INVESTOR AB

DELÅRSRAPPORT

JANUARI - MARS 1999

- Investors totalavkastning under den senaste 12-månaders-perioden till och med den 31 mars 1999 uppgick till -12 procent.

- Investors substansvärde den 31 mars 1999 var 107.832 mkr eller 539 kr per aktie. Den senaste tolvmånadersperioden har Investors substansvärde ökat med 3.757 mkr eller 4 procent. Under årets tre första månader har substansvärdet ökat 14.330 mkr eller 15 procent.

- Värdet på Investors kärninnehav den 31 mars 1999 var 100.798 mkr. Under årets tre första månader har Investors kärninnehav ökat i värde med 13 procent.

- I Investors största innehav, Astra, fullföljdes formellt samgåendet med det brittiska läkemedelsföretaget Zeneca.

- Under perioden har ett aktiebyte genomförts i Stora Enso genom köp av Stora Enso A och försäljning av motsvarande antal Stora Enso R. Härigenom har Investors andel av rösterna i Stora Enso ökat från 11,0 procent till 15,8 procent.

Delårsrapporten finns även på Internet www.investor.se

DELÅRSRAPPORT

JANUARI - MARS 1999

FÖRNYAD RAPPORTSTRUKTUR

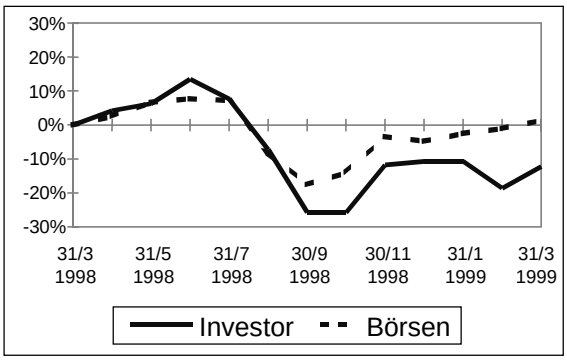
Denna delårsrapport är utarbetad efter förnyade riktlinjer jämfört med Investors tidigare rapportering. Syftet är att ge ett tydligare fokus på Investors investeringsverksamhet och dess olika beståndsdelar – *kärninnehav, nya investeringar och övriga innehav*. Målsättningen är att ge en bild av utvecklingen för vart och ett av dessa tre områden.

Förändringen innebär att den deskriptiva delen av rapporten utökas samtidigt som det finns en formell redovisning enligt gällande rekommendationer och krav. Motivet till detta är att traditionella resultat- och balansräkningar ger en ofullständig bild av verksamheten för ett investmentbolag.

Det tydligaste exemplet på förändringen är den nya tabellen på sidan 6 som beskriver utvecklingen för de olika delarna ur ett investeringsperspektiv men med möjlighet att relatera informationen till den traditionella resultaträkningen.

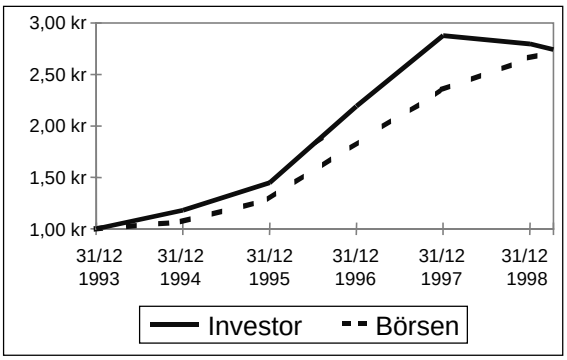
I den formella delen har den tidigare finansieringsanalysen ersatts av en kassaflödesanalys enligt Redovisningsrådets nya rekommendationer.

TOTALAVKASTNING



Diagrammet visar totalavkastningen för Investor respektive börsens genomsnittliga bolag den senaste 12-månadersperioden.

Källa: SIX AB.

