INVESTOR AB

DELÅRSRAPPORT

JANUARI - JUNI 1999

- Investors substansvärde den 30 juni 1999 var 113.856 mkr eller 142 kr per aktie. Den senaste tolvmånadersperioden har Investors substansvärde ökat med 3.503 mkr motsvarande 3 procent. Under årets sex första månader har substansvärdet ökat med 20.354 mkr eller 22 procent.

- Investors totalavkastning under den senaste 12-månaders-perioden till och med den 30 juni 1999 uppgick till -16 procent och under de sex första månaderna 1999 uppgick totalavkastningen till 7 procent.

- Värdet på Investors kärninnehav den 30 juni 1999 var 107.464 mkr. Under årets sex första månader har Investors kärninnehav ökat i värde med 20 procent.

- Investor har under 1999 sålt 37,8 miljoner B-aktier i Scania genom lösen av de köpoptioner som delades ut till aktieägarna 1996. Erhållen likvid för försäljningen uppgick totalt till 6.809 mkr.

- Under perioden har Investor ökat ägandet i Scania och OM Gruppen. Dessutom har aktiebyten genomförts i Stora Enso genom köp av Stora Enso A och försäljning av Stora Enso R.

- Inom området nya investeringar var aktiviteten hög under årets första sex månader och ett flertal affärer har genomförts såväl inom Investor som inom Novare och EQT.

Delårsrapporten finns även på Internet www.investor.se

DELÅRSRAPPORT

JANUARI - JUNI 1999

FÖRNYAD RAPPORTSTRUKTUR

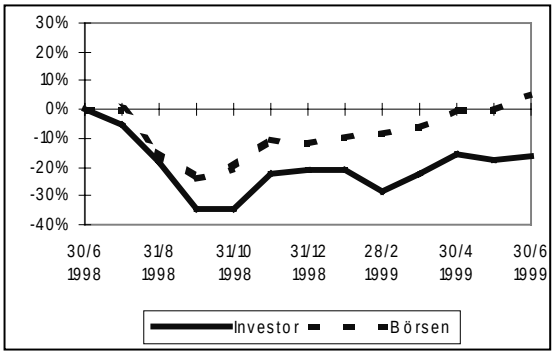
Denna delårsrapport är i likhet med delårsrapporten för de tre första månaderna 1999 utarbetad efter förnyade riktlinjer, jämfört med Investors rapportering under föregående år. Syftet är att ge ett tydligare fokus på Investors investeringsverksamhet och dess olika beståndsdelar – *kärninnehav, nya investeringar 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, i Investors mening, ofullständig bild av verksamheten för ett investmentbolag.

Det tydligaste exemplet på förändringen är den nya tabellen på sidan 7 som beskriver utvecklingen för de olika delarna ur ett investeringsperspektiv men med möjlighet att relatera informationen till den traditionella resultaträkningen.

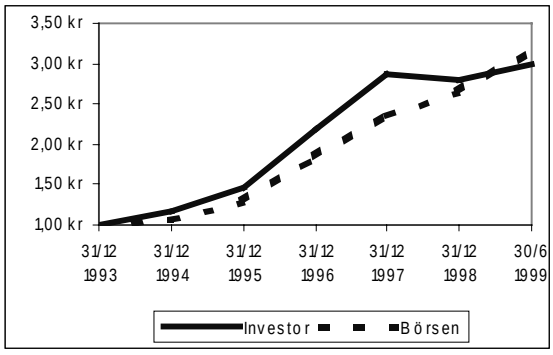
I den formella delen har den tidigare finansieringsanalysen ersatts av en kassaflödes-analys enligt Redovisningsrådets nya rekommendationer.

TOTALAVKASTNING



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

Källa: SIX AB.

