DELÅRSRAPPORT

JANUARI – SEPTEMBER 2000

- Investors substansvärde uppgick den 30 september 2000 till 161.062 (119.353 den 30 september 1999) Mkr. Detta motsvarar 201 (149) kronor per aktie. Vid utgången av 1999 uppgick Investors substansvärde till 153.259 Mkr motsvarande 191 kronor per aktie. Under årets första nio månader ökade substansvärdet med 7.803 (25.851) Mkr eller 5 (28) procent.

- Värdet på Investors samtliga innehav uppgick den 30 september 2000 till 172.199 (132.706) Mkr vilket är i nivå med värdet vid utgången av 1999 (172.172). Sedan årsskiftet har nettoskulden i förhållande till de totala tillgångarna minskat från 11 till 6 procent.

- Investoraktiens totalavkastning under årets första nio månader uppgick till 17 (9) procent.

- Under perioden har Investor ökat innehaven i AstraZeneca (257 Mkr), SEB (287 Mkr) samt Electrolux (760 Mkr). Under samma period har Scaniaaktier avyttrats för 13.838 Mkr.

- En UMTS-ansökan för Sverige (licens för tredje generationens mobiltelefoni) har inlämnats till Post & Telestyrelsen genom det nybildade bolaget HI3G. Bolaget ägs till 40 procent av Investor och 60 procent av Hutchison Whampoa.

- Under perioden har 7.059 Mkr investerats inom affärsområdet nya investeringar. Försäljningarna uppgår till 2.603 Mkr varav 1.494 Mkr utgörs av realisationsvinst.

- Lycos Europe har avtalat om förvärv av Spray Network med egna aktier. Efter transaktionen samt riktad nyemission kommer Investor att äga motsvarande 4,8 procent av Lycos Europe. Transaktionen förutses bli slutförd under oktober.

Delårsrapporten finns även på Internet www.investorab.com

VD HAR ORDET

En differentierad portfölj balanserar marknadens svängningar

Under den senaste tiden har vi sett stora svängningar på de finansiella marknaderna. Euron och en del andra valutor har försvagats gentemot dollarn. Det har funnits en oro för att höga oljepriser kan komma att påverka tillväxten i ekonomin. I Asien har fjolårets starka uppgångar kommit av sig och tillväxttakten har bromsats på några håll. På en del finansiella marknader i Europa, Asien och Latinamerika har utvecklingen sedan årsskiftet blivit negativ.

För många teknologi- och telekomaktier har börskurserna fallit, delvis till följd av vinstvarningar från ett antal större datorföretag och komponenttillverkare. Den tekniktunga Nasdaq-börsen i USA har sedan årsskiftet fallit med närmare 10 procent efter en nedgång under september med nästan 13 procent. Nedgången har därefter fortsatt.

En av de sektorer som visat en fortsatt positiv utveckling är Hälsovård. En tredjedel av Investors kärninnehav finns inom denna sektor. Det enskilda företag som bidragit mest till Investors substansvärdetillväxt under årets första nio månader är AstraZeneca med 13,5 miljarder kronor. AstraZeneca har en lovande forskningsportfölj och är ett av de mest FoU-intensiva bolagen i sin bransch.

Nya teknologier innebär också nya möjligheter för innovation och produktutveckling inom medicinsk teknik, bioteknik och läkemedel. Här har Investor genom Investor Growth Capital gjort betydande satsningar och har i dag omkring 30 investeringar inom dessa områden i USA och Europa.

En annan starkt växande sektor är Finansiella tjänster, som utgör en tiondel av våra kärninnehav. Här finns OM Gruppen, som under tredje kvartalet lagt ett bud på London Stock Exchange. Vi var med när OM Gruppen bildades i mitten på 80-talet och vi står helt bakom deras fortsatta internationella expansion. OM Gruppen har under årets första nio månader bidragit till Investors värdetillväxt med 3 miljarder kronor. SEB, som finns inom samma sektor, har bidragit med drygt 2 miljarder kronor.

Teknologisektorn med Ericsson och WM-data utgör en tredjedel av Investors portfölj av kärninnehav. Under årets första nio månader ökade värdet av vårt innehav i Ericsson med 2,5 miljarder kronor medan innehavet i WM-data minskade i värde med 3,2 miljarder kronor.

Utöver innehaven i Ericsson och WM-data har Investor genom sina satsningar inom området Nya investeringar omkring 8 miljarder kronor i IT-relaterade bolag. De områden vi finner särskilt intressanta är Internet och IT-tjänster, telekommunikation, mjukvara och utbildning.

Inom en del andra sektorer i vår portfölj har det varit motigt under året så här långt. Det pågår dock även inom dessa bolag en febril aktivitet för att anpassa sig och dra fördel av nya teknologier och en förändrad omvärld genom produktutveckling, ökat kunskaps- och serviceinnehåll samt kostnadsbesparingar.

Att det är viktigt att ha en stabil och differentierad portfölj framgår tydligt när det blir stora svängningar på marknaderna. De långsiktiga innehaven balanserar varandra över tiden. Samtidigt måste portföljen fortlöpande anpassas till de förändringar som

sker när det gäller tillväxttakten inom olika sektorer. Under 9-månadersperioden har vi ökat våra innehav i AstraZeneca och SEB. Vi har också ökat i Electrolux, när vi fann värderingen intressant.

Vi fortsätter att göra våra största satsningar inom affärsområdet Nya investeringar. Sammanlagt 7 miljarder kronor har investerats under perioden januari till september. Vi har kunnat utnyttja våra möjligheter att delta i skapandet av nya verksamheter i samklang med de gamla, främst inom områden där ny teknik används.

