INVESTOR AB

DELÅRSRAPPORT

JANUARI - SEPTEMBER 1999

- Investors substansvärde den 30 september 1999 var 119.353 mkr eller 149 kr per aktie. Under årets nio första månader har substansvärdet ökat med 25.851 mkr eller 28 procent. Den senaste tolvmånadersperioden har Investors substansvärde ökat med 41.338 mkr motsvarande 53 procent.

- Värdet på Investors kärninnehav den 30 september 1999 var 116.457 mkr. Under årets nio första månader har Investors kärninnehav ökat i värde med 25 procent.

- Investors totalavkastning under de nio första månaderna 1999 uppgick till 9 procent. Den senaste tolvmånadersperioden till och med den 30 september 1999 uppgick totalavkastningen till 31 procent.

- Investor har träffat avtal med AB Volvo om avyttring av hela innehavet i Scania uppgående till 54,1 miljoner A-aktier och 1,5 miljoner B-aktier. Volvo har samtidigt lämnat ett offentligt erbjudande om köp av de resterande aktierna i Scania till bolagets övriga aktieägare.

- Under perioden har Investor förvärvat aktier i Volvo samt ökat ägandet i OM Gruppen och WM-data.

- Affärsflödet inom området nya investeringar var stort. Bland annat har Investor avtalat om en investering i det onoterade Internet-bolaget Spray.

Delårsrapporten finns även på Internet www.investor.se

DELÅRSRAPPORT

JANUARI - SEPTEMBER 1999

FÖRNYAD RAPPORTSTRUKTUR

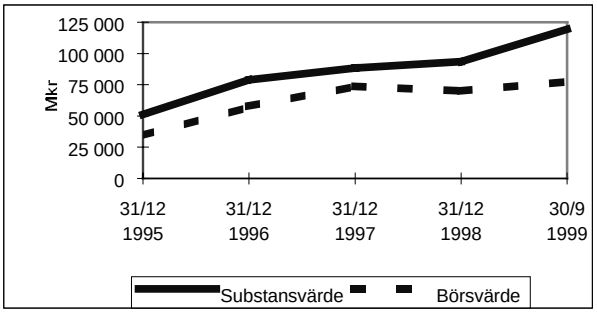
Denna delårsrapport är i likhet med tidigare delårsrapporter för 1999 utarbetad efter förnyade riktlinjer, jämfört med Investors rapportering under föregående år. Syftet är att ge ett tydligare fokus på Investors investeringsverksamhet och dess olika beståndsdelar – *kärninnehav, nya investeringar och 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.

Ett tydligt exempel på förändringen är tabellen på sidan 9 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.

VÄRDEUTVECKLING



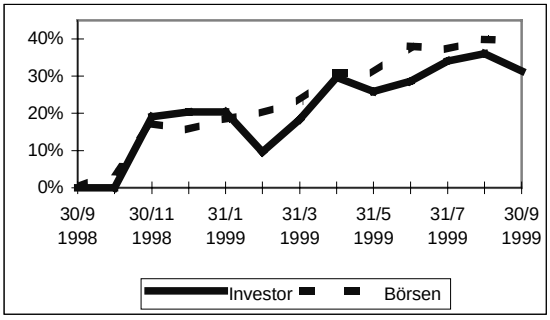
Diagrammet visar utvecklingen av Investors substansvärde respektive börsvärde sedan utgången av 1995. Beräknad genomsnittlig årlig tillväxt för såväl substansvärdet som börsvärdet är 25 procent .

Den 30 september 1999 uppgick Investors substansvärde till 119.353 mkr. Detta motsvarar 149 kronor per aktie efter full konvertering. Substansvärdeökningen under de nio första månaderna uppgick till 28 procent eller 25.851 mkr. Av detta utgör merparten, 23.021[1)] mkr, värdetillväxt inom Investors kärninnehav. I absoluta tal kom det största bidraget från värdetillväxten i Scania med 8.610 mkr. Därutöver med 4.333 mkr i ABB, 3.961 mkr i Ericsson och 2.929 mkr i Stora Enso. Även vad gäller kursutveckling uppvisade Scania den högsta tillväxten med 107 procent, vilket till del förklaras av Volvos bud på företaget. Därefter följer SKF med 95 procent, ABB med 55 procent och Stora Enso med 54 procent.

