Bokslutskommuniké år 2003

Substansvärdet uppgick den 31 december 2003 till 83.163 Mkr (108 kronor per aktie) jämfört med 62.869 Mkr (82 kronor per aktie) vid förra årsskiftet.

Substansvärdeförändringen uppgick under året till 20.294 (-55.415) Mkr, motsvarande 32 procent. Under det fjärde kvartalet ökade Investors substansvärde med 7.596 (5.955) Mkr. I substansvärdeförändringen ingår koncernens resultat efter skatt med 929 (1.610) Mkr, vilket motsvarar 1,21 (2,10) kronor per aktie.

Värdet av samtliga tillgångar uppgick den 31 december 2003 till 103.656 (79.227) Mkr. Nettoskulden uppgick vid årsskiftet till 20.493 (16.358) Mkr, vilket motsvarade 20 (21) procent av de totala tillgångarna.

Kärninnehavens värdeförändring uppgick under året till 22.466 (-48.968) Mkr. Samtliga innehav bidrog positivt till värdeförändringen under året. Störst påverkan hade Ericsson med 5.333 Mkr, SEB med 4.676 Mkr och AstraZeneca med 3.822 Mkr. Fjärde kvartalet innebar en värdeökning på 7.791 (7.323) Mkr.

Investor deltog i ABB:s nyemission under det fjärde kvartalet med sin pro rata-andel, motsvarande 1.962 Mkr. Under fjärde kvartalet såldes aktier i AstraZeneca för 667 Mkr, i Ericsson för 412 Mkr, i SEB för 145 Mkr, i OMHEX för 121 Mkr, i Electrolux för 114 Mkr, i Gambro för 10 Mkr och i WM-data för 1 Mkr. Därutöver avyttrades Investors innehav i ABB:s konvertibel för 371 Mkr. År 2003 gjordes investeringar i kärninnehaven för 1.962 (4.749) Mkr och försäljningar för 1.891 (2.995) Mkr.

Nya investeringars värdeförändring uppgick under året till 293 (-2.071) Mkr, varav 379 (-950) Mkr under det fjärde kvartalet. Sammantaget gjordes under året investeringar för 1.914 (4.364) Mkr och försäljningar för 2.364 (1.926) Mkr inom Nya investeringar.

Totalavkastningen var under året 43 (-52) procent. Under det fjärde kvartalet var total-avkastningen 8 (15) procent.

Ordinarie utdelning till aktieägarna föreslås till 2,25 (2,25) kronor per aktie. För år 2002 utdelades även en extra utdelning om 1,15 kronor per aktie.

Investor i sammandrag

			31/12 2003	**31/12 2002**
Tillgångar, Mkr			103 656	79 227
Nettoskuld, Mkr			-20 493	-16 358
Substansvärde, Mkr			83 163	62 869
Substansvärde per aktie, kronor			108	82
Årets/kvartalets utveckling	**2003**	**2002**	**oktober-december 2003**	**oktober-december 2002**
Substansvärdeförändring, Mkr	20 294	-55 415	7 596	5 955
Substansvärdeförändring, procent	32	-47	10	10
Substansvärdeförändring per aktie, kronor	26	-72	9	8

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med anskaffningsvärdemetoden, se vidare redovisningsprinciper sid. 10.

Investor är Skandinaviens största börsnoterade investmentbolag. Affärsidén är att skapa värde för aktieägarna genom långsiktigt engagerat ägande och en professionell investeringsverksamhet. Investor är en ledande ägare i ett antal internationella företag såsom AstraZeneca, Ericsson och SEB. Därutöver bedriver Investor riskkapitalverksamhet i Nordamerika, Europa och Asien.

Vd har ordet

Konsekvent arbete med innehaven ger avtryck i substansvärdet

2003 var ett år då många av Investors innehav visade klara framsteg. Investors substansvärde ökade med drygt 20 Mdr kronor eller 32 procent. Det arbete som skett i bolagen, på alla nivåer, under några utmanande år syns nu även i resultat och börsvärderingar. Under året har vi fortsatt att arbeta med vår affärsmodell att på styrelsenivå, understödda av våra business teams, aktivt medverka i utvecklingen av våra bolag.

För att kunna göra investeringar även i tider av nedgång, om man samtidigt inte bedömer att tidpunkten för avyttringar är god, fungerar skuldsättningen som en bro. Under de senaste åren har vi fortsatt att investera i många av våra innehav. Vi har eftersträvat att hålla skuldsättningen på en rimlig nivå och samtidigt varit måna om att upprätthålla finansiell flexibilitet, genom en hög likviditet. Värt att notera är också att vi under det gångna året, liksom under 2002, fortsatt sänkt våra kostnader.

I december tecknade Investor sin pro rata-andel i ABB:s nyemission. Vi anser att ABB lyckats väl med att stärka sin finansiella ställning, fokusera på kärnverksamheten och öka effektiviteten i sin organisation. Samtidigt har vi gjort vissa omallokeringar inom kärninnehaven. Mindre andelar av aktieinnehaven i AstraZeneca, Electrolux, Ericsson, Gambro, OMHEX och WM-data, liksom innehavet i konvertibeln i ABB, har avyttrats. Vår positiva syn på dessa kärninnehav kvarstår.

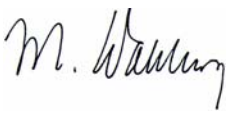
Kärninnehaven visade överlag en god utveckling under 2003. Som exempel kan nämnas att AstraZeneca under det gångna året förnyat produktportföljen. Kolestrolsänkaren Crestors utveckling är härvidlag betydelsefull. Ericsson har under året visat goda resultat vad gäller att trimma organisationen, sänka kostnadsbasen och samtidigt fortsätta teknologiutvecklingen inom bolaget. I oktober rapporterade Ericsson vinst för första gången på elva kvartal. SEB rapporterade under 2003 förbättrat resultat, minskade kostnader, låga kreditförluster och ökade marknadsandelar. Kommande år blir det viktigt att fortsätta utvecklingen av verksamheterna i Tyskland och Baltikum. Atlas Copco står efter genomförda omstruktureringar, en kraftigt förbättrad balansräkning samt nya innovativa produkter väl rustat inför framtiden. Saab hade under året en fortsatt god orderutveckling, framförallt på exportmarknaden, t.ex. valde Tjeckien JAS Gripen. Avslutningsvis kan också nämnas att OMHEX och WM-data, bland annat i och med sina förvärv under året, har tagit strategiskt offensiva steg framåt.

Viktiga områden för kärninnehaven under kommande år blir exempelvis produkt- och organisationsutveckling, geografisk expansion på tillväxtmarknader, såsom t.ex. Kina och Östeuropa, samt att vidareutveckla en effektiv kapitalstruktur. En ökad innovationsgrad och kostnadseffektivitet är av stor vikt med tanke på ökad konkurrens från länder i tillväxtregioner samt den försvagade dollarn.