Ett sådant område är internetbaserad handel mellan företag. Tillsammans med ABB, SEB och ytterligare ett antal företag bildade vi tidigare i år b-business partners, som nu gjort ytterligare två investeringar under tredje kvartalet. Vi tror starkt på framtidsutsikterna inom detta område.

Ett annat område som vi fortsatt tror på är mobilt internet. Förutom att vi gjort egna direkta investeringar har vi tillsammans med bland andra Ericsson bildat Ericsson Venture Partners, som är en riskkapitalfond med fokus på mobilt internet. Ericsson, Hutchison Whampoa och Investor bildade under våren bolaget imGO, inriktat på investeringar inom mobil datakommunikation i Asien. Hongkong-baserade Hutchison Whampoa är ett av världens ledande företag när det gäller mobila kommunikationssystem. Tillsammans med detta företag har vi bildat ett gemensamt bolag som ansökt om licens för tredje generationens mobiltelefoni i Sverige.

Det mest resurskrävande inom Investor av i dag är nyinvesteringsverksamheten. Den bedrivs från kontor i New York, Palo Alto, Hongkong, Stockholm och Amsterdam. Här är rörligheten större och placeringshorisonten kortare än när det gäller verksamheten med våra traditionella, mera långsiktiga innehav.

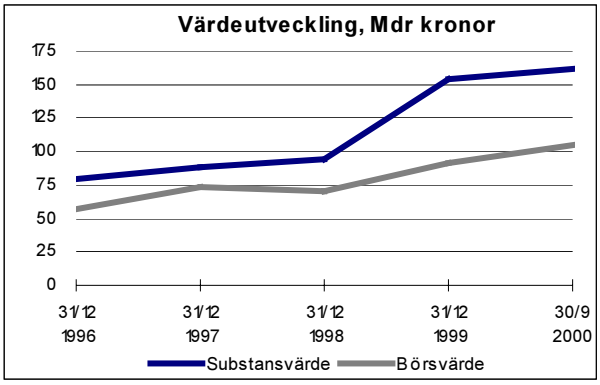
Vår portfölj består i dag till 70 procent av innehav inom tillväxtsektorer som IT/telekom, hälsovård och finansiell service. En del av dessa investeringar finns inom det som kallas riskkapitalmarknaden. Naturligtvis måste vi räkna med att en del investeringar inte kommer att bli så lyckade som vi hoppats på, trots noggranna analyser och aktiv uppföljning genom styrelsearbete. Men samtidigt är det inom dessa områden som vi ser stora möjligheter till framtida värdetillväxt.

Investor bildades ursprungligen som ett riskkapitalföretag för att kunna stödja entreprenörsandan både i stora företag och små. Detta är minst lika viktigt i dag som det var när vår historia började skrivas.

Marcus Wallenberg

P.S. Logga in på Investors nya hemsida www.investorab.com för mer information om våra innehav D.S.

VÄRDEUTVECKLING



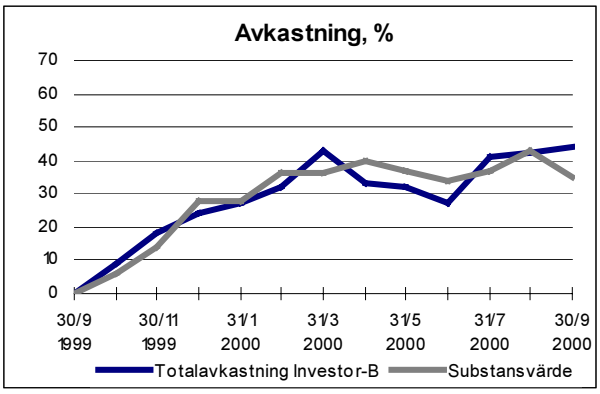
Diagrammet visar utvecklingen av Investors substansvärde respektive börsvärde sedan utgången av 1996. Beräknad genomsnittlig årlig tillväxt för substansvärdet är 21 procent och för börsvärdet 17 procent.

Den 30 september 2000 uppgick Investors substansvärde till 161.062 (119.353) Mkr. Detta motsvarar 201 (149) kronor per aktie efter full konvertering. Vid utgången av 1999 uppgick Investors substansvärde till 153.259 Mkr motsvarande 191 kronor per aktie. Substansvärdetillväxten under årets första nio månader uppgick till 5 (28) procent eller 7.803 (25.851) Mkr. Till substansvärdetillväxten bidrog kärninnehaven med 8.501 Mkr och nya investeringar med 1.707 Mkr. Substansrabatten uppgick vid periodens utgång till cirka 32 procent jämfört med cirka 37 procent vid utgången av 1999.

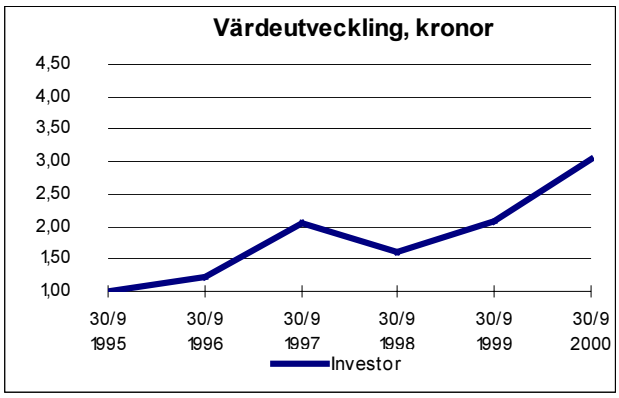
En översikt över Investors aktieinnehav fördelade på sektorer återfinns i bilaga 2.