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

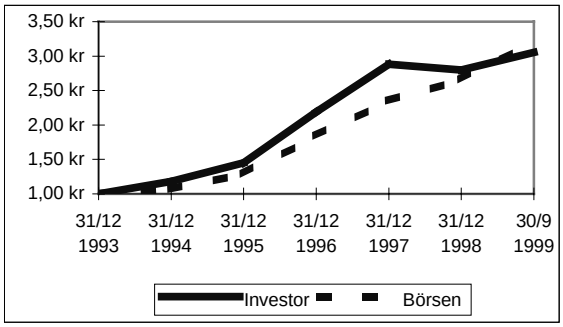
Substansvärde		30/9 1999		31/12 1998
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninnehav	145	116 457	111	88 923
Nya investeringar	7	5 881	7	5 509
Övriga innehav	13	9 981	12	9 836
Övriga tillgångar och skulder	0	387	0	-184
Totalt investeringar	**166**	**132 706**	**130**	**104 084**
Nettoskuld	-17	-13 353	-20	-15 966
Aktier i Scania motsvarande köpoptioner	0	**0**	7	5 384
Totalt substansvärde	**149**	**119 353**	**117**	**93 502**

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 30 september 1999 uppgick till 31,4 procent jämfört med 39,7 procent för Stockholms Fondbörs[1)]. För årets första nio månader var motsvarande siffror 9,1 procent för Investor respektive 20,9 procent för Stockholms Fondbörs. Den främsta förklaringen till att Investor inte utvecklats i linje med börsen som helhet är en ökad substansrabatt som vid periodens utgång uppgick till 35 procent jämfört med 22 procent vid utgången av 1998. 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 kurstillväxt och utdelning.

INVESTORS KÄRNINNEHAV

Investors kärninnehav den 30 september 1999

Bolag	Antal aktier [1]	Marknads-Värde, Mkr 30/9 1999	Kurs-utveckling 1999 (%) [2]	Andel av portföljen (%)	Kapital-andel [3] (%)	Röst-andel [3] (%)	Marknads-värde, Mkr 31/12 1998
Läkemedel/Hälsovård				**31**			
AstraZeneca	88 920 598	30 366	+4 [4]	26	5	5	29 168
Gambro	68 638 225	5 422	-11	5	20	26	6 040
Verkstad				**39**			
Scania	55 570 073	17 234	+107	15	28	49	7 904
ABB	14 437 720	12 142	+55	10	5	5	7 809
Atlas Copco	27 523 100	6 603	+34	6	15	21	4 899
Volvo	13 250 000	3 067	-	3	3	1	-
SKF	14 955 052	2 602	+95	2	13	27	1 376
Electrolux	13 347 390	2 042	+10	2	4	21	1 912
Saab AB	21 611 925	1 426	-22	1	20	36	1 837
IT/Telekom				**18**			
Ericsson	64 019 000	16 925	+32	15	3	22	12 964
WM-data	11 060 500	3 926	+3	3	14	6	3 481
Finansiella tjänster				**4**			
S E B	48 486 300	4 049	-2	3	8	9	4 146
OM Gruppen	12 840 507	1 181	-10	1	15	15	904
Skog				**7**			
Stora Enso	77 892 748	8 459	+54	7	10	24	5 503
Service				**1**			
SAS Sverige	13 155 980	1 013	+3	1	19	19	980
Summa		**116 457**					**88 923**

[1] Innehav, justerat för eventuellt utlånade aktier.
[2] Mest omsatta aktieslag.
[3] Efter full utspädning.
[4] Kursutvecklingen avser Astra fram till april och därefter AstraZeneca.

Under årets nio första månader har aktier totalt köpts för 8.964 mkr samtidigt som aktier sålts för totalt 11.292 mkr, varav 6.809 mkr motsvarar de aktier i Scania som sålts genom lösen av tidigare utdelade köpoptioner. De aktier i Scania som Investor avtalat om att avyttra till Volvo är inte inkluderade i dessa uppgifter.

I början av året genomfördes aktiebyten i Stora Enso 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 samt frivillig konvertering av A-aktier till R-aktier hos andra aktieägare uppgår Investors ägande, efter full utspädning, till 10,2 procent av kapitalet och 23,9 procent av rösterna i företaget. Investors innehav vid utgången av 1998 motsvarade 10,3 procent av kapitalet och 11,0 procent av rösterna.