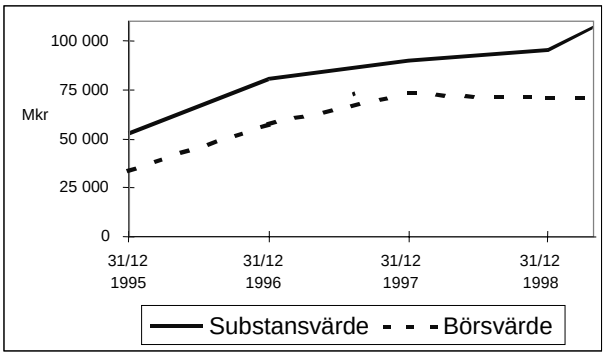


Diagrammet visar värdeutvecklingen av 1 krona investerad i Investor respektive Börsens genomsnittliga bolag vid årsskiftet 1993/94 inklusive återinvesterad utdelning.

Investors totalavkastning under den senaste 12-månadersperioden till och med den 31 mars 1999 uppgick till – 12,2 procent jämfört med + 1,4 procent för Stockholms Fondbörs[1)]. Under femårsperioden 1994 till och med 1998 var den genomsnittliga årliga totalavkastningen 22,9 procent för Investor jämfört med 21,6 procent för Stockholms Fondbörs.

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

VÄRDEUTVECKLING



Diagrammet visar utvecklingen av Investors substansvärde respektive börsvärde den senaste treårsperioden. Beräknad genomsnittlig årlig tillväxt för substansvärdet är 25 procent och för börsvärdet 24 procent.

Den 31 mars 1999 uppgick Investors substansvärde till 107.832 mkr. Detta motsvarar 539 kronor per aktie efter full konvertering. Substansvärdeökningen under de tre första månaderna uppgick till 15 procent eller 14.330 mkr. Av detta utgör 11.865[1)] mkr värdetillväxt inom Investors kärninnehav. De största bidragen kom från innehaven i AstraZeneca med 4.049 mkr och Scania med 3.978 mkr, exklusive de aktier i Scania som svarar mot utfärdade köpoptioner. Inklusive dessa aktier är det totala bidraget från Scania 5.462 mkr. Den resterande förändringen i substansvärdet beror främst på värdetillväxten inom området nya investeringar.

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

Substansvärde	31/3 1999		31/12 1998	
	kr/aktie	mkr	kr/aktie	mkr
Kärninnehav	503	100.798	444	88.923
Nya investeringar	32	6.386	28	5.509
Övriga innehav	50	10.053	49	9.836
Övriga tillgångar och skulder	2	444	-1	-184
Totalt investeringar	**588**	**117.681**	**520**	**104.084**
Nettoskuld	-83	-16.691	-80	-15.966
Aktier i Scania motsvarande utfärdade köpoptioner	34	6.842	27	5.384
Totalt substansvärde	**539**	**107.832**	**467**	**93.502**

INVESTORS KÄRNINNEHAV

Investors kärninnehav (den 31 mars 1999)

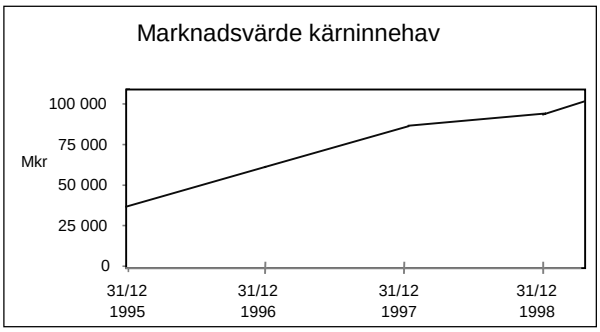
Bolag	Antal aktier[3]	Marknads-värde mkr 31/3 1999	Kurs utveckling 1999 (%) [1]	Andel av portföljen (%)	Kapital-andel (%)	Röst-andel (%)	Marknads-värde mkr 31/12 1998
Läkemedel/Hälsovård				**38**			
Astra	176.254.905	33.217	+14	33	11	13	29.168
Gambro	68.638.225	5.422	-9	5	20	26	6.040
Verkstad				**33**			
Scania [2]	52.994.181	11.882	+50	12	26	42	7.904
ABB	90.274.796	9.208	+18	9	10	13	7.809
Atlas Copco	27.523.100	6.138	+25	6	15	21	4.899
Electrolux	13.347.390	2.176	+17	2	4	21	1.912
Saab AB	21.611.925	1.416	-23	2	20	36	1.837
SKF	14.955.052	1.727	+24	2	13	30	1.376
IT/Telekom				**16**			
Ericsson	64.019.000	13 283	+4	13	3	22	12.964
WM-data	10.060.500	3.229	-7	3	13	6	3.481
Finansiella tjänster				**6**			
SEB	48.486.300	4.873	+18	5	8	9	4.146
OM Gruppen	8.867.307	913	+1	1	11	11	904
Skog				**6**			
Stora Enso	77.892.748	6.340	+16	6	10	16	5.503
Service				**1**			
SAS Sverige	13 155 980	974	-1	1	19	19	980
Summa		**100.798**		**100**			**88.923**