3 har som första bolag i Skandinavien lanserat mobila bredbandstjänster i Sverige och Danmark under 2003. Under hösten tilldelades 3 en licens för verksamhet i Norge. Fokus för bolaget under kommande år, nu när stor del av nätet är utbyggt, blir att genom försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter öka abonnenttillströmningen. En viktig faktor är de nya 3G-mobilmodeller, vilka riktar sig till fler kundsegment, som successivt kommer att lanseras under 2004.

Nya investeringar har bidragit positivt till substansvärdeförändringen under året. En kort summering visar att Investor Growth Capital gjort sju nyinvesteringar på våra strategiskt utvalda marknader Asien, Norra Europa och USA, samt att Tessera noterades på Nasdaq-börsen. Investor Capital Partners – Asia Fund har gjort en ny- och en tilläggsinvestering. EQT har lanserat en ny fond för mezzanin-finansiering, gjort två nyinvesteringar och ett antal avyttringar. Sammantaget har vi deltagit i omkring 50 finansieringar av befintliga innehav inom Nya investeringar. Därutöver har ledningsförändringar, strategi-, produkt- och tjänsteutveckling och effektiviseringar bland bolagen inom Nya investeringar fortsatt. Sammantaget har arbetet med att utveckla innehaven under året visat goda resultat.

Förtroende- och ägarfrågor har varit heta ämnen under 2003. För att framgångsrikt kunna bygga och utveckla företag krävs att vi i näringslivet åtnjuter förtroende. Vi är övertygade om att synliga ägare av kött och blod som sätter företagets utveckling och framgång i fokus behövs och är bra för samhällsutvecklingen i stort. Vi avser att även framgent vara djupt engagerade i de bolag vi är ägare i, i syfte att åstadkomma en god värdeutveckling för våra aktieägare.



Marcus Wallenberg

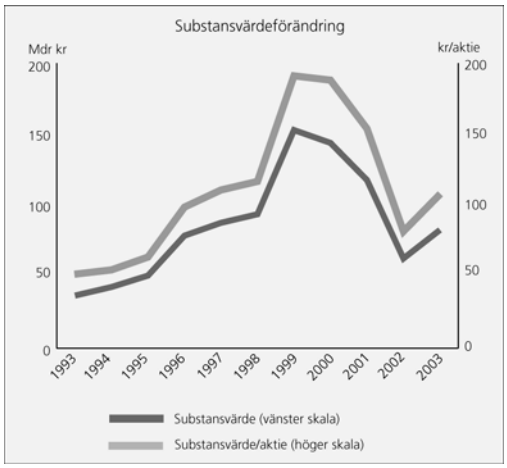
Substansvärdeutveckling

Den 31 december 2003 uppgick Investors substansvärde till 83.163 (62.869) [1] Mkr, vilket motsvarade 108 (82) kronor per aktie.

Substansvärde Investor

	31/12 2003		31/12 2002	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninnehav	112	85 841	83	63 304
Nya investeringar	16	12 745	16	12 860
Övriga innehav	4	2 924	4	2 936
Övrig verksamhet	2	1 506	2	1 480
Övriga tillgångar och skulder	1	640	-2	-1 353
Totala tillgångar	**135**	**103 656**	**103**	**79 227**
Nettoskuld	-27	-20 493	-21	-16 358
Totalt substansvärde	**108**	**83 163**	**82**	**62 869**

Substansvärdeförändringen under året uppgick till 20.294 (-55.415) Mkr eller 32 (-47) procent. Under det fjärde kvartalet utvecklades substansvärdet positivt med 7.596 (5.955) Mkr, motsvarande 10 (10) procent.



För mer information: navs.investorab.com

1) Siffror inom parentes avser motsvarande tidpunkt/period föregående år.

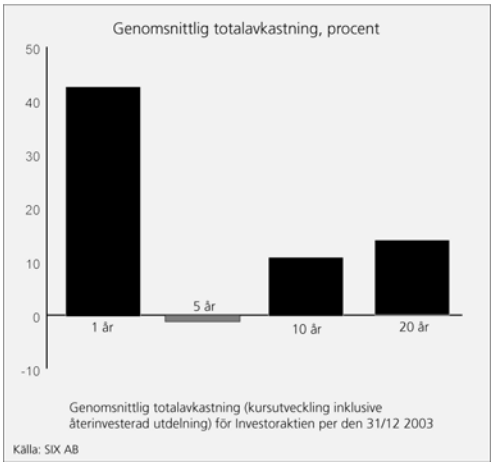
Kärninnehaven påverkade under året substansvärdet med 23.984 (-47.379) Mkr, Nya investeringar med 115 (-2.304) Mkr, Övriga innehav med 39 (-238) Mkr och Övrig verksamhet med -96 (371) Mkr. Motsvarande siffror för det fjärde kvartalet var 7.755 (7.306), 322 (-1.033), -70 (117) och -151 (12) Mkr. Substansvärdet påverkades dessutom under året med -3.748 (-5.865) Mkr av övergripande poster, varav lämnad utdelning utgjorde -2.608 (-4.219) Mkr.

Se bilaga 1, sid. 15, för en detaljerad beskrivning av respektive affärsområdes påverkan på substansvärdet.

Investoraktien

Investoraktiens totalavkastning[2] uppgick under året till 43 (-52) procent. Under det fjärde kvartalet var totalavkastningen 8 (15) procent.

Under den senaste 20-årsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 14 procent.

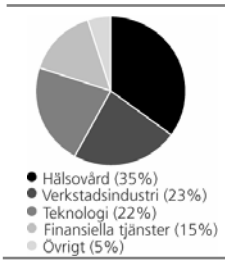


Börskursen för Investors B-aktie var 69,50 (52,00) kronor vid årsskiftet.

För mer information: aktie.investorab.com

2) Totalavkastning är summan av kursförändring och återinvesterad utdelning.

Tillgångar uppdelade per sektor och verksamhetsområde, 31 december 2003



Mkr	Hälsovård	Verkstads-industri	Teknologi	Finansiella tjänster	Övrigt	**Totalt**
Kärninnehav	33 749	22 120	14 156	15 816	-	**85 841**
Nya investeringar – Noterade	1 060	19	1 171	-	-	**2 250**
Nya investeringar – Onoterade	1 240	1 041	5 595	283	2 336	**10 495**
Övriga	-	496	1 621	-	2 953	**5 070**
Totalt	**36 049**	**23 676**	**22 543**	**16 099**	**5 289**	**103 656**

Kärninnehav

Totalt investerades 1.962 (4.749) Mkr i kärninnehaven 2003, vilket utgjordes av att Investor i december tecknade sin pro rata-andel i ABB:s nyemission. Försäljningarna under året uppgick till 1.891 (2.995) Mkr.