Under första halvåret i år köptes 8.557.180 Scania A för motsvarande 2.174 mkr och såldes 6.207.180 Scania B för totalt 1.486 mkr. Dessutom såldes 37.825.472 B-aktier i Scania genom lösen av de köpoptioner som delades ut 1996, vilket sammantaget inbringade 6.809 mkr.

I augusti träffades en överenskommelse med AB Volvo avseende avyttring av Investors resterande innehav i Scania uppgående till 54.061.380 A-aktier och 1.508.693 B-aktier. Villkoren innebär att Investor för 60 procent av aktierna erhåller kontant betalning om 315 kronor per aktie. För övriga 40 procent erhåller Investor efter eget val antingen kontant 315 kronor per aktie eller nyemitterade aktier i Volvo i proportionen sex aktier i Volvo för

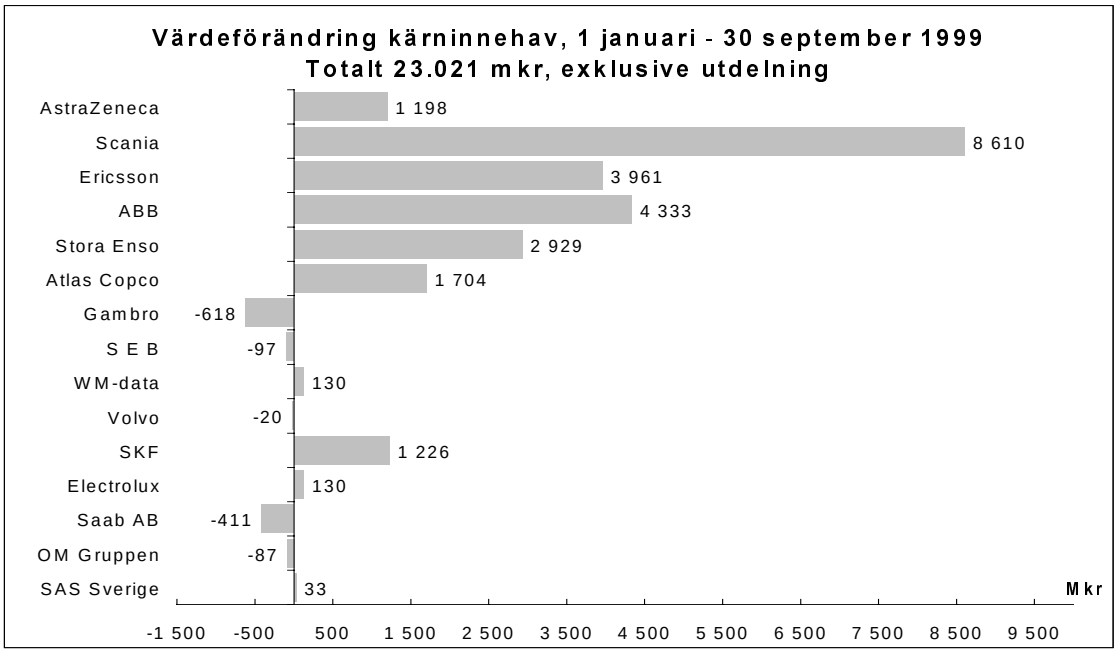
varje femtal aktier i Scania. I kontantalternativet ger överenskommelsen ett värde på Investors innehav i Scania motsvarande 17.505 mkr.

Volvo har samtidigt lämnat ett offentligt erbjudande till övriga aktieägare i Scania som också kan välja mellan motsvarande kontant- eller aktiealternativ. Volvo har i samband med erbjudandet meddelat, att förvärvet av Scania förväntas kunna slutföras i mitten av november i år, under förutsättning att erbjudandet kan fullföljas när den ordinarie anmälningsperioden löper ut den 4 november. Affären i sin helhet och köpet av Investors aktier i Scania är villkorade av att nödvändiga godkännanden erhålls från konkurrensmyndigheten inom EU.