1) Mest omsatta aktieslag.
2) Uppgifterna avser de 52.994.181 aktier som ej motsvaras av utdelade köpoptioner.
3) Bruttoinnehav, inklusive eventuellt utlånade aktier.

Under årets första tre månader har aktier köpts för 1.293 mkr samtidigt som aktier sålts för 1.283 mkr.

Hela denna förändring motsvaras av att ett aktiebyte genomförts i Stora Enso genom köp av Stora Enso A och försäljning av motsvarande antal Stora Enso R. Efter affären uppgår Investors ägande till 10,3 procent av kapitalet och 15,8 procent av rösterna i företaget. Investors tidigare innehav motsvarade 10,3 procent av kapitalet och 11,0 procent av rösterna.

Den 30 mars 1999 hade aktieägare motsvarande 96,2 procent av kapitalet och 96,4 procent av rösterna i Astra godkänt det föreslagna samgåendet. Investors ägande i det sammanslagna företaget beräknas initialt uppgå till 5,0 procent av röster och kapital.



Diagrammet visar totalt marknadsvärde för Investors kärninnehav den senaste treårs-perioden. Beräknad genomsnittlig årlig tillväxt inklusive köp och försäljningar uppgår till 35 procent.

Värdet av kärninnehaven ökade, efter justering för nettoförändringar, med 11.865 mkr motsvarande 13 procent under perioden. Såväl AFGX som OMX ökade under samma period med 6 procent.

Baserat på Investors innehav vid periodens utgång beräknas utdelningarna från Investors kärninnehav öka med ca 14 procent till ca 2.100 mkr.

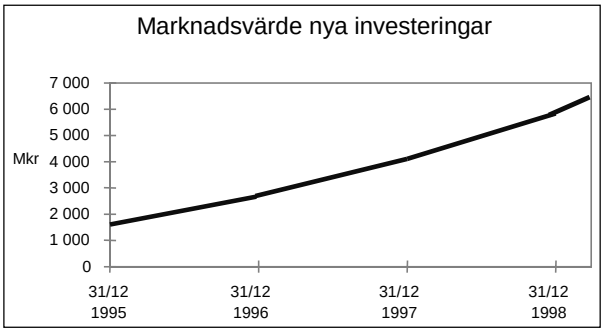
NYA INVESTERINGAR

Investor söker aktivt efter nya investeringar i framtidsinriktade bolag som kan ge en hög avkastning och därmed god värdetillväxt för aktieägarna. Målsättningen är att de nya investeringarna skall uppgå till 15 procent av Investors tillgångar över tiden.

Investors största innehav inom området nya investeringar, MedImmune utvecklades fortsatt positivt under årets tre första månader.

Inom Novare Kapital har verksamheten fortsatt att expandera och vid periodens utgång uppgick antalet investeringar till över 20.

EQT* har genom EQT Scandinavia I förvärvat samtliga aktier i förpackningsföretaget Stenqvist från Duni. Vidare har EQT Scandinavia II tillsammans med investmentbolaget Ratos, lagt ett offentligt bud på Dahl. EQT Scandinavia I och J. Lauritzen Holding A/S har under perioden träffat avtal om att sälja 100 procent av Sabroe Refrigeration A/S till amerikanska York International Corporation.