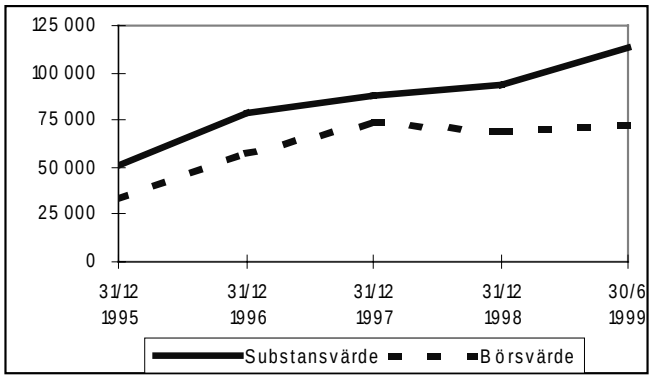


Diagrammet visar värdeutvecklingen av 1 krona investerad i Investor respektive Börsens genom-snittliga bolag vid årsskiftet 1993/94 inklusive återinvesterad utdelning.

Investors totalavkastning under den senaste 12-månadersperioden till och med den 30 juni 1999 uppgick till –15,9 procent jämfört med + 5,5 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 26 procent och för börsvärdet 24 procent.

Den 30 juni 1999 uppgick Investors substansvärde till 113.856 mkr. Detta motsvarar 142 kronor per aktie efter full konvertering. Substansvärdeökningen under de sex första månaderna uppgick till 22 procent eller 20.354 mkr. Av detta utgör merparten, 17.666[1)] mkr, värdetillväxt inom Investors kärninnehav. De största bidragen kom från innehaven i Ericsson med 5.053 mkr, Scania med 4.537 mkr och ABB med 3.669 mkr.

Under perioden har aktier i Scania sålts genom lösen av de köpoptioner som delades ut 1996, vilket sammantaget inbringade 6.809 mkr. Sedan årsskiftet innebär den erhållna likviden en värdeökning på 1.457 mkr för de sålda aktierna. Detta innebär att 37.824.019 av de totalt 38.051.364 aktier som fanns reserverade för de utfärdade köpoptionerna vid årets början har sålts. Överskjutande antal aktier som tidigare reserverats ingår nu i uppgifterna för Investors kärninnehav.

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

Substansvärde		**30/6 1999**		**31/12 1998**
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninnehav	134	107 464	111	88 923
Nya investeringar	8	6 319	7	5 509
Övriga innehav	12	10 204	12	9 836
Övriga tillgångar och skulder	0	-177	0	-184
Totalt investeringar	**154**	**123 810**	**130**	**104 084**
Nettoskuld	-12	-9 954	-20	-15 966
Aktier i Scania motsvarande utfärdade köpoptioner	0	**0**	7	5 384
Totalt substansvärde	**142**	**113 856**	**117**	**93 502**

INVESTORS KÄRNINNEHAV

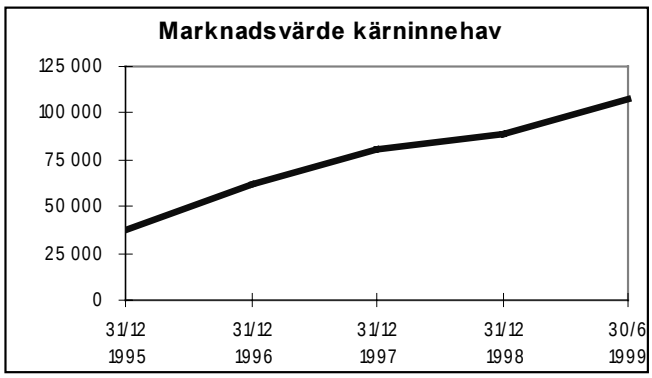
Bolag	Antal aktier [1]	Marknads-värde, Mkr 30/6 1999	Kurs utveckling 1999 (%) [2]	Andel av portföljen (%)	Kapital-andel (%)	Röst-andel (%)	Marknads-värde, Mkr 31/12 1998
Läkemedel/Hälsovård				**33**			
AstraZeneca	88 920 598	29 433	-13 [3]	27	5	5	29 168
Gambro	68 638 225	5 868	-3	6	20	26	6 040
Verkstad				**34**			
Scania	55 571 526	13 141	+57	12	28	49	7 904
ABB	14 437 720	11 478	+47	11	5	5	7 809
Atlas Copco	27 523 100	6 372	+30	6	15	21	4 899
Electrolux	13 347 390	2 376	+28	2	4	21	1 912
SKF	14 955 052	2 243	+66	2	13	27	1 376
Saab AB	21 611 925	1 426	-22	1	20	36	1 837
IT/Telekom				**20**			
Ericsson	64 019 000	18 017	+41	17	3	22	12 964
WM-data	10 060 500	3 260	-6	3	13	6	3 481
Finansiella tjänster				**5**			
S E B	48 486 300	4 800	+16	4	8	9	4 146
OM Gruppen	10 267 307	986	-6	1	12	12	904
Skog				**7**			
Stora Enso	77 892 748	7 104	+30	7	10	22	5 503
Service				**1**			
SAS Sverige	13 155 980	960	-2	1	19	19	980
Summa		**107 464**		**100**			**88 923**