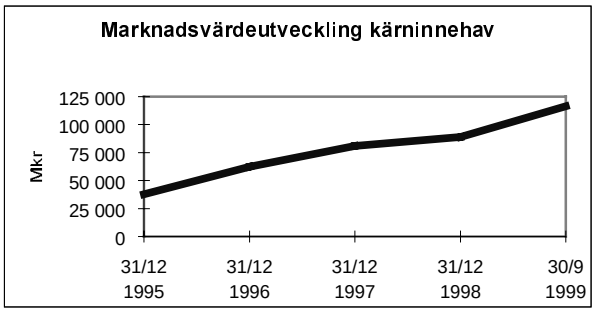
Vidare har totalt 592.600 A-aktier och totalt 12.657.400 B-aktier förvärvats i Volvo för sammanlagt 3.086 mkr. Detta är i linje med Investors avsiktsförklaring i samband med överenskommelsen om avyttringen av aktier i Scania. Denna innebär, att om Investor väljer kontant likvid som ersättning för aktierna i Scania avser Investor förvärva aktier i Volvo för ett belopp motsvarande upp till 40 procent av den erhållna likviden.

Därtill har under perioden 3.973.200 aktier i OM Gruppen köpts för 364 mkr, varefter Investors ägande i företaget uppgår till 15,1 procent av kapital och röster. Motsvarande siffra vid utgången av föregående år var 10,5 procent. Investor har även förvärvat 1.000.000 aktier i WM-data för 316 mkr, varefter Investors ägande i WM-data uppgår till 14,3 procent av kapital och 5,9 procent av röster, efter full utspädning. Motsvarande siffra vid utgången av 1998 var 13,2 procent av kapital och 5,5 procent av röster.

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



Diagrammet visar hur mycket varje innehav har bidragit till Investors substansvärdeförändring.



Diagrammet visar utvecklingen av marknadsvärdet för Investors kärninnehav sedan utgången av 1995.

Värdet av kärninnehaven ökade, exklusive utdelningar och justerat för nettoförändringar, med 23.021 mkr motsvarande 25 procent under årets första månader. AFGX ökade med 18 procent och OMX ökade med 19 procent under samma period.

Under årets första nio månader har Investor totalt 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. De nya investeringarna omfattar i huvudsak tre olika delar.

Den första delen är det helägda riskkapitalbolaget Novare med en nuvarande kapitalbas om 500 mkr och investeringar i nordiska bolag som befinner sig i ett tidigt utvecklingsskede med god potential för framtida tillväxt. Den andra delen är verksamheten vid Investors kontor i New York och Hongkong med inriktning på medelfristiga investeringar i internationella och svenska tillväxtföretag. Den tredje delen är riskkapitalfonderna inom EQT med totala utfästelser avseende tillgängligt investeringskapital som för närvarande uppgår till cirka 11 miljarder SEK. Investor är en av de större investerarna i EQT-fonderna och även huvudägare till EQT Partners som är finansiell rådgivare till fonderna.

Aktivitetsnivån i Novare var hög under rapportperioden. Novare har idag kapacitet att genomföra 15-20 nyinvesteringar på årsbasis. Antalet innehav ökade under perioden med femton, varav fyra under tredje kvartalet. Det totala antalet engagemang uppgick till 29 vid periodens utgång.

De senaste innehaven är tillverkaren av mobiltelefonantenner InTenna, den webbaserade marknadsplatsen Comfirm, dentalföretaget Stick Tech, samt företaget Aerocrine som utvecklar astmamarkörer. Under perioden har Novare träffat avtal med Icon Medialab om en försäljning av IT-företaget Parallel Consulting Group med konsultverksamhet inom IT-säkerhet. Försäljningen bedöms generera en god avkastning för Novare.

Inom ramen för Investors verksamhet i New York och Hongkong har ytterligare affärer genomförts under tredje kvartalet. Bland annat har Investor avtalat om en investering på upp till 500 mkr i det svenskbaserade onoterade Internetbolaget Spray som står inför en internationell expansion med målsättningen att bli en av de ledande Internetportalerna i Europa. Ytterligare en investering har genomförts i den svenska IT sektorn, i det onoterade B2 Bredbandsbolaget, vars affärsidé är att leverera bredbandskapacitet till svenska hushåll.

Vidare har det investerats i det amerikanska läkemedelsföretaget Jones Pharma som tillverkar, marknadsför och försäljer förvärvade preparat inom olika nischområden av läkemedelsmarknaden. Dessutom har Investor investerat i det amerikanska utbildningsföretaget Apollo International. Företaget är onoterat och specialiserar sig på

vuxenutbildning utanför USA enligt ett koncept som moderbolaget Apollo Group tillämpar på den amerikanska marknaden.