Substansvärde		**30/9 2000**		**31/12 1999**
	kr/aktie	**Mkr**	**kr/aktie**	**Mkr**
Kärninnehav	180	144 371	187	150 060
Nya investeringar	17	13 690	10	7 618
Övriga innehav	15	11 654	16	12 746
Övrig verksamhet	3	2 487	3	2 247
Övriga tillgångar och skulder	0	-3	-1	-499
Totalt investeringar	**215**	**172 199**	**215**	**172 172**
Nettoskuld	-14	-11 137	-24	-18 913
Totalt substansvärde	**201**	**161 062**	**191**	**153 259**

AVKASTNING



Diagrammet visar totalavkastningen för Investoraktien respektive den procentuella förändringen i Investors substansvärde den senaste 12-månadersperioden.



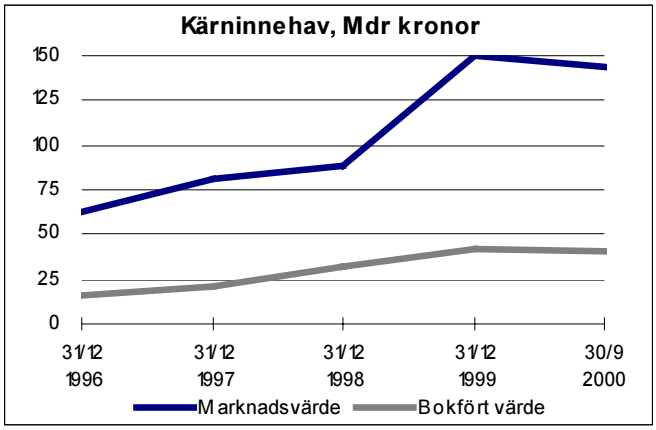
Diagrammet visar värdeutvecklingen av 1 krona investerad i Investor över den senaste femårsperioden, inklusive återinvesterad utdelning.

Källa: SIX AB

Investoraktiens totalavkastning[1)] till och med den 30 september 2000 uppgick till 17 (9) procent. För 12-månadersperioden 30 september 1999 till och med 30 september 2000 uppgick totalavkastningen till 44 procent. Under femårsperioden från utgången av tredje kvartalet 1995 till och med utgången av tredje kvartalet 2000 var den genomsnittliga årliga totalavkastningen 25 procent för Investoraktien.

[1)] Med totalavkastning menas summan av kurstillväxt och återinvesterad utdelning.

INVESTORS KÄRNINNEHAV



Diagrammet visar utvecklingen av marknadsvärdet och bokfört värde för Investors kärninnehav sedan utgången av 1996.

Bolag	Antal aktier [1]	Marknads-värde, Mkr 30/9 2000	Kurs utveckling 2000 (%) [2]	Andel av portföljen (%)	Kapital-andel [3] (%)	Röst-andel [3] (%)	Marknads-värde, Mkr 31/12 1999
Teknologi							
Ericsson	273 506 800	40 437	+7	28	3	22	37 992
WM-data	55 302 500	2 594	-55	2	14	6	5 818
		43 031		**30**			**43 810**
Verkstad & Tillverkning							
ABB	14 437 720	13 600	-9	9	5	5	14 972
Atlas Copco	31 454 971	5 206	-34	4	15	21	7 911
Scania	18 170 073	4 201	-24	3	9	15	16 905
Electrolux	19 613 190	2 373	-43	2	6	23	2 810
SKF	14 955 052	1 795	-40	2	13	27	2 931
Saab AB	21 611 925	1 653	-7	1	20	36	1 772
		28 828		**21**			**47 301**
Hälsovård							
AstraZeneca	92 420 310	46 672	+40	32	5	5	32 956
Gambro	68 638 225	5 079	-3	3	20	26	5 251
		51 751		**35**			**38 207**
Finansiella tjänster							
SEB	70 803 680	8 249	+35	6	10	11	5 809
OM Gruppen	12 840 507	5 316	+124	3	15	15	2 375
		13 565		**9**			**8 184**
Skogsindustri							
Stora Enso	77 892 748	6 262	-45	4	8	23	11 558
		6 262		**4**			**11 558**
Service							
SAS Sverige	13 155 980	934	-7	1	19	19	1 000
		934		**1**			**1 000**
Summa		***144 371***		***100***			***150 060***

[1] Innehav, justerat för i förekommande fall, utlånade aktier.
[2] Mest omsatta aktieslag.
[3] Efter full utspädning.

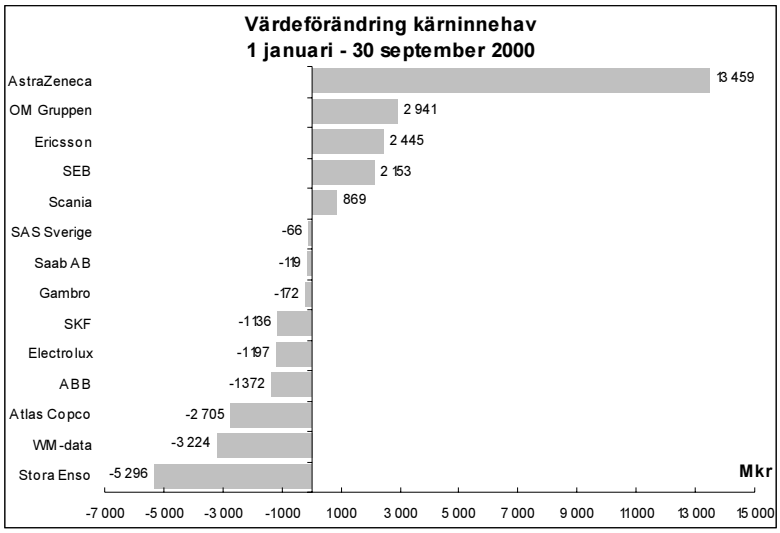
Det totala värdet av Investors kärninnehav har minskat med 5.689 Mkr sedan 31 december 1999, huvudsakligen genom försäljningen av Scaniaaktier. Under de nio första månaderna 2000 köptes aktier för totalt 1.304 Mkr och aktier för 13.838 Mkr såldes.