Diagrammet visar totalt beräknat marknadsvärde för Investors nya investeringar. Beräknad genomsnittlig årlig tillväxt inklusive köp och försäljningar uppgår till 53 procent.

Det totala värdet av nya investeringar uppgick vid periodens utgång till 6.386 mkr jämfört med 5.509 mkr vid utgången av 1998. Under årets första tre månader har aktier köpts för 387 mkr samtidigt som aktier sålts för 214 mkr.

ÖVRIGA INNEHAV

Området består av innehav som har tillförts Investor genom exempelvis utdelningar eller företagsförvärv. I området ingår även Investors värdepappershandel, Investors innehav av egna konvertibler samt innehaven i Grand Hôtel Holdings och Saab Automobile.

Verksamheten inom Grand Hôtel Holdings utvecklades väl under årets tre första månader och periodens resultat efter finansnetto uppgick till 3 mkr. Affärsområde hotell uppnådde under perioden en högre volym som kompenserar ett visst bortfall inom affärsområde food & beverage. Arbetet med att integrera och utveckla Berns, som förvärvades under 1998, fortsätter enligt plan tillsammans med den internationella samarbetspartnern Conran Restaurants.

Saab Automobile fortsatte att öka försäljningen under årets tre första månader jämfört med föregående år. Introduktionen av Saab 9-5 kombi, under inledningen av året, motsvarade väl de högt ställda förväntningarna och modellen har mötts av en god efterfrågan.

* Gemensam benämning för fonderna EQT Scandinavia I(tidigare Scandinavian Equity Partners) EQT Scandinavia II samt EQT Danmark.

Övriga innehav	kr/aktie	31/3 1999 Marknadsvärde mkr	kr/aktie	31/12 1998 Marknadsvärde mkr
Övriga innehav och värdepappershandel	14	2.815	13	2.460
Saab Automobile 50%[1)]	14	2.890	14	2.890
GHH Grand Hôtel Holdings	6	1.180	6	1.180
Innehav Investors egna konvertibler	15	2.868	15	3.006
Mark och fastigheter	1	300	1	300
Total övriga innehav	**50**	**10.053**	**49**	**9.836**

[1)] Saab Automobile är upptaget till bokfört värde av subordinerat lån.

Det totala värdet av övriga innehav uppgick vid periodens utgång till 10.053 mkr jämfört med 9.836 mkr vid utgången av 1998. Under årets första tre månader har aktier köpts för 6.864 mkr samtidigt som aktier sålts för 6.501 mkr.