Tidigare i år har inom denna del av nya investeringar rapporterats om ett antal satsningar inom IT och hälsovård såsom det webbaserade rekryteringsföretaget Jobshop A/S, den thailändska underleverantören till halvledarindustrin Alphatec och det amerikanska bolaget Intuitive Surgical som tillverkar högteknologisk utrustning för fjärrstyrd titthålskirurgi.

Under perioden har en större del av innehavet i MedImmune avyttrats. Försäljningen ger upphov till en betydande realisationsvinst. Vid periodens utgång ägde Investor endast en mindre post aktier i företaget.

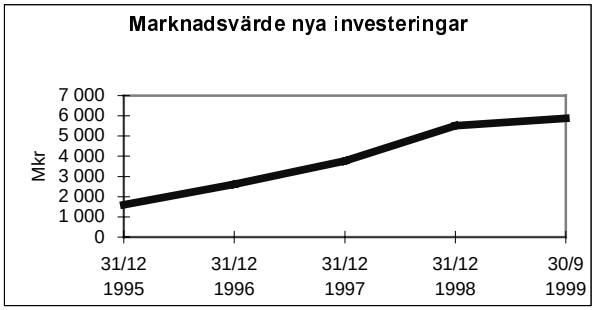
Riskkapitalverksamheten inom EQT har präglats av en hög aktivitet under perioden.

Förutom att en ny fond har etablerats i Finland har förberedelser gjorts för etablering av ett kontor i München. Vidare har såväl investerings- som avyttringsverksamheten inom fonderna varit hög. De försäljningar som genomförts under perioden har givit en mycket god avkastning.

Den nystartade finska fonden är upprättad enligt samma principer som tidigare fonder inom EQT och har totalt fått utfästelser om ett investeringskapital på 830 miljoner FIM som därtill kompletteras med lånat kapital. Investor kommer att stå för ungefär 25 procent av investeringskapitalet i den nya fonden.

Den nya fonden förvärvade i augusti 70 procent av det finska företaget ADR-Haanpää som är Nordens ledande företag inom transporter av flytande kemikalier. Styrelsen för EQT Scandinavia II beslutade också under augusti att lämna ett offentligt erbjudande om 180 kronor per aktie avseende samtliga aktier i Eldon AB. EQT träffade i samband med erbjudandet en överenskommelse med huvudägarna i Eldon om förvärv av deras aktier i företaget. Erbjudandet fullföljdes i september i år. EQT Danmark förvärvade under juli i år det danska kreditupplysningsföretaget RKI Kredit Information A/S.

Under juli avyttrade EQT Scandinavia I StjärnTV till UPC, United Pan-Europe Communications. Affären gav EQT en mycket god avkastning, till stor del beroende på de investerings- och utvecklingsprogram som genomförts i StjärnTV med EQT som ägare.



Diagrammet visar värdeutvecklingen för Investors nya investeringar sedan utgången av 1995. Den 30 september i år var 50 procent av investeringarna noterade och 50 procent onoterade. De onoterade innehaven har värderats enligt principer fastställda av British Venture Capital Association, BVCA.

Utöver dessa affärer har tidigare i år rapporterats om förvärvet av förpackningsföretaget Stenqvist genom EQT Scandinavia I, förvärvet av VVS grossisten Dahl genom EQT Scandinavia II i samarbete med investmentbolaget Ratos samt avyttringarna av Sabroe Refrigeration A/S och Perlos Oyi från EQT Scandinavia I.

Efter periodens utgång har EQT Scandinavia II träffat avtal med Nokia om förvärv av Salcomp Oy. Köpeskillingen uppgår initialt till 140 miljoner EUR med en möjlig tilläggsköpeskilling på cirka 13 miljoner EUR beroende på företagets framtida utveckling. Salcomp är en av världens största tillverkare av batteriladdare för mobiltelefoner med en nettoomsättning 1998 som uppgick till 140 miljoner EUR.

Sammantaget har Investor genom engagemanget i EQT kunnat tillgodogöra sig en ansenlig värdeökning.