Försäljningarna under fjärde kvartalet utgjordes av 2.000.000 aktier i AstraZeneca för 667 Mkr, 34.068.000 B-aktier i Ericsson för 412 Mkr, 1.400.000 A-aktier i SEB för 145 Mkr, 1.400.000 aktier i OMHEX för 121 Mkr, 744.000 B-aktier i Electrolux för 114 Mkr, 170.000 A-aktier i Gambro för 10 Mkr och 37.000 B-aktier i WM-data för 1 Mkr. Försäljningarna påverkade marginellt ägandet i ovan nämnda bolag. Därutöver avyttrades Investors innehav i ABB:s konvertibel för 371 Mkr. Under första kvartalet såldes aktier i Ericsson för 50 Mkr till bolagets nytillträdde vd.

Utveckling Kärninnehav

Mkr	2003	2002
Realisationsresultat	468	2 530
Förändring i övervärde m.m.	21 998	-51 498
Värdeförändring	**22 466**	**-48 968**
Utdelningar	1 665	1 741
Rörelsens kostnader	-147	-152
Påverkan på substansvärde	**23 984**	**-47 379**

För mer information: chs.investorab.com

Under fjärde kvartalet förvärvade WM-data, delvis med egna aktier, finska Novo Group. Under året gick OM och Helsingforsbörsen HEX samman. Dessa transaktioner medförde utspädning av Investors ägarandelar. Återköp av aktier som skett i såväl AstraZeneca som Electrolux under året har påverkat Investors ägarandelar.

Värdeförändringen av kärninnehaven var under året 22.466 (-48.968) Mkr, varav 7.791 (7.323) Mkr under fjärde kvartalet.

Samtliga kärninnehav hade en positiv påverkan på värdeförändringen. Störst positiv påverkan hade Ericsson med 5.333 Mkr, SEB med 4.676 Mkr och AstraZeneca med 3.822 Mkr.



Utdelningar från kärninnehaven uppgick till 1.665 (1.741) Mkr under året.

Kärninnehav

	Antal aktier[1] 31/12 2003	Marknads-värde kr/aktie 31/12 2003	Marknads-värde, Mkr 31/12 2003	Kurs-utveckling 2003 (%)[2]	Andel av totala tillgångar (%)	Kapital-andel[3] (%)	Röst-andel[3] (%)	Marknads-värde kr/aktie 31/12 2002	Marknads-värde, Mkr 31/12 2002
Hälsovård									
AstraZeneca	84 665 810	39	29 675	15	29	5	5	35	26 520
Gambro	68 468 225	5	4 074	23	4	20	26	4	3 329
		44	**33 749**		**33**			**39**	**29 849**
Teknologi									
Ericsson[4]	810 393 516	14	10 711	111	10	5	38	8	5 840
Saab AB	21 611 925	3	2 356	14	2	20	36	3	2 075
WM-data	70 265 500	1	1 089	104	1	18	31	1	534
		18	**14 156**		**13**			**12**	**8 449**
Verkstadsindustri									
Atlas Copco	31 454 971	11	8 100	51	8	15	21	7	5 347
ABB[5]	204 115 142	10	7 368	83	7	10	10	4	3 235
Scania	18 170 073	5	3 672	20	4	9	15	4	3 020
Electrolux	18 919 190	4	2 980	15	3	6	26	3	2 681
		30	**22 120**		**22**			**18**	**14 283**
Finansiella tjänster									
SEB	138 272 295	19	14 657	46	14	20	21	13	10 126
OMHEX	12 950 507	1	1 159	115	1	11	11	1	597
		20	**15 816**		**15**			**14**	**10 723**
Totalt		**112**	**85 841**		**83**			**83**	**63 304**

[1] Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.
[2] Mest omsatta aktieslag.
[3] Efter full utspädning och justerat för, i förekommande fall, återköpta egna aktier.
[4] A-aktiens utveckling var 62 procent.
[5] Marknadsvärdet 31/12 2002 var inklusive innehav i ABB:s konvertibellån.

Nya investeringar

Under året har totalt 1.914 (4.364) Mkr investerats inom Nya investeringar, varav 507 (909) Mkr under det fjärde kvartalet. Samtidigt har innehav sålts för 2.364 (1.926) Mkr, varav 649 (263) Mkr under det fjärde kvartalet. Försäljningarna under året resulterade i ett realisationsresultat uppgående till totalt 402 (228) Mkr, varav 181 (95) Mkr under det fjärde kvartalet.

Nedskrivningar netto uppgick under året till -75 (-1.674) Mkr, varav +93 (-796) Mkr under fjärde kvartalet. Nedskrivningar netto inkluderar dels periodens nedskrivningar på existerande innehav, dels återförda nedskrivningar på under perioden avyttrade innehav (värdeförändringen överförs till realisationsresultat) och tidigare nedskrivna innehav där bolagens utveckling motiverat en reverserad nedskrivning.

Under året uppgick värdeförändringen av Nya investeringar till totalt 293 (-2.071) Mkr, varav 379 (-950) Mkr under fjärde kvartalet.

Utveckling Nya investeringar

Mkr	2003	2002
Realisationsresultat	402	228
Nedskrivningar, netto	-75	-1 674
Förändring i övervärde m.m.	-34	-625
Värdeförändring	**293**	**-2 071**
Utdelningar	108	69
Rörelsens kostnader	-286	-302
Påverkan på substansvärde	**115**	**-2 304**

Nya investeringar – 10 största noterade innehav[1)]

	Sektor	Ägar-andel (%)	Kurs-utveckling 2003 (%)	Marknads värde[2)] (Mkr) 31/12 2003	Marknads värde[2)] (Mkr) 31/12 2002
Tessera	T	14	45	568	-
Kyphon	H	10	191	515	241
ISTA	H	20	195	188	76
ASM Pacific	T	2	127	164	229
Axcan	H	4	33	151	273
Intuitive Surgical	H	4	39	141	123
Amkor	T	1	281	127	68
Micronic	T	5	189	125	-
Lycos Europe	T	5	132	108	47
Biotage	H	12	48	65	-
Övriga noterade		-	-	98	116
Totalt noterade				**2 250**	**1 173**
Onoterade				10 495	11 687
Totalt Nya investeringar				**12 745**	**12 860**

[1)] Köp och försäljningar har gjorts i vissa innehav under året.
[2)] Med avdrag för 10 eller 20 procent beroende på aktiens likviditet. Marknadsvärdet inkluderar eventuella valutaeffekter.