KONCERNENS RESULTAT

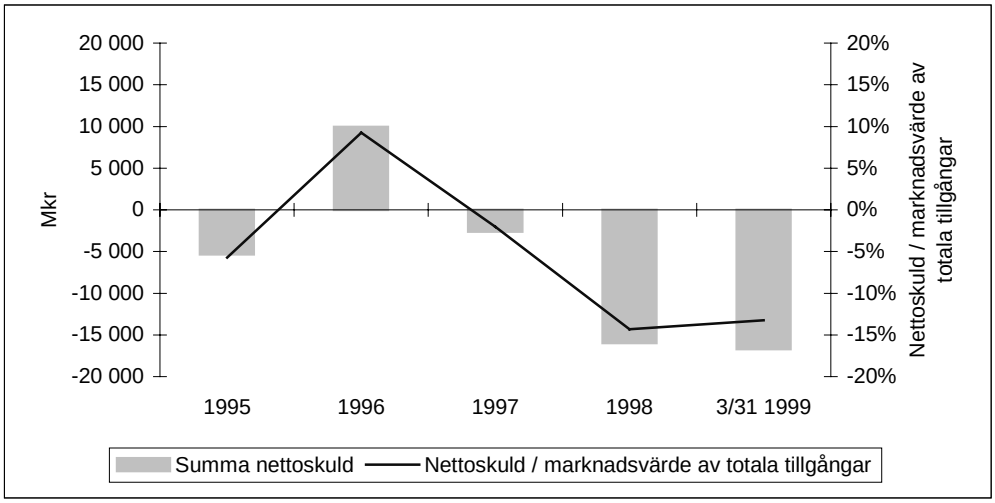
Utveckling per delområde

	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Investor övergripande	Totalt 31/3 1999	Totalt 31/12 1998
Erhållen utdelning	678	35			713	1.945
Realiserad vinst/förlust	772	75	21	18 [3)]	886	3.995
Nedskrivningar		-38		70	32	-404
Administrativa kostnader				-174	-174	-787
Övriga intäkter och kostnader[1)]		-78	3	16	-59	-99
Finansiellt netto			101	-231	-130	-939
Skatt, minoritet				-100	-100	-246
Periodens resultat	**1.450**	**-6**	**125**	**-401**	**1.168**	**3.465**
Förändring i övervärde	11.093	783	-110	1.396 [3)]	13.162	3.535
Utbetald utdelning					0	-1 907
Bidrag till substansvärdetillväxt[2)]	**12.543**	**777**	**15**	**995**	**14.330**	**5.093**
TILLGÅNGAR PER DELOMRÅDE						
Bokfört värde	34.030	4.375	8.318	1.858	48.581	46.624
Ackumulerat övervärde	66.768	2.011	1.735	5.428	75.942	62.844
Marknadsvärde	**100.798**	**6.386**	**10.053**	**7.286** [3)]	**124.523**	**109.468**

1) Avser resultat från Grand Hôtel Holdings, valutasäkring samt övrig verksamhet
2) Rensat för köp och försäljningar
3) Inkluderar Scania-aktier motsvarande utfärdade köpoptioner

Investors resultat före skatt, utan hänsyn till orealiserade värdestegringar, uppgick till 1.268 (262) mkr. Nettoresultatet uppgick till 1.168 (262) mkr. Resultatförändringen jämfört med föregående år beror främst på realisationsvinsten vid aktiebytet i Stora Enso, tidigare fastställda utdelningar samt ett förbättrat finansnetto genom erhållna intäktsräntor från Saab Automobile.

KONCERNENS NETTOSKULD



Koncernens nettoskuld var vid utgången av perioden 16.691 mkr jämfört med en nettoskuld om 15.966 mkr vid årsskiftet. Investors nettoskuld uppgick därmed till 13 procent av de totala marknadsvärderade tillgångarna vid periodens utgång. Under perioden uppgraderade ratinginstitutet Moody's Investors långa rating från A3 till A2.

AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

Investors aktiekapital uppgick den 31 mars 1999 till 4.773 mkr fördelat på 191 miljoner aktier. Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgick den 31 mars 1999 sammantaget till 1.315 mkr. Dessa fördelar sig med 1.022 mkr på lånet nominerat i svenska kronor och med 293 mkr på lånet nominerat i ECU. Investors eget innehav uppgick den 31 mars nominellt till 899 mkr av lånet nominerat i svenska kronor och till 293 mkr av lånet nominerat i ECU. Totalt motsvarar detta 91 procent av den utestående volymen i konvertibellånen.

Aktie- och konvertibelstruktur

Före konvertering Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	 röster
A 1 röst	77.922.711	77.922.711	40,8	87,3
B 1/10 röst	113.005.372	11.300.537	59,2	12,7
Totalt	190.928.083	89.220.984	100,0	100,0
Konvertibla förlagslån [1)]				
B 1/10 röst	9.267.667	926.767		
Efter konvertering				
A 1 röst	77.922.711	77.922.711	38,9	86,4
B 1/10 röst	122.273.039	12.227.304	61,1	13,6
Totalt	200.195.750	90.150.015	100,0	100,0

[1)] Lånens nominella belopp uppgår till 1.315 Mkr och löper med 8,00% ränta fram till 21 juni 2001. Konverteringskursen är 141,90 kr. Av konvertibellånen, totalt motsvarande 9.267.667 aktier, uppgår Investors eget innehav till motsvarande 8.400.639 aktier.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade. Koncernredovisning enligt kapitalandelsmetoden kommer att upprättas i samband med delårsbokslutet för första halvåret i år och kommer att finnas tillgänglig under augusti 1999.

