INVESTOR AB

DELÅRSRAPPORT

JANUARI - MARS 1997

- Investors totalavkastning under den senaste 12-månaders-perioden fram till den 31 mars 1997 uppgick till 50 procent.

- Under perioden har aktier för 2.809 mkr köpts i S-E-Banken, där Investors innehav nu uppgår till 9,2 procent av kapitalet och 9,6 procent av rösterna.

- Värdet på Investors större innehav var den 31 mars 1997 71.474 mkr. Värdeökningen på de större innehaven var 11 procent under perioden. Den 25 april var värdet 67.039 mkr.

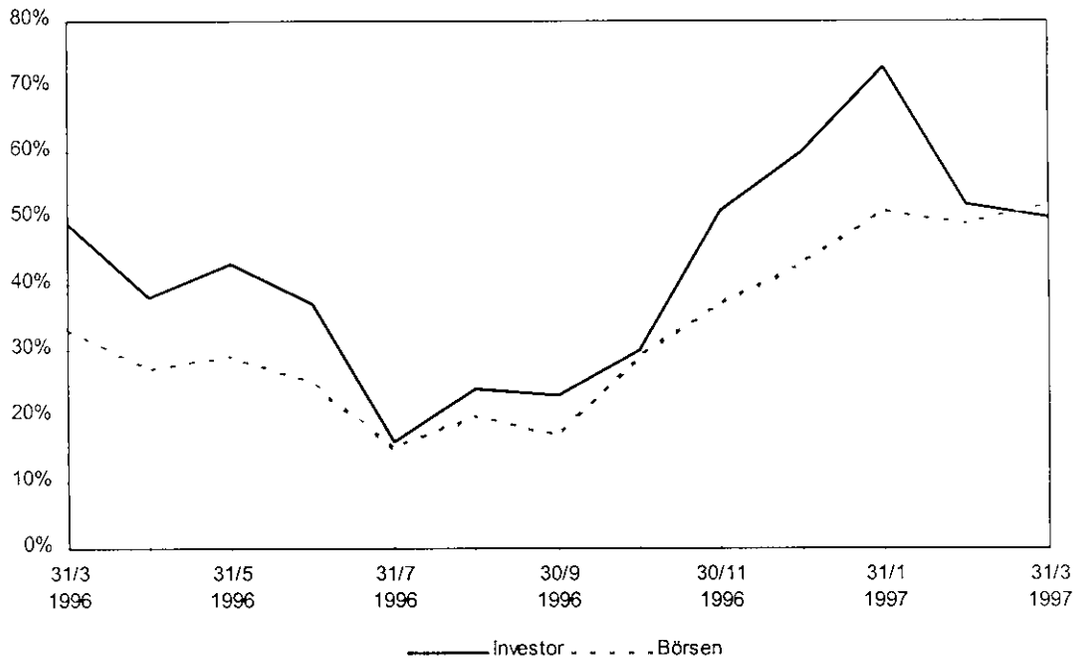
- Investors substansvärde den 31 mars 1997 var 87.087 mkr eller 435 kr per aktie. Den 25 april var substansvärdet 82.334 mkr eller 412 kr per aktie.

- I samband med Investors bolagsstämma den 14 april 1997 utsågs Percy Barnevik till ny ordförande efter Peter Wallenberg, som utnämndes till hedersordförande. Tom Wachtmeister som undanbett sig omval lämnade styrelsen och som ny styrelsemedlem invaldes Michael Treschow.

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

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - MARS 1997

TOTALAVKASTNING



Investors totalavkastning under den rullande 12-månadersperioden till och med första kvartalet 1997 uppgick till 50 procent jämfört med 52 procent för Stockholms Fondbörs[1]. Investors substansvärde[2] uppgick till 87.087 mkr, en ökning med 10 procent sedan årsskiftet. Detta motsvarar 435 kronor per aktie efter full konvertering. Den 25 april uppgick substansvärdet till 82.334 mkr motsvarande 412 kronor per aktie.