Det totala värdet av nya investeringar uppgick vid periodens utgång till 5.881 mkr jämfört med 5.509 mkr vid utgången av 1998. Under årets första nio månader har aktier köpts för totalt 1.723 mkr samtidigt som aktier sålts för 3.480 mkr. Försäljningarna inom området har under perioden resulterat i totala realisationsvinster uppgående till 2.135 mkr, varav cirka två tredjedelar hänför sig till försäljningen i MedImmune.

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.

Grand Hôtel Holding fortsätter sin fokusering av kärnverksamheten genom att avyttra fastigheten som inrymmer China Teatern till Humlegården per den 1 november 1999. Berns byggs om i samarbete med Terence Conran för att stå färdigt i slutet av året och Grand Hôtel Saltsjöbadens hotellrörelse samt tillhörande fastighet har avyttrats.

Saab Automobile ökade försäljningen med 11 procent under perioden jämfört med samma period föregående år. De nya Aero-modellerna av Saab 9-3 och Saab 9-5, som introducerades efter sommaren, har mötts med mycket stort intresse från både kunder och motorpress.

Övriga innehav

	30/9 1999		31/12 1998	
	kr/aktie	Marknadsvärde Mkr	kr/aktie	Marknadsvärde Mkr
Övriga innehav och värdepappershandel	3	2 455	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	3 156	4	3 006
Mark och fastigheter	0	300	0	300
Totalt övriga innehav	**13**	**9 981**	**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 9.981mkr jämfört med 9.836 mkr vid utgången av 1998.

KONCERNENS RESULTAT

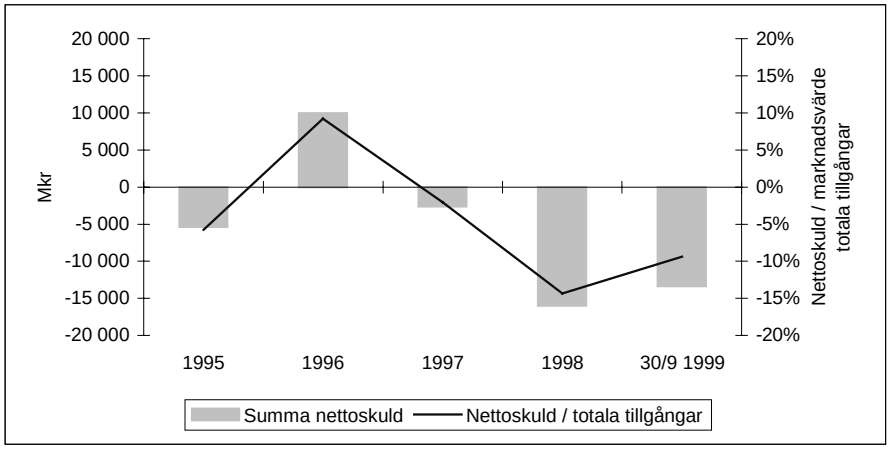
	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Investor koncern gemensamt	30/9 1999	31/12 1998
Erhållen utdelning	1 838	299	136	177	2 450	1 945
Realiserad vinst/förlust	2 914	2 135	154	4 618 [3]	9 821	3 995
Nedskrivningar		6		70	76	-404
Administrativa kostnader				-452	-452	-787
Övriga intäkter och kostnader [1]		-138	11	4	-123	-99
Finansiellt netto			134	-514	-380	-939
Skatt, minoritet				-221	-221	-246
Periodens resultat	**4 752**	**2 302**	**435**	**3 682**	**11 171**	**3 465**
Förändring i övervärde	20 107	218	297	-3 844 [3]	16 778	3 535
Utbetald utdelning				-2 098	-2 098	-1 907
Bidrag till substansvärdetillväxt [2]	**24 859**	**2 520**	**732**	**-2 260**	**25 851**	**5 093**
TILLGÅNGAR PER DELOMRÅDE						
Bokfört värde	40 657	4 186	8 483	-531	52 795	46 624
Ackumulerat övervärde	75 800	1 695	1 498	918	79 911	62 844
Marknadsvärde	**116 457**	**5 881**	**9 981**	**387**	**132 706** [4]	**109 468** [5]

1) Avser resultat från valutasäkringar t.o.m. 30.6. 1999, Grand Hôtel Holdings, samt övrig verksamhet.
2) Rensat för köp och försäljningar.
3) Inkluderar Scaniaaktier motsvarande utfärdade köpoptioner.
4) Totalt marknadsvärde före avdrag för nettoskuldsättning.
5) Inklusive värdet av aktier i Scania motsvarande utfärdade köpoptioner.