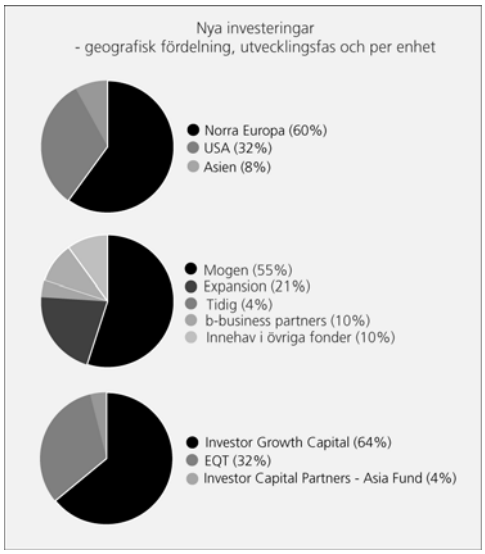


För mer information: nis.investorab.com

Nya investeringar

	kr/aktie	31/12 2003 Marknads-värde, Mkr	Bokfört värde, Mkr	kr/aktie	31/12 2002 Marknads-värde, Mkr	Bokfört värde, Mkr
Investor Growth Capital	10	8 169	6 486	10	7 942	6 699
EQT	5	4 033	3 995	5	4 465	4 385
Investor Capital Partners – Asia Fund	1	543	543	1	453	453
Totalt	**16**	**12 745**	**11 024**	**16**	**12 860**	**11 537**

Under perioden 1 januari 1998 till och med den 31 december 2003 har affärsområdet Nya investeringar påverkat substansvärdet med -223 Mkr. Avkastningen på realiserade investeringar har väl mött det uppställda avkastningskravet på 20 procent under denna period.



Nyinvesteringar 2003

Bolag	Beskrivning	Sektor
Investor Growth Capital		
BMI Asia	Utvecklar och säljer mjukvaruplattformar för affärssupportsystem (BSS)	T
Carmeda	Utvecklar och säljer ytbeläggning för medicintekniska produkter	H
CSMC Technologies	Kontraktstillverkar integrerade kretsar	T
FOI Corporation	Utvecklar, tillverkar och säljer plasmabaserad etsningsutrustning	T
Micronic	Utvecklar, tillverkar och säljer avancerade laserritare för framställning av fotomasker	T
Neuronetics	Utvecklar en hjärnstimulator för behandling av psykiatriska och neurologiska skador	H
Spiration	Utvecklar medicinteknisk utrustning för behandling av lungsjukdomar	H
EQT		
ComHem	Erbjuder tv-underhållning, bredbandsaccess och interaktiva fastighetstjänster	T
Investor Capital Partners – Asia Fund		
Memorex	Tillverkar och säljer digital lagringsmedia för konsumentmarknaden	T

Investor Growth Capital

Venture Capital-marknaden har under 2003 fortsatt sin återgång till långsiktigt mer normala aktivitetsnivåer. Den starka börsutvecklingen ledde till viss förbättring vad gäller avyttringsmöjligheter och börsnoteringar. Under det fjärde kvartalet kunde också en viss ökning av antalet förvärv och sammanslagningar urskiljas.

Under det fjärde kvartalet gjordes två nyinvesteringar; i kinesiska CSMC Technologies och amerikanska Spiration. Därutöver deltog Investor Growth Capital i Investor Capital Partners – Asia Funds investering i Memorex.

CSMC är en Kina-baserad kontraktstillverkare av integrerade kretsar. Spiration utvecklar medicinteknisk utrustning för behandling av lungsjukdomar.

Under det fjärde kvartalet noterades Tessera på Nasdaq-börsen. I samband med transaktionen såldes en mindre del av innehavet. Efter transaktionen uppgår Investors ägarandel i Tessera till 14 procent.

Under fjärde kvartalet avyttrades delar av innehaven i Amkor och ASM Pacific, vilket också skett tidigare under året. Därutöver avyttrades delar av innehaven i Projectplace, Kyphon, NTRU och Telegea.

Under det fjärde kvartalet har tilläggsinvesteringar gjorts i bland annat Entific, Gyros, Medicarb, Åmic, SMT Tricept, Paratek och Sandburst.

Tidigare under året har nyinvesteringar gjorts i BMI Asia, FOI Corporation, Neuronetics, Micronic och Carmeda.

Tidigare under året köpte Pyrosequencing portföljbolaget Personal Chemistry med egna aktier. Det sammanslagna bolaget bytte under fjärde kvartalet namn till Biotage efter förvärvet av ett amerikansk bolag med samma namn. Carmeda och Medicarb gick samman under det fjärde kvartalet under namnet Medicarb.

Tidigare under året har tilläggsinvesteringar gjorts i bland annat Aerocrine, Bredbandsbolaget och Neuronova. Därutöver har kvarvarande innehav i Intrabiotics, delar av innehavet i Axcan Pharmaceuticals samt ett antal fondinnehav avyttrats. Under årets första hälft genomförde Bredbandsbolaget en finansieringsrunda samtidigt som den tidigare huvudägarens (NTL) innehav övertogs av de större ägarna, däribland Investor.

Investor Growth Capital i Asien köpte tidigare under året innehaven i China Green, Infotalk, IP Infusion, iSilk samt Ness Display.

b-business partners (www.b-bp.com) gjorde två nyinvesteringar under det fjärde kvartalet; i de Englandsbaserade teknologibolagen EST och Centennial. Under året har även två tilläggsinvesteringar gjorts. b-bp hade vid årsskiftet investeringar i nio bolag och hade investerat sammanlagt cirka 102 MEUR. b-bp hade per den 31 december 2003 cirka 145 MEUR i likvida medel.

Investor Growth Capital hade vid årsskiftet investeringar i 139 bolag omfattande aktiva direktinvesteringar, fondinvesteringar samt bolag under avveckling.

För mer information:
www.investorgrowthcapital.com

EQT

I november undertecknade EQT Northern Europe ett avtal om att förvärva den tyska dentalutrustningstillverkaren Sirona Group.

Under det fjärde kvartalet hade EQT Mezzanine sin andra stängning vilket innebär att fonden nu omfattar cirka 185 MEUR. Fondens första stängning omfattande cirka 160 MEUR. EQT Mezzanine tillförde under det andra kvartalet kapital i Stenqvist i samband med Tritons köp av bolaget.

Under det tredje kvartalet genomförde EQT Scandinavia I och EQT Scandinavia II försäljningen av TAC till det franska bolaget Schneider Electric.

I juni förvärvades ComHem av EQT Northern Europe.

Vidare avyttrades Nordic Info Group av EQT Danmark samt resterande aktier i Ballingslöv och Stenqvist av EQT Scandinavia I.