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

AFFÄRSVERKSAMHETEN

Med stöd av en fortsatt stark ekonomi i USA och tendenser till förbättringar i den europeiska konjunkturen utvecklades Stockholmsbörsen väl under årets första två månader. En annan viktig faktor för den positiva utvecklingen var ett kraftigt inflöde av kapital på såväl den amerikanska som svenska aktiemarknaden. Under mars spred sig en osäkerhet på världens aktiemarknader, framförallt orsakad av oro för amerikanska räntehöjningar. Osäkerheten har därefter tilltagit ytterligare och lett till större kurs-svängningar i ett flertal av Investors större innehav. OMX index på Stockholmsbörsen steg under det första kvartalet med 16 procent. Till och med den 25 april 1997 var kursstegringen 9 procent.

INVESTORS STÖRRE INNEHAV

Såväl under som efter periodens utgång har en del av Investors likvida medel använts för att öka innehavet i några av de bolag där Investor sedan tidigare har ett betydande ägande. Totalt har aktier köpts för 3.324 mkr i S-E-Banken, Scania, Astra och Ericsson. Inköpen fördelar sig med 2.809 mkr i S-E-Banken, 198 mkr i Scania, 192 mkr i Astra och 125 mkr i Ericsson. Bakgrunden till det kraftigt ökade innehavet i S-E-Banken är bl a de möjligheter till strukturomvandlingar som förutses inom den finansiella sektorn.

Marknadsvärde större innehav

Mkr	1997 25/4	1997 31/3	1996 31/12
Marknadsvärde större innehav	67.039	71.474	61.325

Värdet av de större innehaven ökade, efter justering för nettoförändringar, med 11 procent under perioden. OMX ökade under samma period med 16 procent. Avvikelsen mot index förklaras främst av att Astra, Scania och Incentive, som är Investors tre största innehav, gick sämre än genomsnittet på börsen. Detta uppvägdes till viss del av att Ericsson, S-E-Banken och SKF utvecklades bättre än genomsnittet.

Investors större innehav per 31 mars 1997

Bolag	Antal aktier i tusental	Varav utlånade i tusental	Börs-värde mkr	Kurs-utveckling 1997, %	Andel av portföljen %	Röst- [3] andel %	Kapital- [3] andel %
Astra	61.985		22.584	+8	32	12	10
Scania [1]	52.994	330	10.016	+11	14	45	45
Incentive	18.518	45	9.425	+3	13	36	27
Ericsson	26.538	639	7.225	+26	10	22	3
STORA [2]	52.729	23	5.642	+14	8	20	16
Atlas Copco	25.950	14	4.930	+15	7	20	14
S-E-Banken	48.471	713	4.047	+19	6	10	9
SKF	14.955		2.916	+23	4	30	12
WM-data	2.012	24	1.322	+11	2	6	14
OM Gruppen [2]	4.795	1	1.175	+20	1	20	20
SAS	13.156	231	1.105	-2	1	19	19
TV4	4.302	15	637	+6	1	25	22
Electrolux	936		450	+21	1	45	1
Summa			**71.474**		**100**		

1) Börsvärdet avser de 52.994.181 aktier som ej belastas av utdelade köpoptioner. Röst- och kapitalandel avser Investors totala innehav.
2) Utdelningen avskild under perioden.
3) Efter full utspädning.

Under året beräknas de erhållna utdelningarna från Investors större innehav komma att uppgå till 1.640 mkr. Därtill kommer värdet av utdelning i form av aktier i Gränges genom Investors innehav i Electrolux.

SAAB AB

Investors helägda dotterbolag Saab AB är moderbolag i Saab-gruppen, som är verksam inom flyg- och försvarsområdet med avancerade högteknologiska produkter. I gruppen ingår också Saab Combitech med verksamhet inom civila högteknologiska nischer.

