan finansiering	**-19 527**	**-1 270**

1) Finansieringsanalysen har omarbetats i tillämpliga delar med hänsyn till utförsäljningen av aktier i Scania.

2) Avser utdelning från Scania.

3) Exklusive utdelningar, realisationsvinster och aktie/derivathandel.

4) Transaktioner hänförliga till avtalet med GM angående Saab Automobile kommer att effektueras under hösten -96/våren -97. Sålunda har inga likviditetseffekter uppkommit och bokförda poster avseende detta avtal har eliminerats ovanstående finansieringsanalys.

Aktie- och konvertibelstruktur

Investors aktiekapital uppgick per den 30 juni 1996 till 4.763 mkr fördelat på 191 miljoner aktier. Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgick per den 30 juni 1996 sammantaget till 1.375 mkr. Dessa fördelar sig med 1.060 mkr på lånet nominerat i svenska kronor och med 315 mkr på lånet nominerat i ECU. Investors eget innehav uppgick per den 30 juni nominellt till 893 mkr av lånet nominerat i svenska kronor och till 166 mkr av lånet nominerat i ECU.

Investors aktie- och konvertibelstruktur per den 30 juni 1996

Före konvertering Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	 röster
A 1 röst	77.922.711	77.922.711	40.9	87.4
B 1/10 röst	112.590.885	11.259.089	59.1	12.6
	190.513.596	89.181.800	100.0	100.0
Konvertibla förlagslån [1]				
B 1/10 röst	9.464.487	946.449		
Efter konvertering				
A 1 röst	77.922.711	77.922.711	39.0	86.5
B 1/10 röst	122.055.372	12.205.537	61.0	13.5
	199.978.083	90.128.248	100.0	100.0

[1] Lånens nominella belopp uppgår till 1 375 mkr och löper med 8.00% ränta fram till 21 juni 2001. Konverteringskursen är 145.30 kr.

Investors femton största aktieägare per den 30 juni 1996 [2]

Sorterade efter röstandel	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	35.6	16,7
Nordbankens värdepappersfonder	5.6	2.6
Mutual Series Fund Inc.	5.3	6,6
EB-Stiftelsen	3.4	2,0
S-E-Bankens värdepappersfonder	3.1	1,7
SPP	2.8	3,7
Femte AP-fonden	2,6	1,2
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	2,5	1.4
Folksam inkl. AMF-s	1,9	3,3
Skandia	1.4	3,2
AMF-p	1,4	3,8
Trygg-Hansa	1,3	1.6
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	1,3	1.2
SBC Warburg	0,9	1.4
Handelsbankens värdepappersfonder	0,7	1,7
Totalt	69,8	52,1

Totalt antal aktieägare: 65.183 st

Andelen utländskt ägande: 18.4% av kapital och 11.3% av röster

[2] Direkt- och förvaltarregistrerade. Före konvertering av utestående konvertibler.

EKONOMISK RAPPORTERING

9 månadersrapporten publiceras den 18 november 1996.
Bokslutskommuniké för 1996 publiceras den 20 februari 1997.

Stockholm den 21 augusti 1996

Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

För information:
Nils Ingvar Lundin, Informationsdirektör 08-614 20 49, 070-514 20 49
Per Spångberg, Manager Investor Relations 08-614 20 31, 070-624 20 31

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