I EQT Scandinavia II genomfördes under första kvartalet en refinansiering av Dahl vilken frigjorde kapital till ägarna.

EQT hade vid årsskiftet investeringar i 23 bolag.

Investors kvarvarande kapitalåtagande i EQT uppgår till 2.585 Mkr.

För mer information: www.eqt.se

Investor Capital Partners – Asia Fund

Investor Capital Partners – Asia Fund gjorde under det fjärde kvartalet en nyinvestering i Memorex som tillverkar och säljer digital lagringsmedia för konsumentmarknaden. Memorex, med högkvarter i Hongkong, producerar genom sina enheter i Kina och Taiwan, med försäljning och distribution i Nordamerika och Europa.

Under det fjärde kvartalet gjordes en tilläggsinvestering i Cosmetic Group.

Fonden har därmed tre investeringar i sin portfölj; Cosmetic Group, Kingclean och Memorex.

Investors kvarvarande kapitalåtagande i Investor Capital Partners – Asia Fund uppgår till 530 Mkr.

För mer information:
www.investorcapitalpartners.com

EQT:s fonder, 31 december 2003

Mkr	Totala kapital-åtaganden	Investors del av kapital-åtaganden	Investors del av investerat kapital[1)]	Investors marknadsvärde av kvarvarande innehav	Innehav
Scandinavia I	3 260	470	460	112	Duni (40%), FlexLink
Scandinavia II	6 193	928	803	589	Dahl, Thule, HemoCue, Findus, Salcomp, Vaasan, IHI, Eldon
Danmark	1 241	218	156	88	Contex, Nederman
Finland	597	150	93	72	ADR Haanpää, Bewator
Northern Europe	18 169	5 772	3 692	3 148	Dometic, Duni (60%), Plantasjen, Leybold Optics, Symrise, Finn-Power, ComHem, VTI Technologies
Mezzanine	1 680	277	26	24	Stenqvist
Totalt[2)]	**31 140**	**7 815**	**5 230**	**4 033**	

[1)] Inkluderar även investerat kapital i redan avyttrade innehav.
[2)] Följande omräkningskurser har använts vid omräkning till SEK: DKK=1,2205 (EQT Danmark), EUR= 9,0846 (EQT Finland, EQT Northern Europe och EQT Mezzanine).

Nya investeringars påverkan på substansvärde

Mkr	1998	1999	2000	2001	2002	2003	**Totalt 1998-2003**
Realisationsresultat (inkl. utdelningar)	709	2 399	3 004	524	297	510	**7 443**
Nedskrivningar, netto	-344	14	-1 228	-2 802	-1 674	-75	**-6 109**
Rörelsens kostnader	-210	-249	-325	-336	-302	-286	**-1 708**
Periodens resultat	**155**	**2 164**	**1 451**	**-2 614**	**-1 679**	**149**	**-374**
Förändring i övervärde, m.m.	1 162	722	-955	-119	-625	-34	**151**
Påverkan på substansvärde	**1 317**	**2 886**	**496**	**-2 733**	**-2 304**	**115**	**-223**

Investor Growth Capital *är helägt av Investor och fokuserar på direktinvesteringar i tillväxtbolag i expansionsstadiet. Fokus ligger på europeiska, amerikanska och asiatiska bolag aktiva inom sektorerna IT och hälsovård. Investor Growth Capital har kontor i Stockholm, New York, Palo Alto, Hongkong och Amsterdam och har ett allokerat kapital på 1,8 Mdr USD. Investor Growth Capital koncentrerar sina nyinvesteringar inom teknologi i Europa till b-business partners.*

EQT *söker kontrollpositioner i medelstora bolag, företrädesvis onoterade, med hög avkastningspotential genom olika former av omstruktureringar. EQT drivs i form av ett antal LBO*) *-fonder med kapital från såväl Investor som andra investerare. Investor är huvudägare i investeringsrådgivaren EQT Partners AB. Totalt uppgår investeringsramen i EQT:s fonder till cirka 30 Mdr kronor. Investors utfästelser uppgår till totalt cirka 8 Mdr kronor.*

Investor Capital Partners – Asia Fund *är en riskkapitalfond med inriktning på "buyouts" i Kina (inklusive Hongkong och Taiwan) och Sydkorea. Investeringsrådgivare är Investors helägda dotterbolag Investor Asia Limited. Investor Capital Partners – Asia Fund har en investeringsram uppgående till 322 MUSD av vilket Investor står för 200 MUSD.*

*) *Leveraged buyout*

Övriga innehav

Investors Övriga innehav uppvisade en värdeförändring på -13 (-379) Mkr under året, varav -83 (119) Mkr under fjärde kvartalet.

Övriga innehav

	31/12 2003		31/12 2002	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Hi3G	2	1 621	2	1 421
Fondinvesteringar	1	801	1	929
Volvo	-	-	0	157
Övrigt	1	502	1	429
Totalt Övriga innehav	**4**	**2 924**	**4**	**2 936**

Hi3G

Under det fjärde kvartalet påbörjade Hi3G försäljningen av mobila bredbandstjänster under det globala varumärket "3" även i Danmark.

Hi3G fortsatte under det fjärde kvartalet sin utrullning av tjänster. Bolaget säljer sina tjänster och mobiler i egna butiker belägna i storstäderna, liksom genom ett antal återförsäljare på flera andra orter. I december meddelade Hi3G att bolaget hade över 20.000 abonnenter.

Under det tredje kvartalet tilldelades Hi3G:s helägda dotterbolag, Hi3G Access Norway AS, en UMTS-licens i Norge.

Under 2003 har antalet 3G-mobilmodeller varit begränsat. En successiv ökning av antalet nya modeller beräknas påverka kundtillströmningen från bredare kundkretsar positivt under 2004.

Investors ägarandel i Hi3G uppgår till 40 procent. I dagsläget bedömer Investor att dess totala kapitaltillskott till Hi3G, i form av aktieägartillskott, sammanlagt kommer att uppgå till mellan 4 och 5 Mdr kronor, inklusive de 1.648 Mkr som hittills investerats. Utöver ovan nämnda kapitaltillskott har 1.800 Mkr tillskjutits Hi3G i form av lån (vilket redovisas i posten Övriga tillgångar och skulder). Investor har därmed totalt tillskjutit 3.448 Mkr. Av detta belopp tillsköts under året 200 Mkr i form av aktieägartillskott samt 1.678 Mkr i form av lån.

Under första kvartalet träffade Investor avtal om en bankfacilitet om 3 Mdr kronor för Investors del av Hi3G:s lånefinansiering. Vid periodens utgång hade cirka 1.630 Mkr av bankfaciliteten utnyttjats. Ambitionen på sikt är att, som tidigare kommunicerats, finansiera Hi3G med cirka hälften eget kapital och hälften extern projektfinansiering.