Köpen under årets första nio månader bestod av 875.000 aktier i **AstraZeneca** för 257 Mkr, 3.255.000 A-aktier i **SEB** för 287 Mkr och 6.265.800 B-aktier i **Electrolux** för 760 Mkr.

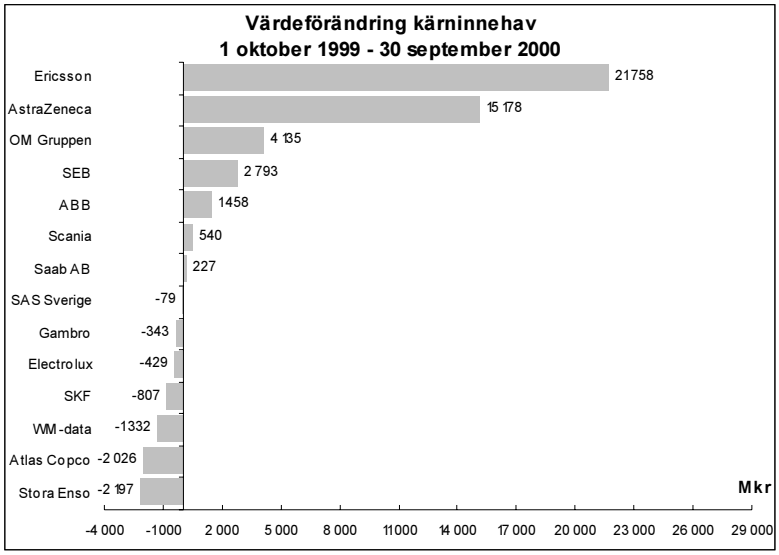
Försäljningen under perioden bestod av 37,4 miljoner A-aktier i **Scania** som avyttrades till Volkswagen AG för en köpeskilling på totalt 13.838 Mkr, vilket resulterade i en realisationsvinst om 10.202 Mkr. Investor har förbundit sig att kvarstå som ägare i Scania till och med mars 2002.

Investors andel av röster och kapital i **Stora Enso Oyj** har förändrats genom Stora Ensos riktade nyemission till aktieägare i Consolidated Papers, Inc. i september. Investors innehav uppgår efter nyemissionen till 61.991.786 aktier Serie A och 15.900.962 aktier Serie R vilket motsvarar 23 (24) procent av rösterna och 8 (10) procent av kapitalet.

De största bidragen till Investors substansvärdetillväxt under de första nio månaderna 2000 kom från AstraZeneca med 13.459 Mkr, från OM Gruppen med 2.941 Mkr, från Ericsson med 2.445 Mkr och från SEB med 2.153 Mkr. Stora Enso, WM-data och Atlas Copco hade en värdeförändring[1)] vilket påverkade Investors substansvärde negativt med 5.296 Mkr, 3.224 Mkr respektive 2.705 Mkr.



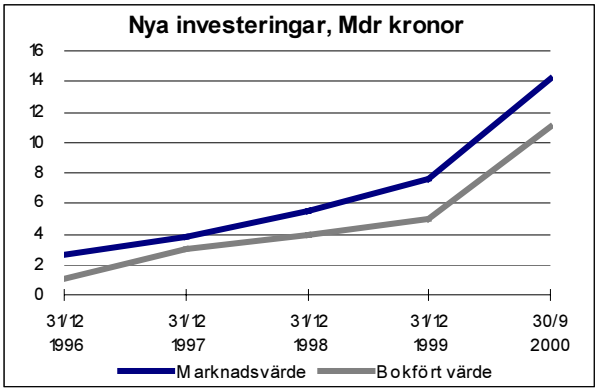
Diagrammet visar hur mycket varje innehav har påverkat Investors substansvärde de senaste nio månaderna. Totalt ökade Investors kärninnehav i värde med, netto, 6.580 Mkr.



Diagrammet visar hur mycket varje innehav har påverkat Investors substansvärde det senaste tolv månaderna. Totalt ökade Investors kärninnehav i värde med, netto, 38.876 Mkr.

1) Summan består av orealiserade vinster och förändringar i övervärden med hänsyn tagen till köp- och försäljningslikvider.

NYA INVESTERINGAR



Diagrammet visar utvecklingen av marknadsvärdet och bokfört värde för Investors nya investeringar sedan utgången av 1996.

	Värde[1)] (MSEK)	**Bokfört värde** (MSEK)	**Allokerat Kapital**[2)] (MUSD)
Investor Growth Capital	10 861	8 279	1 800
Investor Capital Partners	1 621[3)]	1 420	200
EQT	1 208	1 052	1 000
Totalt	***13 690***	***10 751***	***3 000***

Det totala värdet av Investors nya investeringar har ökat med 6.072 Mkr sedan 31 december 1999. Under perioden har totalt 7.059 Mkr investerats samtidigt som aktier sålts för totalt 2.603 Mkr. Försäljningarna har under perioden resulterat i realisationsvinster uppgående till totalt 1.494 Mkr.

Investor har sedan tidigare allokerat 3.000 MUSD, vilket motsvarar cirka 29.100 Mkr med aktuell valutakurs (SEK/USD 9,7) till satsningar inom nya investeringar. Dessa bedrivs i tre olika verksamheter:

Investor Growth Capital är helägt av Investor och fokuserar på direktinvesteringar i bolag i tillväxtfas. Fokus ligger på europeiska och amerikanska bolag aktiva inom sektorerna IT och hälsovård. Investor Growth Capital gör även selektiva fondinvesteringar inom venture capital. Investor Growth Capital har kontor i Stockholm, New York, Palo Alto (San Francisco) och Amsterdam.