[1] Bruttoinnehav, inklusive i förekommande fall utlånade aktier.
[2] Mest omsatta aktieslag.
[3] Kursutveckling sedan 6 april 1999. Värdet av Investors innehav har ökat med en procent sedan årsskiftet.

Under årets sex första månader har aktier köpts för 5.358 mkr samtidigt som aktier sålts för 4.483 mkr, exklusive aktier i Scania som sålts genom lösen av tidigare utdelade köpoptioner.

Dessa affärer består av att aktiebyten genomförts i Stora Enso vid två tillfällen under perioden genom köp av 34.583.640 Stora Enso A för totalt 3.024 mkr och försäljning av 34.583.640 Stora Enso R för totalt 2.997 mkr. Efter dessa affärer uppgår Investors ägande till 10,3 procent av kapitalet och 21,6 procent av rösterna i företaget. Investors innehav vid utgången av 1998 motsvarade 10,3 procent av kapitalet och 11,0 procent av rösterna. Vidare har 8.557.180 Scania A köpts för motsvarande 2.174 mkr och 6.207.180 Scania B sålts för 1.486 mkr. Efter dessa köp och försäljningar och inklusive de kvarvarande aktier i Scania som ej avyttrats genom lösen av tidigare utfärdade köpoptioner äger Investor 27,7 procent av kapitalet och 49,3 procent av rösterna i företaget. Dessutom har 1.400.000 aktier i OM Gruppen köpts för 147 mkr, varefter Investors ägande i företaget uppgår till 12,1 procent av kapital och röster. Motsvarande siffra vid utgången av föregående år var 10,5 procent.

Under perioden genomfördes samgåendet mellan Astra och Zeneca. Efter sammanslagningen äger Investor motsvarande 5,1 procent av röster och kapital i det nya företaget AstraZeneca.



Diagrammet visar totalt marknadsvärde för Investors kärninnehav den senaste treårs-perioden.

Värdet av kärninnehaven ökade, efter justering för nettoförändringar, med 17.666 mkr motsvarande 20 procent under perioden. AFGX ökade med 17 procent och OMX ökade med 18 procent under samma period.

Under årets första sex månader har Investor erhållit utdelningar från kärninnehaven motsvarande 2.015 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.

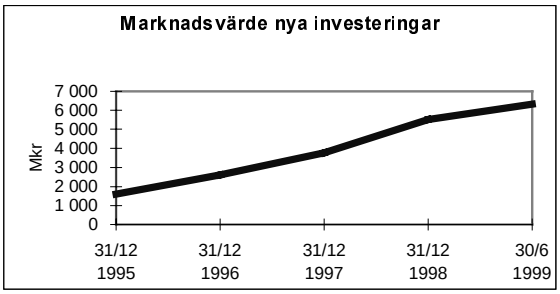
Inom ramen för Investors verksamhet i New York och Hongkong har ett antal investeringar inom IT och hälsovård genomförts under perioden. Bland annat har Investor investerat i det webbaserade rekryteringsföretaget Jobshop A/S med säte i Norge och i den thailändska underleverantören till halvledarindustrin, Alphatec. Bolaget är det första som rekonstruerats med stöd av den nyligen införda konkurslagstiftningen i Thailand. Vidare har en investering genomförts i det amerikanska bolaget Intuitive Surgical som tillverkar högteknologisk utrustning för fjärrstyrd titthålskirurgi. Ett antal försäljningar har genomförs bland de nya investeringarna, bland annat har innehavet i MedImmune reducerats under perioden.