Aktieägartillskott och nya lån till Hi3G under 2004 bedöms ligga i linje med 2003.

För mer information: www.tre.se

Volvo

Under det andra kvartalet såldes 1.155.240 A-aktier för 176 Mkr. Därmed avyttrades hela Investors kvarvarande innehav i Volvo.

Övrig verksamhet

Övrig verksamhet

	31/12 2003 kr/aktie	31/12 2003 Mkr	31/12 2002 kr/aktie	31/12 2002 Mkr
The Grand Group	1	1 075	1	1 075
Mark och fastigheter	1	300	1	350
Aktiv portföljförvaltning	0	102	0	26
Övrigt	0	29	0	29
Totalt Övrig verksamhet	**2**	**1 506**	**2**	**1 480**

The Grand Group

Årets resultat efter finansnetto uppgick till -73 (-14) Mkr för The Grand Group. Lågkonjunkturen, med lägre beläggningsgrad som följd, och omfattande kostnadsförda renoveringsarbeten om 77 (47) Mkr fortsatte att påverka resultatet negativt.

För mer information: www.grandhotel.se

Mark och Fastigheter

Under året har mark och fastigheter i Stockholms innerstad och Saltsjöbaden avyttrats för 121 (45) Mkr.

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett resultat om 40 (349) Mkr under året.

Koncernen resultat

Rörelsens kostnader uppgick till 591 Mkr under 2003, att jämföra med 624 Mkr under 2002, vilket innebär en sänkning med 5 procent. Målet om en kostnadsnivå understigande 600 Mkr för 2003 uppnåddes därmed.

Resultatet efter finansiella poster uppgick under året till 1.003 (1.925) Mkr. I beloppet ingår realisationsresultat och nedskrivningar om 735 (1.283) Mkr.

Årets resultat (efter skatt) uppgick till 929 (1.610) Mkr, vilket motsvarar 1,21 (2,10) kronor per aktie.

En mer detaljerad beskrivning av verksamheten återfinns i tabellform i bilaga 1, sid. 15.

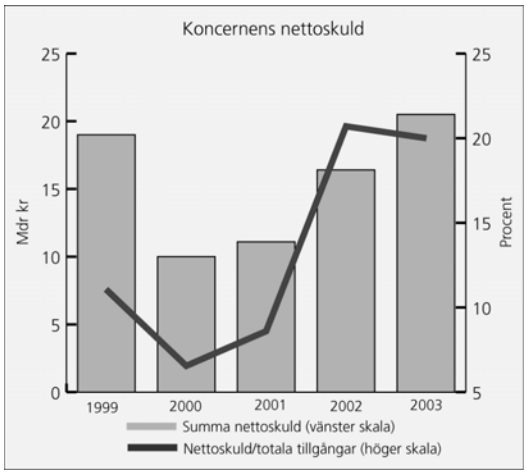
Koncernens nettoskuld

Koncernens nettoskuld uppgick vid årets utgång till 20.493 Mkr att jämföra med 16.358 Mkr vid utgången av 2002. Lämnad utdelning utgjorde 2.608 (4.219) Mkr under året. Investors nettoskuld uppgick därmed till 20 procent av de totala tillgångarna, att jämföra med 21 procent vid utgången av 2002.

Med anledning av ett fördelaktigt marknadsläge emitterade Investor under det tredje kvartalet ett EMTN-lån. Lånet uppgår till 600 MEUR och har en löptid på sju år.

Under första kvartalet upptogs långfristiga lån uppgående till 4,4 Mdr kronor. Av dessa utgjorde 2,6 Mdr kronor lån med 30-årig löptid. Investors syndikerade bankfacilitet om 1 Mdr USD har omförhandlats med oförändrat belopp och med en löptid på fem år. Samtidigt har det svenska MTN-programmet uppdaterats och utökats. Vid utgången av året uppgick koncernens lån till 30.110 (21.525) Mkr.

Likvida medel ökade under året och uppgick vid årsskiftet till 9.803 (5.361) Mkr. Under 2004 kommer 692 Mkr av utestående lån att förfalla. Lån uppgående till 4,2 Mdr kronor kommer att förfalla 2005 och 6,0 Mdr kronor 2006.



Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2003 till 4.795 Mkr (4.795 Mkr den 31 december 2002).

Aktiestruktur

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av röster
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	40,6	87,2
B 1/10 röst	455 484 186	45 548 418	59,4	12,8
Totalt	**767 175 030**	**357 239 262**	**100,0**	**100,0**

Resultat och investeringar

Resultatet efter finansiella poster för 2003 uppgick till 129 (2.154) Mkr, varav 359 (2.019) Mkr utgjordes av realisationsresultat och nedskrivningar.

Under året köptes aktier för 2.292 (5.840) Mkr och aktier för 2.182 (8.232) Mkr såldes.

Övrigt

Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas en ordinarie utdelning om 2,25 (2,25) kronor per aktie för räkenskapsåret 2003. För 2002 utdelades, bl.a. av skatteskäl, en extrautdelning om 1,15 kronor per aktie.

Till följd av ändrade skatteregler är Investors utdelningspolicy för kommande år föremål för en översyn.

Återköp av egna aktier

Investors styrelse har beslutat föreslå att den ordinarie bolagsstämman ger styrelsen ett förlängt bemyndigande att besluta om återköp av egna aktier, i likhet med de senaste fyra åren. Ett sådant mandat skulle innebära att styrelsen ges möjlighet att fram till nästa ordinarie bolagsstämma - om man så finner lämpligt - besluta om återköp av bolagets aktier. Återköp kan uppgå till maximalt 10 procent av utestående aktievolym, i enlighet med gällande lagstiftning. Eventuella återköp kan komma att ske såväl över börs som genom erbjudande till aktieägarna. Styrelsens mandat föreslås även innefatta möjlighet att överlåta återköpta aktier.

Bemyndigande om återköp har funnits sedan 2000. Investor har emellertid till dags dato inte utnyttjat möjligheten att återköpa egna aktier.

Bolagsstämma

Investor AB:s ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 23 mars, 2004, kl. 15.00, på Cirkus i Stockholm. Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets huvudkontor, Arsenalsgatan 8c i Stockholm, från och med den 9 mars 2004.

Personaloptioner

Styrelsen föreslår ett personaloptionsprogram för 2004 som omfattar hela personalen och följer samma struktur som programmen som funnits för hela personalen sedan år 2000.