Investors rapporterade resultat före skatt och minoritetsintresse, utan hänsyn till orealiserade värdestegringar, som kan avläsas i koncernens resultaträkning på sidan 11, uppgick till 11.392 (3.900) mkr. Nettoresultatet uppgick till 11.171 (3.671) 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. Den avtalade affären avseende avyttringen av resterande aktier i Scania till Volvo ingår inte i periodens resultat.

Under det senaste halvåret har arbetet med det omstrukturerings- och besparingsprogram som introducerades i april i år löpt planenligt.

KONCERNENS NETTOSKULD



Koncernens nettoskuld var vid utgången av perioden 13.353 mkr jämfört med en nettoskuld om 15.966 mkr vid årsskiftet. Investors nettoskuld uppgick därmed vid periodens utgång till 9 procent av de totala marknadsvärderade tillgångarna, att jämföra med 14 procent vid utgången av 1998. Förändringen i nettoskuldsättning förklaras främst av de likvida medel 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. Dessutom har beslut tagits om att utöka befintliga kreditramar med upp till 1,5 mdr USD genom inrättande av ett så kallat Commercial paper program.

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 september 1999 till 4.774 mkr fördelat på 764 miljoner aktier efter den aktiesplit på 4:1 som beslutades av Investors ordinarie bolagsstämma den 14 april i år. Spliten genomfördes därefter den 7 maj.

Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgick den 30 september 1999 sammantaget till 1.310 mkr. Dessa fördelar sig med 1.017 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 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	452 170 563	45 217 056	59,2	12,7
Totalt	763 861 407	356 907 900	100,0	100,0
Konvertibla förlagslån [1)]				
B 1/10 röst	36 895 485	3 689 548		
Efter konvertering				
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	38,9	86,4
B 1/10 röst	489 066 048	48 906 605	61,1	13,6
Totalt	800 756 892	360 597 449	100,0	100,0

1) Lånens nominella belopp uppgår till 1.310 Mkr och löper med 8,00% ränta fram till 21 juni 2001. Konverteringskursen är 35,50 kr. Av konvertibellånen, totalt motsvarande 36.895.485 aktier, uppgår Investors eget innehav till motsvarande 33.578.895 aktier.

Stockholm den 7 oktober 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 1/1-30/9	1998 1/1-30/9	1998 1/1-31/12
Nettoomsättning			
Utdelningar kärninnehav	2 015	1 841	1 841
Försäljning övriga värdepapper m.m.	28 606	15 383	20 396
Kostnad sålda övriga värdepapper m.m.	-25 929	-14 532	-19 543
Realisationsvinster kärninnehav	7 532 [1)]	2 381	2 743
Administrativa kostnader, investeringsverksamheten	-452	-474	-787 [2)]
Rörelseresultat	**11 772**	**4 599**	**4 650**
Finansiellt netto	-380	-699	-939
Resultat efter finansnetto	**11 392**	**3 900**	**3 711**
Skatter	-214	-229	-246
Minoritet	-7	-	-
Periodens resultat	**11 171**	**3 671**	**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 30/9	1998 30/9	1998 31/12
Tillgångar			
Inventarier och fastigheter m.m.	1 536	1 870	1 684
Aktier och andelar	48 962	40 389	42 908
Fordringar	7 743	3 532	3 821
Likvida placeringar m.m.	4 057	460	138
Summa tillgångar	**62 298**	**46 251**	**48 551**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital [1)]	38 088	29 387	29 269
Konvertibla förlagslån	1 354	1 380	1 389
Avsatt till pensioner	222	314	325
Lån	17 188	13 948	15 779
Övriga skulder	5 446	1 222	1 789
Summa eget kapital och skulder	**62 298**	**46 251**	**48 551**

Nettoskuld			
Likvida placeringar m.m.	4 057	460	138
Lån	-17 188	-13 948	-15 779
Avsatt till pensioner	-222	-314	-325
Summa nettoskuld	**-13 353**	**-13 802**	**-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	11 171	3 671	3 465
Övriga förändringar	-254	-13	75
Vid periodens slut	38 088	29 387	29 269