Galeazzo Scarampi del Cairo har tillträtt som chef för Investors verksamhet i Hongkong. Han har mer än 15 års erfarenhet av investeringar i onoterade bolag både i USA och i Asien och kommer närmast från en befattning som chef för det italienska investmentbolaget Exors verksamhet i Hongkong.

Inom Novare Kapital har affärsflödet accelererat under 1999 och vid periodens utgång uppgick antalet investeringar till 25. Framförallt har antalet engagemang inom IT-sektorn utökats. Några av periodens investeringar som kan nämnas är IT-konsultföretaget Parallel Consulting verksamt inom tillämpningar för Internet, mjukvaruföretaget Wilnor som tillverkar programvara för kvalitetskontroll vid laboratorieanalyser samt utbildningsföretaget Kunskaps TV.

Även inom EQT* var aktiviteten hög under perioden och en ny fond har etablerats med inriktning mot investeringar i Finland. Fonden är upprättad enligt samma principer som tidigare fonder inom EQT och har fått utfästelser om ett investeringskapital på knappt 800 miljoner FIM som sedan kompletteras med lånat kapital. Investor kommer att stå för ungefär 25 procent av investeringskapitalet i den nya fonden.

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



Diagrammet visar totalt beräknat marknads-värde för Investors nya investeringar den senaste treårsperioden.

Genom EQT Scandinavia I har samtliga aktier i förpackningsföretaget Stenqvist förvärvats från Duni. Vidare har EQT Scandinavia II tillsammans med investmentbolaget Ratos, förvärvat VVS grossisten Dahl.

EQT Scandinavia I och J. Lauritzen Holding A/S har under perioden avyttrat det samägda Sabroe Refrigeration A/S till amerikanska York International Corporation. EQT Scandinavia I har även avyttrat knappa 80 procent av investeringen i Perlos genom en publik utförsäljning och börsintroduktion i Helsingfors. Affären har ännu inte slutavräknats, varför något resultat inte redovisats under perioden. Båda investeringarna innebär en god avkastning för EQT.

Det totala värdet av nya investeringar uppgick vid periodens utgång till 6.319 mkr jämfört med 5.509 mkr vid utgången av 1998. Under årets första sex månader har aktier köpts för 923 mkr samtidigt som aktier sålts för 2.019 mkr inom området nya investeringar.

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, Saab Automobile samt mark och fastigheter.

Verksamheten inom Grand Hôtel Holdings utvecklades fortsatt väl under årets sex första månader och periodens resultat efter finansnetto uppgick till 29 mkr. Under juni träffade Grand Hôtel Holdings avtal med Nordisk Renting om att överlåta Grand Hôtel Saltsjöbaden, samtidigt som Radisson SAS övertar hotelloperationen. Övertagandet sker den 1 september i år. Grand Hôtel Holdings får därefter möjlighet att ytterligare fokusera på sin kärnverksamhet och arbetet med att integrera och utveckla Berns, som förvärvades under 1998.

Saab Automobile ökade försäljningen under årets sex första månader med 14 procent 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. Dessutom introducerades högprestandamodellen Saab 9-3 Viggen som fick ett mycket gott mottagande världen över.

Övriga innehav

	30/6 1999		31/12 1998	
	kr/aktie	Marknadsvärde Mkr	kr/aktie	Marknadsvärde Mkr
Övriga innehav och värdepappershandel	3	2 727	3	2 460
Saab Automobile 50%[1)]	4	2 890	4	2 890
GHH Grand Hôtel Holdings	1	1 180	1	1 180
Investors egna konvertibler	4	3 107	4	3006
Mark och fastigheter	0	300	0	300
Totalt övriga innehav	**12**	**10 204**	**12**	**9 836**

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

Det totala värdet av övriga innehav uppgick vid periodens utgång till 10.204 mkr jämfört med 9.836 mkr vid utgången av 1998. Under årets första sex månader har aktier köpts för 17.904 mkr samtidigt som aktier sålts för 17.973 mkr.