Investor Capital Partners – Asia Fund är en riskkapitalfond med inriktning på tillväxtinvesteringar, rekapitaliseringar och buyouts i Asien, exklusive Japan och Indien. Investeringsrådgivare är Investors helägda dotterbolag Investor Asia Limited.

[1)] Värdering sker i enlighet med EVCA/BVCA-principerna med undantag för onoterade innehav. Principerna för värdering av onoterade innehav har fr.o.m. denna rapport ändrats till en mer konservativ metod, där dessa värderats till anskaffningskostnad med avdrag för eventuella nedskrivningar. Tidigare har i förekommande fall, i enlighet med EVCA/BVCA-principen, onoterade innehav upptagits till den värdering som skett i samband med senaste externa finansiering. Noterade innehav värderas liksom tidigare till gällande kurs med en likviditetsrabatt på 10-20 procent. Effekterna av den förändrade principen framgår av bilaga 1.

[2)] Kapitalallokering inom nya investeringar sker i USD.

[3)] Inkluderar alla Investorkoncernens investeringar i Asien.

EQT söker kontrollpositioner i medelstora, företrädelsevis onoterade bolag, med hög avkastningspotential genom olika former av omstruktureringar. EQT drivs i form av ett antal LBO-fonder[1)] med kapital från såväl Investor som externa investerare. Investor är huvudägare i investeringsrådgivaren EQT Partners AB.

Investeringsaktivitet under tredje kvartalet

*Nya investeringar **Investor Growth Capital**, 1 juli – 30 september 2000*

Bolag	*Område*	*Beskrivning*
Affibody Technology (SE)	Hälsovård	Bioteknikföretag med fokus på forskning kring artificiella antikroppar och proteomics
AlcoDia (SE)	Hälsovård	Ny patenterad metod för att detektera och mäta alkoholintag
Amira Medical (US)	Hälsovård	Utvecklar och marknadsför analysinstrument för blodsockernivåer hos diabetiker
Ericsson Venture Partners (SE/US)	IT	Riskkapitalfond med fokus på mobilt internet bildat av Ericsson, Investor, Industrivärden och Merrill Lynch
GenOA Corp. (US)	IT	Halvledare för optisk kommunikation
JP Systems, Inc. (US)	IT	Säker, trådlös teknologi för uppkoppling mot Internet och intranät
Menlo Ventures IX (US)	IT/Hälsovård	Fond med fokus på tidiga investeringar i kommunikation, Internet, mjukvara och hälsovård
Personal Chemistry (SE)	Hälsovård	Teknologi för framställning av läkemedelssubstanser
Scan (UK)	IT	E-tjänst för produktsökning och inköp via gratis mobilteknologi (SMS)

Utöver ovanstående investeringar har tilläggsinvesteringar bl.a. gjorts i **Bredbandsbolaget, Cidera, Carmel Pharma** och **Oculos**. King Pharmaceutical köpte under perioden **Jones Pharma** med egna aktier. Investors innehav i Jones Pharma har därmed övergått i ett innehav i **King Pharmaceutical**.

Under tredje kvartalet noterades läkemedelsbolaget **Esperion Therapeutics** på Nasdaq-börsen i New York. Amerikanska **Tessera** och **Kyphon** har ansökt om notering på Nasdaq.

Under året har bl.a. innehav i **Cisco** (likvid vid försäljningen av **Qeyton**), **OTI**, **Minimed** och **Micronic** avyttrats.

I september tillkännagavs att Lycos Europe köper **Spray Network** med egna aktier. Baserat på kursen för Lycos Europe-aktien per den 30 september (EUR 9,5) värderades Investors andel till cirka 125 MEUR. Investor kommer fram till 1 januari 2002 att successivt öka sin investering i Lycos Europe med 21 MEUR i en riktad nyemission. Efter transaktionen kommer Investor att äga motsvararande 4,8 procent av Lycos Europe. Transaktionen förutses bli slutförd under oktober. Någon resultatredovisning av transaktionen har ej skett.

b-business partners, som startades i mars tillsammans med ABB, SEB och ett flertal andra företag, har genomfört ytterligare två investeringar under perioden; **IBX** (fd. Nordic Commerce Exchange) samt **ECINet**. b-business partners är ett europeiskt riskkapitalbolag fokuserat på investeringar inom B2B e-commerce och därtill angränsande områden. Bolaget har sedan bildandet investerat i totalt fem bolag.

[1)] Leveraged buyout.

Investor Capital Partners – Asia Fund genomförde tidigare i år sin första investering i **imGO**, ett företag inriktat på investeringar inom mobil datakommunikation, tillsammans med Ericsson samt **Hutchison Whampoa**. Under tredje kvartalet har cirka halva innehavet i **ASM Pacific** avyttrats.

Inom **EQT** har **TAC**, ett ledande bolag inom byggnadsautomation i Europa, förvärvat ett av de ledande amerikanska bolagen inom samma industri, CSI Control Systems International Inc. Ett annat existerande innehav, **Stenqvist**, har träffat avtal om förvärv av Rosenlew Retail Products från UPM Kymmene. Förvärvet befäster Stenqvists position som en ledande tillverkare av förpackningsprodukter i Norden.

EQT Scandinavia I sålde under perioden sitt innehav i **UPC**, aktier som tidigare erhållits som likvid för UPC:s förvärv av Stjärn-TV.

ÖVRIGA INNEHAV

		30/9 2000		31/12 1999
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Saab Automobile, förlagslån [1)]	4	2 890	4	2 890
Volvo	4	3 343	6	4 814
Investors egna konvertibler	6	4 556	5	3 901
Övrigt	1	865	1	1 141
Totalt övriga innehav	**15**	**11 654**	**16**	**12 746**

[1)] Saab Automobile redovisas till bokfört värde av förlagslån.