Stockholm den 14 april 1999

Claes Dahlbäck
Verkställande Direktör och Koncernchef

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

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

INVESTORKONCERNEN

RESULTATRÄKNING

Anskaffningskostnadsmetoden

Belopp i Mkr	1999 1/1-31/3	1998 [1] 1/1-31/3	1998 1/1-31/12
Nettoomsättning			
Utdelningar kärninnehav	678	353	1 841
Försäljning övriga värdepapper mm	6 971	4 374	20 396
Kostnad sålda övriga värdepapper mm	-6 867	-4 295	-19 543
Realisationsvinster kärninnehav	790	263	2 743
Administrativa kostnader, investeringsverksamheten	-174	-158	-787 [2]
Rörelseresultat	**1 398**	**537**	**4 650**
Finansiellt netto	-130	-275	-939
Resultat efter finansnetto	**1 268**	**262**	**3 711**
Skatter	-97	-	-246
Minoritet	-3	-	-
Periodens resultat	**1 168**	**262**	**3 465**

1) I jämförelsesiffrorna är Saab AB inte konsoliderat.

2) Den i årsredovisningen för 1998 redovisade kostnaden om 814 Mkr avser hela koncernen.

INVESTORKONCERNEN

BALANSRÄKNING

Anskaffningskostnadsmetoden

Belopp i Mkr	1999 31/3	1998 [1] 31/3	1998 31/12
Tillgångar			
Inventarier och fastigheter mm	1 681	1 908	1 684
Aktier och andelar	44 544	38 408	42 908
Fordringar	4 512	3 672	3 821
Likvida placeringar	146	2 755	138
Summa tillgångar	**50 883**	**46 743**	**48 551**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital [2]	30 525	27 144	29 269
Konvertibla förlagslån	1 365	1 355	1 389
Avsatt till pensioner	325	313	325
Lån Saab AB	-	8 825	-
Övriga lån	16 512	8 516	15 779
Övriga skulder	2 156	590	1 789
Summa eget kapital och skulder	**50 883**	**46 743**	**48 551**

Nettoskuld			
Likvida placeringar	146	2 755	138
Lån Saab AB	-	-8 825	-
Övriga kort- och långfristiga lån	-16 512	-8 516	-15 779
Avsatt till pensioner	-325	-313	-325
Summa nettoskuld	**-16 691**	**-14 899**	**-15 966**

1) I jämförelsesiffrorna är Saab AB inte konsoliderat.
Värdet på Saab AB ingår i Aktier och andelar med 3.091 Mkr motsvarande 100% av eget kapital den 31 december 1997.

2) Eget kapital har förändrats under perioden:

Vid årets början	29 269	26 878	26 878
Utdelning till aktieägarna			-1 907
Påverkan på eget kapital vid utdelning av inköpsrätter avseende Saab AB till Investors aktieägare			758
Periodens resultat	1 168	262	3 465
Övriga förändringar	88	4	75
Vid periodens slut	30 525	27 144	29 269

INVESTORKONCERNEN
KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i Mkr	1999 1/1-31/3	1998 1/1-31/3	1998 1/1-31/12
LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Kärninnehav			
Erhållna utdelningar	40	249	1 841
Nya investeringar och övriga innehav			
Erhållna utdelningar	35	51	239
Övrig verksamhet, värdepappershandel och administrativa kostnader			
Inbetalningar	6 676	3 673	17 467
Utbetalningar	-7 150	-4 342	-19 426
Kassaflöde från den löpande verksamheten före betalda räntor och inkomstskatter	**-399**	**-369**	**121**
Erhållna/erlagda räntor	-66	-204	-596
Betald inkomstskatt	-83	-15	-25
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-548**	**-588**	**-500**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Kärninnehav			
Köp	-1 293	-	-5 582
Erlagd likvid ABB-aktier [1)]	-	-6 368	-6 368
Försäljning	1 309	166	570
Ägarspridning Saab AB			5 637
Nya investeringar och övriga innehav [2)]			
Köp mm	-397	-440	-3 688
Försäljning	214	666	4 009
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-10	-324	-370
Sålda materiella anläggningstillgångar	-	-	257
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-177**	**-6 300**	**-5 535**
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna långfristiga lån	103	2 350	6 932
Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder	630	2 311	-3 834
Utbetald utdelning	-	-	-1 907
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**733**	**4 661**	**1 191**
Periodens kassaflöde	**8**	**-2 227**	**-4 844**
Likvida medel vid periodens början	**138**	**4 983**	**4 983**
Kursdifferens i likvida medel	**-**	**-1**	**-1**
Likvida medel vid periodens slut	**146**	**2 755**	**138**

1) Skuld enligt avtal med Incentive (sedan 1 juli 1998 Gambro), erlagd i januari 1998.