KONCERNENS RESULTAT

Utveckling per delområde	**Kärn-innehav**	**Nya investeringar**	**Övriga innehav**	**Investor övergripande**	**30/6 1999**	**31/12 1998**
Erhållen utdelning	1 838	35	99	177	2 149	1 945
Realiserad vinst/förlust	2 914	1 234	95	4 618 [3]	8 861	3 995
Nedskrivningar		144		70	214	-404
Administrativa kostnader				-321	-321	-787
Övriga intäkter och kostnader [1]		-147	27	3	-117	-99
Finansiellt netto			101	-469	-368	-939
Skatt och minoritet				-245	-245	-246
Periodens resultat	**4 752**	**1 266**	**322**	**3 833**	**10 173**	**3 465**
Förändring i övervärde	14 753	464	326	-3 264 [3]	12 279	3 535
Utbetald utdelning				-2 098	-2 098	-1 907
Bidrag till substansvärdetillväxt [2]	**19 505**	**1 730**	**648**	**-1 529**	**20 354**	**5 093**
TILLGÅNGAR PER DELOMRÅDE						
Bokfört värde	37 037	4 315	8 408	-969	48 791	46 624
Ackumulerat övervärde	70 427	2 004	1 796	792	75 019	62 844
Marknadsvärde	**107 464**	**6 319**	**10 204**	**-177**	**123 810**	**109 468**

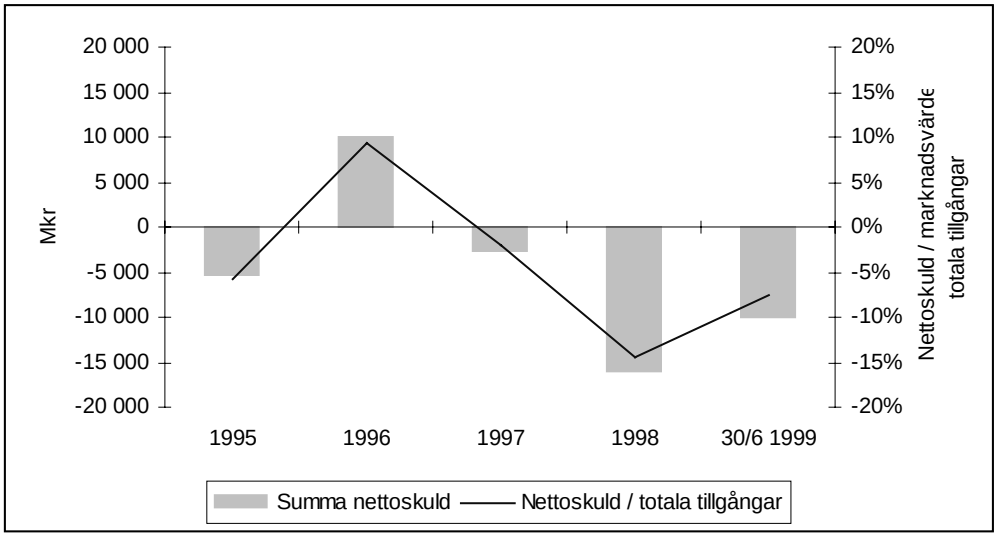
1) Avser resultat från Grand Hôtel Holdings, valutasäkring samt övrig verksamhet.

2) Rensat för köp och försäljningar

3) Inkluderar Scania aktier motsvarande utfärdade köpoptioner

Investors resultat före skatt, utan hänsyn till orealiserade värdestegringar, uppgick till 10.418 (4.255) mkr. Nettoresultatet uppgick till 10.173 (4.102) mkr. Resultatförändringen jämfört med föregående år beror främst på realisationsvinster från genomförda aktieförsäljningar, varav försäljning av aktier i Scania genom lösen av köpoptioner innebar en realisationsvinst uppgående till 4.618 mkr.