Tilldelningen av personaloptioner till Investors vd och ledningsgrupp avses att förändras så att delar av personaloptionerna ersätts av ett aktieprogram. Tilldelningen av personaloptioner till vd och ledningsgrupp kommer därmed att minska i omfattning. Liksom personaloptioner blir aktierna endast successivt tillgängliga.

Lösenpriset för 2004 års personaloptionsprogram sätts till slutkursen för Investoraktien första börsdagen efter offentliggörandet av Investors bokslutskommuniké 2003 plus 10 procent. Löptiden är sju år där optionerna successivt blir tillgängliga över en treårsperiod.

I likhet med utformningen av tidigare personaloptionsprogram kommer föreslaget program inte att medföra att nya aktier emitteras.

Styrelsens förslag angående Investors aktieprogram för ledningsgruppen samt personaloptionsprogram för hela personalen framläggs för beslut vid bolagsstämman, den 23 mars, 2004.

Redovisningsprinciper

Vid upprättandet av denna bokslutskommuniké har samma redovisningsprinciper tillämpats som vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. Bokslutskommunikén är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 20.

Tillämpningen av de nya rekommendationerna från Redovisningsrådet som trädde i kraft den 1 januari 2003 har ej medfört några väsentliga effekter på denna bokslutskommuniké.

Innehav i intresseföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Rapporten kommer att kompletteras med koncernredovisning enligt kapitalandelsmetoden (resultaträkning, balansräkning och specifikation av eget kapital). Denna kommer att finnas tillgänglig på Investors hemsida från och med den 27 februari 2004. I Investors årsredovisning för 2003 kommer koncernredovisningen att vara upprättad enligt kapitalandelsmetoden.

Investor säkrar sina sjuåriga personaloptionsprogram endast mot uppgångar i aktiekursen. Nedgångar i Investors aktiekurs under genomsnittlig säkringskurs redovisas löpande som en justeringspost under eget kapital. Eventuell negativ kassaflödeseffekt uppkommer först efter optionsprogrammens sjuåriga löptid, i den mån Investors aktiekurs då understiger säkringskursen.

Värderingsprinciper för Nya investeringar

Värdering av de noterade innehaven bestäms utifrån respektive innehavs aktiekurs den sista affärsdagen i resultatperioden, med avdrag på 10

eller 20 procent beroende på likviditeten och eventuella begränsningar i förfoganderätten.

Vad gäller de onoterade innehaven använder Investor sig av en värderingsmetod där innehaven värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Värderingen, och eventuellt nedskrivningsbehov, fastställs kvartalsvis utifrån utvecklingen på marknaden och hur väl varje innehav utvecklas i förhållande till plan och budget.

Onoterade innehav i fonder värderas utifrån de underliggande innehavens värde, till det lägsta av anskaffningsvärdet och fondadministratörens värdering. Noterade innehav värderas enligt ovan. För fonder där Investor har ett ägande under 10 procent, eller inte är aktiva i fondens verksamhet, är huvudregeln att Investor använder den värdering som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav. Fonden värderas dock aldrig högre än till Investors anskaffningsvärde. Om Investor bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som negativt påverkar innehaven, kan en nedskrivning av värdet göras.

Rapportering i enlighet med IFRS

I enlighet med de krav som ställs på börsnoterade bolag inom EU från och med 2005, kommer Investor att gå över till rapportering i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards).

Den mest väsentliga skillnaden mellan de nuvarande redovisningsprinciperna och de kommande IFRS-principerna som idag är kända, är att en stor del av de finansiella tillgångarna och skulderna kommer att redovisning till verkliga värden, istället för som idag till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Därmed kommer redovisat eget kapital i Investors formella redovisning att närma sig Investors substansvärde (tillgångar minus skulder till verkligt värde). Det är substansvärdet och dess förändring som bäst utvisar bolagets utveckling.

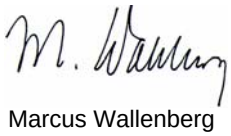
Delårsrapporter 2004

I delårsrapporterna 2004 kommer Investors intresseföretag att redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden i koncernresultat- och balansräkningen. Detta innebär att Investor måste invänta intresseföretagens delårsrapporter innan den egna formella rapporten kan upprättas. Med syfte att ge en så snabb information som möjligt till marknaden, kommer därför Investor att lämna två rapporter varje kvartal (se Informationstillfällen 2004 nedan); en Substansvärderapport som liksom tidigare är baserad på anskaffningsvärdemetoden, och en formell Delårsrapport upprättad enligt kapitalandelsmetoden.

Informationstillfällen 2004

23 mars	Bolagsstämma
19 april	Substansvärderapport januari - mars
28 maj	Delårsrapport januari - mars
12 juli	Substansvärderapport januari - juni
27 augusti	Delårsrapport januari - juni
12 oktober	Substansvärderapport januari - september
26 november	Delårsrapport januari - september

Stockholm den 20 januari 2004



Marcus Wallenberg

Verkställande direktör och koncernchef

För information:

Lars Wedenborn, Finansdirektör:
08-614 21 41, 0735-24 21 41
lars.wedenborn@investorab.com

Fredrik Lindgren, Informationschef:
08-614 20 31, 0735-24 20 31
fredrik.lindgren@investorab.com

IR-grupp, 08-614 28 00
ir@investorab.com

Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
103 32 Stockholm
Telefon: 08-614 20 00
Telefax: 08-614 21 50
info@investorab.com

Denna bokslutskommuniké har inte blivit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

INVESTORKONCERNEN

RESULTATRÄKNING

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2003 1/1-31/12	2002 1/1-31/12	2003 1/10-31/12	2002 1/10-31/12
Kärninnehav				
Utdelningar	1 665	1 741	3	26
Realisationsresultat	468	2 530	509	2 530
Rörelsens kostnader	-147	-152	-39	-43
Nettoresultat - Kärninnehav	**1 986**	**4 119**	**473**	**2 513**
Nya investeringar				
Utdelningar	108	69	11	5
Realisationsresultat och nedskrivningar	327	-1 446	274	-701
Rörelsens kostnader	-286	-302	-68	-88
Nettoresultat - Nya investeringar	**149**	**-1 679**	**217**	**-784**
Övriga innehav				
Utdelningar	60	149	15	-
Realisationsresultat och nedskrivningar	-87	-106	-86	217
Rörelsens kostnader	-8	-8	-2	-2
Nettoresultat - Övriga innehav	**-35**	**35**	**-73**	**215**
Övrig verksamhet				
Nettoomsättning	663	630	217	155
Kostnad för sålda varor och tjänster	-661	-622	-213	-148
Nettoresultat, aktiv portföljförvaltning	40	349	-14	-6
Rörelsens kostnader	-104	-111	-30	-25
Nettoresultat - Övrig verksamhet	**-62**	**246**	**-40**	**-24**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-46	-51	-17	-16
Rörelseresultat	**1 992**	**2 670**	**560**	**1 904**
Finansiellt netto	-989	-745	-226	-237
Resultat efter finansiella poster	**1 003**	**1 925**	**334**	**1 667**
Skatter	-64	-306	13	-198
Minoritet	-10	-9	-5	-5
Periodens resultat	**929**	**1 610**	**342**	**1 464**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	**1,21**	**2,10**	**0,44**	**1,91**
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**1,21**	**2,10**	**0,44**	**1,91**