Saab Automobile

Under första kvartalet, 2000, avyttrade Investor den 50-procentiga ägarandelen i Saab Automobile AB till General Motors i enlighet med det optionsavtal som tecknades 1996. Likviden uppgick till 125 MUSD motsvarande 1.056 Mkr. Aktierna i Saab Automobile var bokförda till ett nollvärde varför hela likviden är redovisad som realisationsvinst från försäljningen.

Volvo

Investors aktieinnehav uppgår till 1.155.240 A-aktier och 20.364.480 B-aktier, vilket motsvarar 4,9 procent av kapitalet och 1,9 procent av röstetalet i bolaget.

ÖVRIG VERKSAMHET

		30/9 2000		31/12 1999
	Kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Värdepappershandel	1	1 062	1	822
GHH Grand Hôtel Holdings	1	1 075	1	1 075
Mark och fastigheter	0	350	0	350
Totalt övrig verksamhet	**3**	**2 487**	**3**	**2 247**

Grand Hôtel Holdings

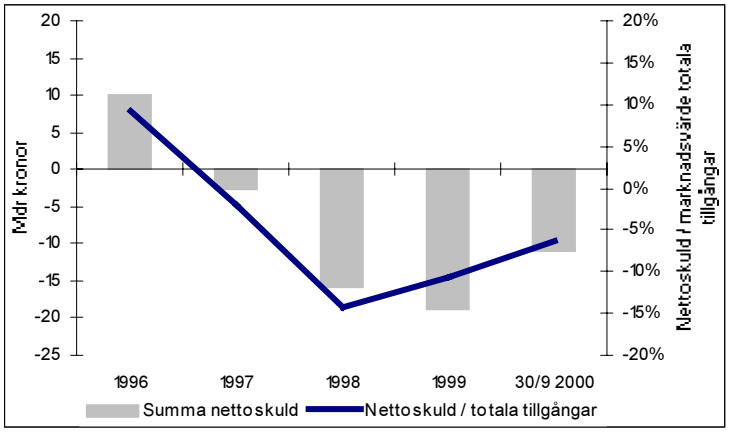
Konjunkturen för GHH:s tjänster är fortsatt god. Koncernen har utvecklats planenligt under årets första nio månader. Ett något svagare resultat för Berns restauranger balanseras av ett starkt resultat för Grand Hôtel Stockholm.

KONCERNENS RESULTAT

Investors resultat efter finansiella poster under perioden januari till september 2000, utan hänsyn till orealiserade värdestegringar, uppgick till 15.047 (11.392) Mkr. Första nio månadernas nettoresultat efter skatt uppgick till 14.783 (11.171) Mkr.

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

KONCERNENS NETTOSKULD



Diagrammet visar koncernens nettoskuld vid årsskiftet per den 31/12 fram till 1999 och därefter per den 30/9 2000.

Koncernens nettoskuld uppgick vid utgången av rapportperioden till 11.137 (13.353) Mkr. Investors nettoskuld utgjorde därmed 6 (9) procent av de totala tillgångarna. Förändringen i nettoskuldsättningen förklaras främst av den erhållna likviden från avyttringen av Scaniaaktierna.

AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Före konvertering				
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	40,8	87,3
B 1/10 röst	452 441 203	45 244 120	59,2	12,7
Totalt	**764 132 047**	**356 934 964**	**100,0**	**100,0**
Konvertibla förlagslån[1)]				
B 1/10 röst	36 624 833	3 662 483		
Efter konvertering				
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	38,9	86,4
B 1/10 röst	489 066 036	48 906 604	61,1	13,6
Totalt	**800 756 880**	**360 597 448**	**100,0**	**100,0**

Investors aktiekapital uppgick den 30 september 2000 till 4.776 Mkr fördelad på 764 miljoner aktier. Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgick den 30 september 2000 sammantaget till 1.300 Mkr. Dessa fördelar sig med 1.007 Mkr på lånet nominerat i svenska kronor och med 293 Mkr på lånet nominerat i Euro. Investors eget innehav uppgick den 30 september nominellt till 899 Mkr av lånet nominerat i

1) Lånens nominella belopp uppgår till 1.300 Mkr och löper med 8,00 procents ränta fram till 21 juni 2001. Konverteringskursen är 35,50 kronor. Av konvertibellånen, totalt motsvarande 36.624.833 aktier, uppgår Investors eget innehav till motsvarande 33.578.895 aktier.

svenska kronor och till 293 Mkr av lånet nominerat i Euro. Totalt motsvarar detta 92 procent av den utestående volymen i konvertibellånen.

Övrigt

Investors nya hemsida

Delårsrapporten samt mer detaljerad information om Investor, Investors innehav och verksamhet inom nya investeringar hittar ni på Investor AB:s nya hemsida:

www.investorab.com

Rapportdagar 2001

- 24/1 Bokslutskommuniké
- 2/4 Bolagsstämma
- 11/4 Delårsrapport, januari - mars
- 10/7 Delårsrapport, januari - juni
- 11/10 Delårsrapport, juni - september

Stockholm den 12 oktober 2000

Marcus Wallenberg
Verkställande direktör och koncernchef

För information:

Nils Ingvar Lundin, Informationsdirektör: 08-614 20 49, 070-514 20 49

Fredrik Lindgren, Investerarrelationer: 08-614 20 31, 070-624 20 31

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

INVESTORKONCERNEN

RESULTATRÄKNING

Anskaffningskostnadsmetoden

Belopp i Mkr	2000 1/1-30/9	1999 1/1-30/9	1999 1/1-31/12
Utdelningar	2 070	2 015	2 184
Realisationsvinster, netto	10 202	7 532	7 532
Rörelsens kostnader	-149	-148	-186
Nettoresultat - kärninnehav	**12 123**	**9 399**	**9 530**
Utdelningar	571	401	567
Realisationsvinster, netto	2 779	1 969	1 964
Rörelsens kostnader	-232	-185	-255
Nettoresultat - nya investeringar och övriga innehav	**3 118**	**2 185**	**2 276**
Nettoresultat värdepappershandel	429	276	197
Nettoomsättning	366	323	368
Kostnad för sålda varor och tjänster	-309	-263	-330
Rörelsens kostnader	-76	-80	-109
Nettoresultat - övrig verksamhet	**410**	**256**	**126**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-64	-68	-81
Rörelseresultat	**15 587**	**11 772**	**11 851**
Finansiellt netto	-540	-380	-776
Resultat efter finansiella poster	**15 047**	**11 392**	**11 075**
Skatter	-271	-214	-253
Minoritet	7	-7	-2
Periodens resultat	**14 783**	**11 171**	**10 820**

INVESTORKONCERNEN

BALANSRÄKNING

Anskaffningskostnadsmetoden

Belopp i Mkr	2000 30/9	1999 30/9	1999 31/12
Tillgångar			
Inventarier och fastigheter m.m.	1 503	1 536	1 481
Aktier och andelar	60 245	48 962	55 125
Fordringar	5 138	7 743	4 206
Likvida placeringar	6 810	4 057	1 020
Summa tillgångar	**73 696**	**62 298**	**61 832**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital [1)]	50 226	38 088	37 868
Konvertibla förlagslån	1 341	1 354	1 347
Avsatt till pensioner	188	222	188
Lån	15 238	17 188	19 745
Övriga skulder	6 703	5 446	2 684
Summa eget kapital och skulder	**73 696**	**62 298**	**61 832**
Nettoskuld			
Likvida placeringar	4 289 [2)]	4 057	1 020
Lån	-15 238	-17 188	-19 745
Avsatt till pensioner	-188	-222	-188
Summa nettoskuld	**-11 137**	**-13 353**	**-18 913**

1) Eget kapital har förändrats under perioden:

Vid årets början	37 868	29 269	29 269
Utdelning till aktieägarna	-2 596	-2 098	-2 098
Periodens resultat	14 783	11 171	10 820
Övriga förändringar	171	-254	-123
Vid periodens slut	50 226	38 088	37 868

2) Justerat med -2 521 Mkr, då vissa poster inom likvida placeringar är förenade med poster i övriga skulder, varför de ej kan anses vara disponibla.

INVESTORKONCERNEN
KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i Mkr	2000 1/1-30/9	1999 1/1-30/9	1999 1/1-31/12
Löpande verksamheten			
Kärninnehav			
Erhållna utdelningar	1 858	1 979	2 184
Nya investeringar och övriga innehav			
Erhållna utdelningar	571	401	553
Värdepappershandel, övrig verksamhet och rörelsens kostnader			
Inbetalningar	36 719	25 262	28 180
Utbetalningar	-36 863	-26 616	-29 068
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**2 285**	**1 026**	**1 849**
Erhållna/erlagda räntor	-387	-498	-681
Betald inkomstskatt	-139	-96	-99
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**1 759**	**432**	**1 069**
Investeringsverksamheten			
Kärninnehav			
Köp	-1 304	-8 965	-15 228
Försäljning	13 595	11 292	11 292
Nya investeringar och övriga innehav			
Köp	-7 898	-2 747	-4 385
Försäljning	4 265	4 510	6 077
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-61	-103	-104
Sålda materiella anläggningstillgångar	10	189	295
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**8 607**	**4 176**	**-2 053**
Finansieringsverksamheten			
Upptagna långfristiga lån	720	4 889	3 620
Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder	-5 227	-3 480	346
Utbetald utdelning	-2 596	-2 098	-2 098
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-7 103**	**-689**	**1 868**
Periodens kassaflöde	**3 263**	**3 919**	**884**
Likvida medel vid periodens början	**1 020**	**138**	**138**
Kursdifferens i likvida medel	**6**	**-**	**-2**
Likvida medel vid periodens slut	**4 289**	**4 057**	**1 020**

BILAGA 1 - INVESTORS UTVECKLING PER DELOMRÅDE

(Mkr) **Utveckling per delområde 1/1-30/9 2000**	**Kärn-innehav**	**Nya investeringar**	**Övriga innehav**	**Övrig verksamhet**	**Investor övergripande**	**Totalt**
Utdelningar	2 070	302	269	46		2 687
Realiserat resultat						
Realiserad vinst/förlust	10 202	1 494	1 270	383		13 349
Nedskrivningar		15				15
Övriga intäkter och kostnader				57		57
Rörelsens kostnader	-149	-226	-6	-76	-64	-521
Rörelseresultat	**12 123**	**1 585**	**1 533**	**410**	**-64**	**15 587**
Finansiellt netto					-540	-540
Skatt och minoritet					-264	-264
Periodens resultat					**-868**	**14 783**
Förändring i övervärde	-3 622	122[1)]	-1 009	-46	171	-4 384
Utbetald utdelning					-2 596	-2 596
Bidrag till substansvärdetillväxt	**8 501**	**1 707**	**524**	**364**	**-3 293**	**7 803**
Tillgångar per delområde 30/9 2000						
Bokfört värde	39 876	10 751	9 542	2 538	-3	62 704
Ackumulerat övervärde	104 495	2 939	2 112	-51		109 495
Marknadsvärde	**144 371**	**13 690**[1)]	**11 654**	**2 487**	**-3**	**172 199**