KONCERNENS NETTOSKULD



Koncernens nettoskuld var vid utgången av perioden 9.954 mkr jämfört med en nettoskuld om 15.966 mkr vid årsskiftet. Investors nettoskuld uppgick därmed vid periodens utgång till 8 procent av de totala marknadsvärderade tillgångarna, att jämföra med 14 procent vid utgången av 1998. Förändringen i nettoskuldsättning förklaras främst av de likvida medel, uppgående till 6.809 mkr, som erhållits genom aktieförsäljningen vid lösen av köpoptioner i Scania.

Under inledningen av 1999 uppgraderade ratinginstitutet Moody's Investors långa rating från A3 till A2. Efter detta har Investor, i refinansieringssyfte, emitterat ett Eurobondlån uppgående till 400 miljoner Euro med sju års löptid.

Investors styrelse har dessutom under perioden fattat beslut om att, från och med andra halvåret 1999, inte längre valutasäkra investeringar i främmande valutor så som skett tidigare. Beslutet baserar sig främst på att Investor har en långsiktig syn på investeringsverksamheten, vilket medför att valutasäkring inte kan motiveras ur vare sig ett risk- eller kostnadsperspektiv.

AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

Investors aktiekapital uppgick den 30 juni 1999 till 4.773 mkr fördelat på 764 miljoner aktier efter den aktiesplit på 4:1 som beslutades av Investors ordinarie bolagsstämma, den 14 april 1999. Spliten genomfördes därefter den 7 maj.

Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgick den 30 juni 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 Euro. Investors eget innehav uppgick den 30 juni nominellt till 899 mkr av lånet nominerat i svenska kronor och till 293 mkr av lånet nominerat i Euro. 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	Andel i % av röster
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	40,8	87,3
B 1/10 röst	452 032 750	45 203 275	59,2	12,7
Totalt	763 723 594	356 894 119	100,0	100,0
Konvertibla förlagslån [1)]				
B 1/10 röst	37 033 303	3 703 330		
Efter konvertering				
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	38,9	86,4
B 1/10 röst	489 066 053	48 906 605	61,1	13,6
Totalt	800 756 897	360 597 449	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 35,50 kr. Av konvertibellånen, totalt motsvarande 37.033.303 aktier, uppgår Investors eget innehav till motsvarande 33.578.895 aktier.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade. Koncernredovisning enligt kapitalandelsmetoden kommer att upprättas och finnas tillgänglig under augusti 1999. En komplett lagstadgad delårsrapport kommer att insändas till Patent- och Registreringsverket.

Stockholm den 9 juli 1999

Marcus Wallenberg
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 1/1-30/6	1998 1/1-30/6	1998 1/1-31/12
Nettoomsättning			
Utdelningar kärninnehav	2 015	1 841	1 841
Försäljning övriga värdepapper m.m.	20 473	10 063	20 396
Kostnad sålda övriga värdepapper m.m.	-18 913	-9 238	-19 543
Realisationsvinster kärninnehav	7 532 [1)]	2 380	2 743
Administrativa kostnader, investeringsverksamheten	-321	-327	-787 [2)]
Rörelseresultat	**10 786**	**4 719**	**4 650**
Finansiellt netto	-368	-464	-939
Resultat efter finansnetto	**10 418**	**4 255**	**3 711**
Skatter	-241	-153	-246
Minoritet	-4	-	-
Periodens resultat	**10 173**	**4 102**	**3 465**

1) Varav 4.618 Mkr är hänförligt till Scania-försäljningen genom lösen av utfärdade köpoptioner.

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

INVESTORKONCERNEN

BALANSRÄKNING

Anskaffningskostnadsmetoden

Belopp i Mkr	1999 30/6	1998 30/6	1998 31/12
Tillgångar			
Inventarier och fastigheter m.m.	1 627	1 874	1 684
Aktier och andelar	45 391	37 734	42 908
Fordringar	3 818	3 444	3 821
Likvida placeringar m.m.	4 671	5 473	138
Summa tillgångar	**55 507**	**48 525**	**48 551**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital [1)]	37 478	29 843	29 269
Konvertibla förlagslån	1 359	1 363	1 389
Avsatt till pensioner	221	314	325
Lån	14 404	16 058	15 779
Övriga skulder	2 045	947	1 789
Summa eget kapital och skulder	**55 507**	**48 525**	**48 551**