Gruppens fakturering ökade under första kvartalet med 13 procent till 2.306 (2.049) mkr. Faktureringsökningen förklaras i huvudsak av fler fakturerade militära flygplan, under perioden fakturerades sex JAS 39 Gripen jämfört med tre under motsvarande period föregående år. Totalt har 36 Gripenflygplan levererats till flygvapnet. Training Systems fakturering ökade till följd av högre utleveranser av lasersimulatorer. Civilt flyg levererade 7 (7) Saab 340 och 4 (5) Saab 2000, vilket innebar en något lägre fakturering jämfört med motsvarande period föregående år. Combitechs fakturering ökade främst genom en högre fakturering för Saab Ericsson Space och Saab Marine Electronics.

Rörelseresultatet förbättrades till -97 (-132) mkr. Första kvartalet föregående år belastades resultatet med vissa avskrivningar på produktutveckling, maskiner och inventarier, vilka

saknar motsvarighet under första kvartalet 1997. Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till 104 (155) mkr. Försämringen beror främst på en lägre räntenivå. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 7 (23) mkr.

Gruppens orderingång uppgick under första kvartalet till 1.832 (2.681) mkr och orderstocken uppgick vid periodens slut till 19.753 (21.543) mkr. Under perioden erhölls från det slovakiska flygbolaget Tatra Air en order på två Saab 2000 och det japanska Luftfartsverket beställde i februari två Saab 2000 i specialutförande för leverans under 1998.

Combitech Traffic Systems har fått sin hittills största order på ett automatiskt vägavgiftssystem till Melbourne City Link i Australien. Beställningen omfattar initial utrustning för drygt 200 mkr med goda utsikter till väsentliga utökningar. Detta innebär ett genombrott för Combitech Traffic Systems inom denna internationella marknadsnisch, som beräknas växa kraftigt de närmaste 10 åren.

(Saabs delårsrapport publiceras den 29 april 1997 och kan beställas på telefon 013-18 71 61 eller per fax 013-18 71 70)

MEDELFRISTIGA INVESTERINGAR OCH ÖVRIGA INNEHAV

De medelfristiga investeringarna utgörs av bolag som bedöms ha en möjlighet att i framtiden kunna ingå bland Investors större innehav. Det totala värdet av dessa investeringar uppgick vid periodens utgång till 4.372 mkr, exklusive innehavet av Investors egen konvertibel.

Investors övriga innehav omfattar Scandinavian Equity Partners, Novare Kapital, Saab Aircraft Finance Group, GHH Grand Hôtel Holdings, samt fastighetsförvaltningen inom Newsec, Stockholm-Saltsjön, Näckström och Sickla Udde.

KONCERNENS RESULTAT OCH NETTOKASSA

Investors resultat före skatt, utan hänsyn till orealiserade värdestegringar, uppgick till 114 (12.158) mkr. Nettoresultatet uppgick till 102 (12.134) mkr.

Koncernens nettokassa var vid utgången av perioden 4.524 mkr jämfört med en nettokassa om 9.949 mkr vid årsskiftet. Skillnaden förklaras främst av genomförda aktieköp, men även till viss del av förändringar i skuldsättning, kapitalbindning och nivå på erhållna förskott.

FÖRÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med tidigare redovisningsprinciper. Med anledning av den nya årsredovisningslagen som skall tillämpas från och med 1997 krävs att vissa av Investors större innehav som intressebolag redovisas enligt kapitalandels-metoden. Denna omarbetade koncernredovisning kommer att upprättas och hållas till-gänglig så snart som underlag finns att tillgå från de berörda innehaven, sannolikt under senare delen av maj 1997.