(Mkr) **Utveckling per delområde 1/1-30/9 1999**	**Kärn-innehav**	**Nya investeringar**	**Övriga innehav**	**Övrig verksamhet**	**Investor övergripande**	**Totalt**
Utdelningar	2 015	299	102	34		2 450
Realiserat resultat						
Realiserad vinst/förlust	7 532	1 947	16	172		9 667
Nedskrivningar		6		70		76
Övriga intäkter och kostnader				60		60
Rörelsens kostnader	-148	-179	-6	-80	-68	-481
Rörelseresultat	**9 399**	**2 073**	**112**	**256**	**-68**	**11 772**
Finansiellt netto					-380	-380
Skatt och minoritet					-221	-221
Periodens resultat					**-669**	**11 171**
Förändring i övervärde	16 945	57	95	-319		16 778
Utbetald utdelning					-2 098	-2 098
Bidrag till substansvärdetillväxt	**26 344**	**2 130**	**207**	**-63**	**-2 767**	**25 851**
Tillgångar per delområde 30/9 1999						
Bokfört värde	40 657	4 186	4 358	3 207	387	52 795
Ackumulerat övervärde	75 800	1 695	2 361	55		79 911
Marknadsvärde	**116 457**	**5 881**	**6 719**	**3 262**	**387**	**132 706**

1) Värdering sker i enlighet med EVCA/BVCA principerna med undantag för onoterade innehav. Principerna för värdering av onoterade innehav har fr.o.m. denna rapport ändrats till en mer konservativ metod, där dessa värderats till anskaffningskostnad med avdrag för eventuella nedskrivningar. Tidigare har i förekommande fall, i enlighet med EVCA/BVCA principen, onoterade innehav upptagits till den värdering som skett i samband med senaste externa finansiering. Noterade innehav värderas liksom tidigare till gällande kurs med en likviditetsrabatt på 10-20 procent. Om oförändrade värderingsprinciper använts hade förändringen i övervärde uppgått till 1.281 Mkr och marknadsvärdet till 14.849 Mkr. Redovisat värde per 31 december 1999 uppgick till 7.618 Mkr. Med tillämpning av förändrad redovisningsprincip, hade värdet uppgått till 6.828 Mkr.

BILAGA 2 – TOTALT INNEHAV PER SEKTOR

Totalt innehav per sektor 30 sepember 2000 (noterade bolag kursiverade)

MSEK	Teknologi	Hälsovård	Verkstad & Tillverkning	Skogsindustri	Finansiella tjänster	Övrigt	Övrigt - ej klassificerat[1)]
Kärninnehav							
	Ericsson	*AstraZeneca*	*ABB*	*Stora Enso*	*SEB*	*SAS*	
	WM-data	*Gambro*	*Atlas Copco*		*OM Gruppen*		
			Electrolux				
			Saab AB				
			Scania				
			SKF				
Investor Growth Capital							
Expansion stage	*Edison*	Amira Medical					
	NTL	*Axcan*					
	Stepstone	*Intrabiotics*					
	Sylvan	*Intuitive Surgical*					
	B2	*King Pharmaceutical (fd JonesPharma)*					
	b-business partners*	EndoVasix					
	CarParts.com	Kyphon					
	Cidera	PercuSurge					
	Gator.com	Personal Chemistry					
	Guru.com						
	Idealab!						
	Invesmart						
	JP Systems						
	Physiome						
	Spray Network						
	TeleGea						
	Tessera						
Venture stage	Quisic	A+ Science Invest	Neos Robotics				
	Appollo International	Accuro Immunology AB	Nordic				
	DoBeeDo	Aerocrine	Windpower				
	Celo Communications	Affibody Technology					
	Comfirm.com	AlcoDia					
	Caprisma (fd CTS)	Alpha Helix					
	Curl Corporation	Carmel Pharma					
	Ericsson Venture Partners	Cavidi Tech					
	Excosoft	Entific Medical Systems					
	Hybrid Technology	*Esperion Therapeutics*					
	InTenna Technology	Got-A-Gene					
	K-World	Gyros					
	Nordic Sensor Technologies	Juvantia Pharma					
	Oculus Oval AB	Lisca					
	Opto Comm AB	AB Mando					
	Pipebeach	Metcon Medicin AB					
	Popwire.com	Medicarb					
	Projektplatsen.se	Melacure					
	Radians Innova	NeuroNova					
	SamSari Education	Otre					
	Scan	Ponsus Pharma					
	Synapix	Stick Tech					
	Proceedo (fd SPS)	Stille AB					
	Startupfactory	Ullman					
	SQM						
	Sörman Information						
	Umetrics						
	Wilnor						
Investor Capital Partners*							
Koncerninvesteringar	*ASM*		*United Pacific*				
	Alphatec		*Lerado*				
	Amkor						
Asia Fund	*ImGO**						
EQT*							
	Contex	Hemocue	Ballingslov		CreditInform	ADR-Haanpaa	
	TAC		Eldon-Thule		RKI Kredit Information	Dahl International	
	Tradex Converting AB		Nederman			Duni	
	Salcomp					Findus	
	Flexlink					Stenqvist	
	Struers					Vaasan Baking	
Övriga innehav							
			Cardo				
			Fiskars				
			Volvo				
Värde 30 september, 2000	51 074	54 895	33 020	6 262	13 608	1 427	11 912
Andel av total	30%	32%	19%	3%	8%	1%	7%
Värde 31 december 1999	47 197	39 546	53 419	11 558	8 211	1 420	10 821
Andel av total	*27%*	*23%*	*31%*	*7%*	*5%*	*1%*	*6%*

* Närstående verksamheter

[1)] Inkluderar bl a mindre innehav, fondinvesteringar, Investors egen konvertibel samt övrig verksamhet