Nettoskuld			
Likvida placeringar m.m.	4 671	5 473	138
Lån	-14 404	-16 058	-15 779
Avsatt till pensioner	-221	-314	-325
Summa nettoskuld	**-9 954**	**-10 899**	**-15 966**

1) Eget kapital har förändrats under perioden:			
Vid årets början	29 269	26 878	26 878
Utdelning till aktieägarna	-2 098	-1 907	-1 907
Påverkan på eget kapital vid utdelning av inköpsrätter avseende Saab AB till Investors aktieägare		758	758
Periodens resultat	10 173	4 102	3 465
Övriga förändringar	134	12	75
Vid periodens slut	37 478	29 843	29 269

INVESTORKONCERNEN
KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i Mkr	1999 1/1-30/6	1998 1/1-30/6	1998 1/1-31/12
LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Kärninnehav			
Erhållna utdelningar	1 979	1 841	1 841
Nya investeringar och övriga innehav			
Erhållna utdelningar	134	206	239
Övrig verksamhet, värdepappershandel och administrativa kostnader			
Inbetalningar	18 186	7 268	17 467
Utbetalningar	-18 839	-7 715	-19 426
Kassaflöde från den löpande verksamheten före betalda räntor och inkomstskatter	**1 460**	**1 600**	**121**
Erhållna/erlagda räntor	-456	-400	-596
Betald inkomstskatt	-94	-19	-25
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**910**	**1 181**	**-500**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Kärninnehav			
Köp	-5 358	-824	-5 582
Erlagd likvid ABB-aktier [1]		-6 368	-6 368
Försäljning	11 292 [2]	168	570
Ägarspridning Saab AB		5 637	5 637
Nya investeringar och övriga innehav [3]			
Köp m.m.	-1 044	-2 129	-3 688
Försäljning	2 175	1 661	4 009
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-93	-304	-370
Sålda materiella anläggningstillgångar	122	-	257
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**7 094**	**-2 159**	**-5 535**
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna långfristiga lån	4 342	4 539	6 932
Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder	-5 717	-1 162	-3 834
Utbetald utdelning	-2 098	-1 907	-1 907
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-3 473**	**1 470**	**1 191**
Periodens kassaflöde	**4 531**	**492**	**-4 844**
Likvida medel vid periodens början	**138**	**4 983**	**4 983**
Kursdifferens i likvida medel	**2**	**-2**	**-1**
Likvida medel vid periodens slut	**4 671**	**5 473**	**138**

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

2) Varav 6.809 Mkr är hänförligt till Scania-aktier genom lösen av utfärdade köpoptioner.

3) Exklusive värdepappershandel.

VD HAR ORDET

Kära aktieägare!

Mindre än tre månader har gått sedan jag hade tillfälle att vända mig till er i samband med bolagsstämman. Vi har sedan dess haft bråda dagar på Investor. Mycket arbete har lagts ner på att finna rätt väg att uppnå de mål vi satte upp för oss själva. Som ni säkert kommer ihåg följer vi tre utvecklingslinjer, nämligen att vara med om att utveckla och förändra våra kärninnehav, att öka nya investeringar till 15 procent av våra tillgångar och att minska de löpande administrativa kostnaderna till 0,5 procent av vårt substansvärde vid utgången av nästa år.

Vi är medvetna om att våra aktieägare otåligt väntar på en markant förbättrad utveckling av vår aktie jämfört med vad vi sett hittills i år. Vi har förståelse för att aktieägare är kritiska till Investoraktiens kursutveckling. Att vi under en period har gått sämre än börsen som helhet är naturligtvis inte tillfredsställande, men det skulle inte varit rätt om vi fattat beslut som vi själva inte trott på främst för att undvika extern kritik för passivitet.

Den period vi nu redovisar har varit mycket aktiv för Investor, både när det gäller aktiviteter inom kärninnehaven och när det gäller nya investeringar. Jag ska återkomma med exempel på detta, men först några ord om de framtida globala ekonomiska förutsättningarna.