INVESTORKONCERNEN

BALANSRÄKNING

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2003 31/12	2002 31/12
Tillgångar		
Inventarier och fastigheter m.m.	1 330	1 422
Aktier och andelar	67 009	66 312
Fordringar	3 278	1 217
Likvida medel	9 803	5 361
Summa tillgångar	**81 420**	**74 312**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	47 203	49 345
Avsatt till pensioner	186	194
Lån	30 110	21 525
Övriga skulder och avsättningar	3 921	3 248
Summa eget kapital och skulder	**81 420**	**74 312**

Nettoskuld		
Likvida medel	9 803	5 361
Lån	-30 110	-21 525
Avsatt till pensioner	-186	-194
Summa nettoskuld	**-20 493**	**-16 358**

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2003 31/12	2002 31/12
Vid årets början	49 345	52 986
Utdelning till aktieägarna	-2 608	-4 219
Effekt av personaloptionsprogram (säkring m.m.)	75	-432
Valutakursdifferenser	-538	-600
Periodens resultat	929	1 610
Vid periodens slut	47 203	49 345

INVESTORKONCERNEN

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i Mkr	2003 1/1-31/12	2002 1/1-31/12
Löpande verksamheten		
Kärninnehav		
Erhållna utdelningar	1 667	1 739
Nya investeringar		
Erhållna utdelningar	93	68
Övriga innehav		
Erhållna utdelningar	60	149
Aktiv portföljförvaltning, Övrig verksamhet och rörelsens kostnader		
Inbetalningar	20 642	35 922
Utbetalningar	-21 345	-35 685
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**1 117**	**2 193**
Erhållna/erlagda räntor	-930	-712
Betald inkomstskatt	-304	-254
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-117**	**1 227**
Investeringsverksamheten		
Kärninnehav		
Köp	-1 962	-4 749
Försäljning	1 866	2 995
Nya investeringar		
Köp m.m.	-2 108	-4 604
Försäljning	2 402	2 526
Övriga innehav		
Köp m.m.	-355	-1 682
Ökning långfristiga fordringar	-1 630	-
Försäljning	316	3 256
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-42	-54
Sålda materiella anläggningstillgångar	133	71
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-1 380**	**-2 241**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	12 648	8 488
Amortering av låneskulder	-2 929	-1 564
Förändring av kortfristig upplåning, netto	-1 134	344
Utbetald utdelning	-2 608	-4 219
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**5 977**	**3 049**
Periodens kassaflöde	**4 480**	**2 035**
Likvida medel vid årets början	**5 361**	**3 371**
Kursdifferens i likvida medel	-38	-45
Likvida medel vid periodens slut	**9 803**	**5 361**

BILAGA 1 – INVESTORS UTVECKLING PER DELOMRÅDE

Utveckling per affärsområde 1/1 - 31/12 2003

(Mkr)	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 665	108	60	13		1 846
Realisationsresultat	468	402	-88	39 [1)]		821
Nedskrivningar, netto		-75	1	-12		-86
Övriga intäkter och kostnader				2 [2)]		2
Rörelsens kostnader	-147	-286	-8	-104	-46	-591
Rörelseresultat	**1 986**	**149**	**-35**	**-62**	**-46**	**1 992**
Finansiellt netto					-989	-989
Skatter och minoritet					-74	-74
Periodens resultat	**1 986**	**149**	**-35**	**-62**	**-1 109**	**929**
Förändring i övervärde	21 998	398	74	-34		22 436
Övrigt (valuta, m.m.)		-432			-31	-463
Utbetald utdelning					-2 608	-2 608
Påverkan på substansvärde	***23 984***	***115***	***39***	***-96***	***-3 748***	***20 294***

Substansvärde per affärsområde 31/12 2003

Bokfört värde	52 440	11 024	2 606	986	640	67 696
Ackumulerat övervärde	33 401	1 721	318	520		35 960
Nettoskuld					-20 493	-20 493
Totalt substansvärde	***85 841***	***12 745***	***2 924***	***1 506***	***-19 853***	***83 163***

Utveckling per affärsområde 1/1 - 31/12 2002

(Mkr)	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 741	69	149	44		2 003
Realisationsresultat	2 530	228	-683	238 [1)]		2 313
Nedskrivningar, netto		-1 674	577	67		-1 030
Övriga intäkter och kostnader				8 [2)]		8
Rörelsens kostnader	-152	-302	-8	-111	-51	-624
Rörelseresultat	**4 119**	**-1 679**	**35**	**246**	**-51**	**2 670**
Finansiellt netto					-745	-745
Skatter och minoritet					-315	-315
Periodens resultat	**4 119**	**-1 679**	**35**	**246**	**-1 111**	**1 610**
Förändring i övervärde	-51 498	-186	-273	125	58	-51 774
Övrigt (valuta, m.m.)		-439			-593	-1 032
Utbetald utdelning					-4 219	-4 219
Påverkan på substansvärde	***-47 379***	***-2 304***	***-238***	***371***	***-5 865***	***-55 415***

Substansvärde per affärsområde 31/12 2002

Bokfört värde	51 901	11 537	2 692	926	-1 353	65 703
Ackumulerat övervärde	11 403	1 323	244	554		13 524
Nettoskuld					-16 358	-16 358
Totalt substansvärde	***63 304***	***12 860***	***2 936***	***1 480***	***-17 711***	***62 869***

[1)] Realisationsresultat avser den aktiva portföljförvaltningen vars försäljningsintäkter uppgick till 19.479 (34.478) Mkr.

[2)] Nettoomsättning uppgår till 663 (630) Mkr och avser främst The Grand Group.

Bolagsstämma i Investor AB

Investor AB:s ordinarie bolagsstämma äger rum tisdagen den 23 mars 2004, klockan 15.00 på Cirkus, Djurgårdsslätten 43-45, Stockholm.

Anmälan till bolagsstämman kan göras fr.o.m. den 27 januari 2004

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall
dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken fredagen den 12 mars 2004
dels anmäla sig till bolaget senast onsdagen den 17 mars 2004, kl. 13.00, under adress: Investor AB, Bolagsstämman, 103 32 Stockholm eller per telefon 08-611 29 10 eller via Investor AB:s hemsida www.investorab.com.