Stockholm den 29 april 1997

Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

För information: Nils-Ingvar Lundin, Informationsdirektör, tel 08-614 20 00, 070-514 20 49,
Per Spångberg, Investerarrelationer, 08-614 20 00, 070-624 20 31

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

INVESTORKONCERNEN
SUBSTANSVÄRDE

	31/3 1997		31/12 1996	
	Kr/aktie	Belopp i mkr	Kr/aktie	Belopp i mkr
Astra	113	22 584	104	20 881
Scania	50	10 016	44	8 826
Incentive	47	9 425	46	9 166
Ericsson	36	7 225	28	5 682
STORA	28	5 642	25	4 957
Atlas Copco	25	4 930	21	4 282
S-E-Banken	20	4 047	5	916
SKF	14	2 916	12	2 341
WM-data	7	1 322	6	1 187
SAS	6	1 105	6	1 131
Andra större innehav	11	2 262	9	1 956
Övriga innehav och aktie/derivathandel [1]	38	7 628	34	6 756
Summa	**395**	**79 102**	**340**	**68 081**
Saab AB [2]	26	5 142	26	5 110
Saab Automobile 50% [3]	14	2 890	14	2 890
Saab Aircraft Finance [4]	1	100	1	129
GHH Grand Hôtel Holdings	4	850	4	850
Mark och fastigheter	4	700	4	700
Övriga tillgångar/skulder	1	259	-2	-319
Summa investeringar	**445**	**89 043**	**387**	**77 441**
Nettokassa exklusive Saab AB	10	2 091	28	5 528
Scania-aktier motsvarande utfärdade köpoptioner [5]	30	5 933	27	5 333
Skulder Saab Automobile [6]	-4	-690	-4	-690
Internskulder m m [7]	-46	-9 290	-44	-8 732
Totalt substansvärde	**435**	**87 087**	**394**	**78 880**

1) Inklusive Investors innehav i egna konvertibler till marknadsvärdet 2.413 mkr (nom. värde 1.086 mkr) per 31/3 1997.
2) Eget kapital.
3) Subordinerat lån.
4) Exklusive likvida tillgångar, inklusive internt kapitaltillskott.
5) Per 31/3 1997 är 38.093.012 aktier värderade till marknadspris med avdrag för marknadsvärdet på utfärdade köpoptioner.
6) Skuld enligt avtal, 690 mkr, skall betalas i juni 1997.
7) Inklusive interna elimineringar.

INVESTORKONCERNEN
RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr.	1997 1/1-31/3	1996 1/1-31/3	1996 1/1-31/12
Nettoomsättning			
Utdelningar större innehav	241	34	1 804
Övrig verksamhet	7 103	2 879	13 963
Tillverknings-, försäljnings- och administrativa kostnader[1)]	-7 263	-2 904	-16 120
Övriga rörelseintäkter och kostnader			
Realisationsvinster m m		12 400	9 919
Rörelseresultat	**81**	**12 409**	**9 566**
Finansiellt netto	33	-251	32
Resultat efter finansnetto	**114**	**12 158**	**9 598**
Skatter	-9	-20	-105
Minoritetens andel	-3	-4	-14
Koncernens nettoresultat	**102**	**12 134**	**9 479**
1) Varav administrativa kostnader investeringsverksamheten	-140	-91	-456

INVESTORKONCERNEN
UPPDELAD RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	Investerings- och övrig verksamhet	Saab	Investor koncernen 1997 1/1-31/3
Nettoomsättning			
Utdelningar större innehav	241		241
Övrig verksamhet	4 797	2 306	7 103
Tillverknings-, försäljnings- och administrativa kostnader	-4 860	-2 403	-7 263
Rörelseresultat	**178**	**-97**	**81**
Finansiellt netto	-71	104	33
Resultat efter finansnetto	**107**	**7**	**114**
Skatter	-7	-2	-9
Minoritetens andel	-1	-2	-3
Koncernens nettoresultat	**99**	**3**	**102**