2) Exklusive värdepappershandel.

VD-KOMMENTAR

Jämfört med 1998 innebar det första kvartalet i år en mindre dramatisk utveckling i världsekonomin. Konjunkturutvecklingen har kännetecknats av fortsatt styrka i den amerikanska ekonomin samt en stabilisering av det ekonomiska läget i utvecklingsländerna. I Japan synes de ekonomiska problemen ha kulminerat.

Möjligheterna till en återhämtning av den svaga utvecklingen i Västeuropa har förbättrats. Införandet av Euron som gemensam valuta i större delen av EU och en trovärdig start för den Europeiska Centralbanken förstärker bilden. Sammantaget innebär detta att riskerna för en världsvid recession nu minskat ytterligare.

Aktiemarknaderna världen över har haft en starkare utveckling under det första kvartalet än vad många hade vågat hoppas på. En konjunkturvändning i Europa förutspås vilket visat sig genom ett ökat intresse för cykliska aktier.

Vad betyder då denna utveckling för Investors arbete? I vår senaste årsredovisning har vi försökt att förklara hur verksamheten inom Investor bedrivs - att det aktiva ägande som vi värnar om ytterst utövas genom styrelserepresentation i de olika företagen, och att vi genom denna representation strävar efter att uppnå bättre ägarstyrning syftande till ett ökat värde för våra aktieägare.

Ett exempel på detta är samgåendet mellan Astra och Zeneca som nu har accepterats av över 96 procent av aktieägarna i Astra och en enhällig bolagsstämma i Zeneca. Samgåendet har medfört en kraftig kursuppgång för Astra vilket i sin tur medverkat till en väsentlig ökning av substansvärdet i Investor under det första kvartalet.

Under våren har ett annat av våra största innehav, Scania, kommit i blickpunkten. Bakgrunden till detta var att Volvo, en av Scanias största konkurrenter, överraskande förvärvade 13 procent av aktierna i Scania. Volvos deklarerade avsikt med förvärvet var att ”tillse att vara med i diskussionen om Scanias framtida ägande”.

Inom Investor framförde vi bedömningen att Scania är ett starkt företag med goda möjligheter att fortsatt utvecklas positivt av egen kraft. Investor förklarade samtidigt vikten av att ingående undersöka alla tänkbara framtidsalternativ för Scania, från ett fortsatt självständigt företag till olika former av samarbeten eller samgåenden.

Scanias preliminära rapport för det första kvartalet styrker Investors uppfattning. Scaniaaktiens kursstegring under våren har , precis som Astras, väsentligen bidragit till ökningen i Investors substansvärde.

Tillväxt i substansvärdet är för Investors ledning det viktigaste sättet att skapa värde för våra aktieägare. Ett annat är att söka minska den s.k. investmentbolagsrabatten.

Tråkigt nog har rabatten dock ökat ytterligare under våren vilket gjort att Investoraktien utvecklats betydligt sämre än vi hoppats.

Under mina 21 år som VD i Investor har jag upplevt starka variationer i rabattens storlek från nära 40 procent till under 10 procent.

Naturligtvis har jag ägnat många tankar om bakgrunden till rabatten och dess utveckling under åren och många olika teorier har kannstöpts.

Till en del torde rabatten sammanhänga med rent börstekniska faktorer men är naturligtvis även en reflektion över marknadens förtroende för vår förmåga att generera aktieägarvärde.

För min egen del är jag helt övertygad om att Investor även i framtiden kommer att vara ett mycket attraktivt investeringsalternativ lett av en utomordentligt klok ny verkställande direktör och en mycket kompetent ny ledningsgrupp.

Claes Dahlbäck