Under det senaste halvåret har en förbättring skett. Verkningarna av Asienkrisen börjar avta och i många asiatiska länder syns tecken på betydande återhämtning. Jämfört med de värsta farhågorna tycks Latinamerika vara på rätt väg för att komma ur sin finansiella kris, även om tillväxten verkar bli negativ för 1999. I Ryssland kvarstår dock problemen till stor del.

Den amerikanska ekonomin visar fortsatt styrka. Vi har nyligen sett en prognos som säger att det för åren 1999 och 2000 förutses en tillväxt kring 4 respektive 3 procent. Europa - och då särskilt Tyskland och Italien - drabbades hårt av Asienkrisen. Omvärlden ser nu med spänning fram mot om vi kommer att se en vändning i Tyskland. Den europeiska tillväxten beräknas öka från 2 procent 1999 till 2,5 procent år 2000. Det stora frågetecknet i världsekonomin är liksom tidigare utvecklingen i Japan. Det vore olyckligt om ekonomin skulle försvagas när verkningarna av de ekonomiska åtgärdspaketen börjar upphöra.

Sverige bör kunna se fram emot en stark ekonomisk utveckling under den närmaste tiden. Sammantaget ser de ekonomiska framtidsutsikterna i dagsläget mer gynnsamma ut än vad vi kunde förutse vid årets inledning, vilket naturligtvis även är positivt för oss.

Första halvåret 1999 har varit intensivt för Investor, framförallt inom området nya investeringar. Såväl inom Investor som inom Novare och EQT fortsätter vi det aktiva sökandet efter framtidsinriktade företag.

Huvudansvaret för nya investeringar flyttades vid årsskiftet från London till New York, där Investor sedan någon månad tillbaka har kontor med ökat utrymme på Manhattan. Vissa nyrekryteringar av medarbetare specialiserade på framtidsområden som IT och hälsovård har skett under våren. Samtidigt har också förberedelser gjorts så att en filial i Silicon Valley kan öppnas i höst.

För att ytterligare kunna fokusera vår verksamhet i Hongkong har vi rekryterat en ny chef med stor erfarenhet av investeringar i onoterade bolag, nämligen Galeazzo Scarampi del Cairo. Han var tidigare chef i Hongkong för det italienska investmentbolaget Exor, knutet till Agnelli-gruppen. Galeazzo Scarampi med sin mer än 15-åriga erfarenhet inom private equity är en viktig tillgång för Investor inom Asien-regionen.

Ständigt pågår ingående analyser av ett antal företag som vi finner intressanta. Av naturliga skäl kan jag inte ytterligare kommentera detta arbete med företag där vi ännu inte nått fram till beslut om investering, men jag kan nämna några exempel där investeringar gjorts under våren.

Investor har bland annat investerat i det norska webbaserade rekryteringsföretaget JobshopA/S, det amerikanska medicinteknikbolaget Intuitive Surgical och det thailändska halvledarföretaget Alphatec. Novare har investerat i IT-konsultföretaget Parallel Consulting och mjukvaruföretaget Wilnor. EQT har etablerat en ny fond riktad mot Finland och förberett etablering av en ny Europa-fond, samtidigt som fonderna gjort ett antal förvärv och avyttringar.

Som exempel på förändringar inom kärninnehaven vill jag nämna samgåendet mellan Astra och Zeneca, som under perioden fullföljts på ett lyckat sätt. I Stora Enso har aktiebyten genomförts så att vårt ägande nu uppgår till 10,3 procent av kapitalet och 21,6 procent av rösterna. Inom Scania har inlösen av de köpoptioner som utdelades 1996 slutförts, samtidigt som Investor, för att ha ökad handlingsfrihet, gått upp i ägandet till 27,7 procent av kapitalet och 49,3 procent av rösterna.

När det gäller Investors administration har vi under det senaste kvartalet initierat ett program för att sänka kostnaderna där effekterna successivt kommer under andra halvåret och nästa år.

Det är aktieägarnas krav som är drivkraften i vårt arbete, och jag kan försäkra att det pågår en intensiv verksamhet inom Investor för att nå målet ökad totalavkastning genom tillväxt i substansvärdet.

Marcus Wallenberg