INVESTORKONCERNEN
MARKNADSVÄRDERAD
BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	1997 31/3	1996 31/12
Tillgångar		
Maskiner, inventarier och fastigheter mm	9 912	9 230
Aktier och andelar	85 066	73 469
Varulager	4 935	4 838
Fordringar	5 121	5 173
Likvida placeringar	9 783	15 017
Summa tillgångar	**114 817**	**107 727**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	27 980	27 855
Övervärden vid marknadsvärdering	57 736	49 662
Konvertibla förlagslån	1 371	1 363
Avsatt till pensioner	2 580	2 536
Lån	2 679	2 532
Förskott från kunder	7 432	8 027
Övriga skulder	15 039	15 752
Summa eget kapital och skulder	**114 817**	**107 727**
Soliditet [1]	**76%**	**73%**
Nettokassa/nettoskuldsättning		
Likvida placeringar	9 783	15 017
Kort- och långfristiga lån	-2 679	-2 532
Avsatt till pensioner	-2 580	-2 536
Summa nettokassa/nettoskuldsättning	**4 524**	**9 949**

1) Eget kapital inklusive konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen.

INVESTORKONCERNEN
UPPDELAD MARKNADSVÄRDERAD BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	Investerings- och övrig verksamhet	Saab	Elimi-nering	Investor koncernen 31/3 1997
Maskiner, inventarier och fastigheter mm	7 866	2 046		9 912
Aktier och andelar	85 035	31		85 066
Eget kapital Saab AB	5 142		-5 142	
Varulager	5	4 930		4 935
Fordringar	3 790	1 331		5 121
Interna fordringar		7 652	-7 652	
Likvida placeringar	4 115	5 668		9 783
Summa tillgångar	**105 953**	**21 658**	**-12 794**	**114 817**
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	27 980	5 142	-5 142	27 980
Övervärden vid marknadsvärdering	57 736			57 736
Konvertibla förlagslån	1 371			1 371
Avsatt till pensioner	386	2 194		2 580
Lån	1 638	1 041		2 679
Lån från koncernbolag	7 652		-7 652	
Förskott från kunder		7 432		7 432
Övriga skulder	9 190	5 849		15 039
Summa eget kapital och skulder	**105 953**	**21 658**	**-12 794**	**114 817**

INVESTORKONCERNEN
FINANSIERINGSANALYS

Belopp i mkr	1997 1/1-31/3	1996 1/1-31/12
Mottagna utdelningar	241	1 701
Försäljning större innehav m m [1]		16 905
Rörelseresultat före avskrivningar [2]	-137	-995
Finansnetto	43	232
Betald skatt	-4	-446
Summa tillförda medel	**143**	**17 397**
Lämnad ordinarie utdelning		-1 713
Lämnad extra utdelning		-3 808
Köp av större innehav	-3 006	-397
Nettoförändring andra innehav	-353	-472
Ökning/Minskning rörelsekapital	-1 203	1 568
Nettoinvesteringar	-867	-561
Fordran Scania		6 833
Övriga långa fordringar m m	-139	164
Summa använda medel	**-5 568**	**1 614**
Finansiellt under-/överskott	**-5 425**	**19 011**
Påverkan finansiering		
Minskning/Ökning likvida medel (+/-)	5 234	-10 201
Ökning/Minskning lån (+/-)	147	-8 949
Ökning pensionsskuld (+/-)	44	139
Summa påverkan finansiering	**5 425**	**-19 011**

1) Jämförelsetalen för 1996 består av försäljning Scania samt betalningar av transaktioner hänförliga till avtalet med GM/Opel angående Saab Automobile (återstående betalningar, 690 mkr, kommer att effektueras i juni 1997).
2) Exklusive utdelningar, realisationsvinster och aktie/derivathandel.

VD-KOMMENTAR

TACK TILL PETER WALLENBERG FÖR 15 ÅR SOM ORDFÖRANDE

"Den mest intensiva perioden under Investors 80-åriga historia"

Den största enskilda händelsen inom Investor hittills i år var naturligtvis bolagsstämman den 14 april, då närmare 2500 aktieägare i Investor var med och avtackade avgående ordföranden Peter Wallenberg. Avtackad blev också Tom Wachtmeister, som undanbett sig omval. Samtidigt hälsades Percy Barnevik välkommen att ta över ordförandeklubban. Michael Treschow välkomnades som ny styrelsemedlem.

Peter Wallenberg har varit Investors ordförande under femton år, och jag gör mig inte skyldig till någon överdrift när jag säger att detta varit den mest intensiva perioden i Investors 80-åriga historia. Det har varit en period med många förändringar och med en mycket stark tillväxt.

Antalet anställda inom de företag som varit Investors huvudinnehav ökade under perioden 1982 - 1997 med 65 procent, från 380.000 till 620.000. Den samlade omsättningen ökade med 460 procent, från 140 miljarder kronor till närmare 800 miljarder kronor. De samlade resultaten ökade med 680 procent, från 8,3 miljarder kronor till 65 miljarder kronor. De samlade börsvärdena av bolagen ökade med närmare 2.000 procent, från 45 miljarder kronor till 900 miljarder kronor.

Mest av allt ökade Investors börsvärde. Det ökade med hela 2.700 procent - från knappt 2,5 miljarder kronor vid årets slut 1982 till drygt 65 miljarder kronor i april i år. Även om man räknar bort förvärv, samgåenden, inflationsutveckling och devalveringseffekter är det en tillväxt som står sig väl i de flesta jämförelser. Det är helt klart att Peter Wallenberg som ordförande haft en avgörande betydelse för denna utveckling. Att aktieägarna delar denna uppfattning visades tydligt av ovationerna på bolagsstämman.

1997: Splittrad ekonomisk inledning av året

Början av 1997 påvisade en splittrad ekonomisk världsbild. I centraleuropa var tillväxten fortsatt svag med stigande arbetslöshet som följd. USA däremot visade en oväntat stark, ekonomisk tillväxt, vilket föranledde centralbanken att höja korträntan. Den globala räntesänkningscykeln närmar sig därmed troligen sitt slut vilket kan leda till en skakig börsutveckling.

Den aktiva förvaltningen av de större innehaven har varit och är fortfarande stommen i Investors verksamhet. Vi har kompetens att följa och på ett kvalificerat sätt analysera utvecklingen av företagen. En av de viktigaste uppgifterna för Investor som aktiv ägare är att ställa krav på en långsiktigt tillfredsställande avkastning på våra innehav samt att bidra till att översätta avkastningskraven till operativa mål för verksamheterna. Avkastningen på våra huvudinnehav är ju av avgörande betydelse för Investors framtida avkastning till våra egna aktieägare.

Samtidigt arbetar vi intensivt med att söka nya investeringsmöjligheter inom och utanför Sverige. Vi bygger vidare på vår investeringsorganisation med kontor i Stockholm, Hongkong, London och New York med nyrekryteringar av framförallt kompetenta analytiker.

Av kvartalsrapporten framgår att vi under inledningen av 1997 har ökat vårt ägande i ett antal av våra största innehav, nämligen i Astra, Ericsson och Scania. Mest har vi ökat i S-E-Banken, där vi köpt ytterligare aktier för 2,8 miljarder kronor. Därmed har Investor nu 9,2 procent av kapitalet och 9,6 procent av rösterna i S-E-Banken.

Bakgrunden till vår satsning i S-E-Banken är att vi ser stora möjligheter i de struktur-förändringar som sker på finansmarknaderna världen över. Det är vår avsikt att som storägare i S-E-Banken medverka i lämpliga förändringar, inte minst inom kapitalförvaltningsområdet, där vi ser stora framtida möjligheter. Inom Investor har vi ju en gedigen tradition och kunskap inom området.

Under 1996 ökade antalet aktieägare i Investor med nära 20 procent, och under inled-ningen av 1997 fick vi ytterligare ett ordentligt tillskott i samband med att många av aktieägarna i Stadshypotek valde att placera kapital i Investor.

Vi gläder oss naturligtvis mycket åt det ökade intresset för vår aktie, och vi lovar att göra vårt bästa för att ta hand om såväl gamla som nytillkomna aktieägare.

Claes Dahlbäck