INVESTORKONCERNEN
KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i Mkr	1999 1/1-30/9	1998 1/1-30/9	1998 1/1-31/12
LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Kärninnehav			
Erhållna utdelningar	1 979	1 841	1 841
Nya investeringar och övriga innehav			
Erhållna utdelningar	401	227	239
Övrig verksamhet, värdepappershandel och administrativa kostnader			
Inbetalningar	25 262	12 214	17 467
Utbetalningar	-26 616	-13 213	-19 426
Kassaflöde från den löpande verksamheten före betalda räntor och inkomstskatter	**1 026**	**1 069**	**121**
Erhållna/erlagda räntor	-498	-482	-596
Betald inkomstskatt	-96	-19	-25
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**432**	**568**	**-500**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Kärninnehav			
Köp	-8 965	-3 243	-5 582
Erlagd likvid ABB-aktier [1]		-6 368	-6 368
Försäljning	11 292 [2]	107	570
Ägarspridning Saab AB		5 637	5 637
Nya investeringar och övriga innehav [3]			
Köp m.m.	-2 747	-3 497	-3 688
Försäljning	4 510	3 224	4 009
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-103	-312	-370
Sålda materiella anläggningstillgångar	189	-	257
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**4 176**	**-4 452**	**-5 535**
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna långfristiga lån	4 889	4 539	6 932
Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder	-3 480	-3 272	-3 834
Utbetald utdelning	-2 098	-1 907	-1 907
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-689**	**-640**	**1 191**
Periodens kassaflöde	**3 919**	**-4 524**	**-4 844**
Likvida medel vid periodens början	**138**	**4 983**	**4 983**
Kursdifferens i likvida medel	**-**	**1**	**-1**
Likvida medel vid periodens slut	**4 057**	**460**	**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!

När jag nu får tillfälle att vända mig till er aktieägare i samband med att vi redovisar var vi står efter nio månader är det naturligt att jag inleder med att säga några ord om Scaniaaffären. Som ni säkert känner till träffade Investor i början av augusti en överenskommelse med Volvo om överlåtelse av Investors aktier i Scania. Samtidigt lade Volvo ett bud på övriga utestående aktier i Scania. En av världens ledande företagsgrupper inom kommersiella fordon kan därmed skapas.

Inom Investor är vi mycket nöjda med affären, och vi hoppas givetvis att vi får de erforderliga myndighetsgodkännandena så snart som möjligt så att affären kan genomföras. För oss har det hela tiden varit viktigt att nå fram till en industriell lösning som vi verkligen tror på. Scania kommer att vara en separat enhet i Volvo med eget varumärke och distributionsnät. Genom att det sammanslagna företaget blir Europas största och världens näst största tillverkare av tunga lastbilar och bussar öppnas stora möjligheter till skalfördelar, såväl på komponentsidan som inom den framtida produktutvecklingen.

Det är förståeligt att anställda och aktieägare känt oro och otålighet i väntan på definitiva besked om framtiden, men det var också viktigt att få en värdering av Scania som återspeglar företagets intjäningsförmåga och starka marknadsposition. Scania har i sina rapporter för första kvartalet och för första halvåret kunnat uppvisa övertygande resultatförbättringar, bland annat som en följd av de produktintroduktioner som skett.

Uppgörelsen är enligt vår mening något som Investors och Scanias aktieägare kan glädjas åt, liksom Volvos aktieägare. Att vi tror på samgåendet visar vi genom att använda 40 procent av den likvid vi får till att köpa aktier i det sammanslagna företaget. Vi sätter alltså vår tilltro till att Investors substansvärde kommer att öka genom innehavet i Volvo. Den nya koncernen har en god potential att uppfylla de kriterier vi satt upp för våra framtida kärninnehav, nämligen branschledarskap, tillväxt, goda vinstmöjligheter och en möjlighet för Investor att medverka som en aktiv ägare.

Samgåendet mellan Astra och Zeneca har nu också slutförts. Integrationsarbetet har kunnat genomföras på ett effektivt sätt, mycket tack vare att medarbetarna i de båda företagen varit så positivt inställda till att gå samman i en ny, gemensam organisation.
Bolaget har, sedan sammanslagningen annonserades i december förra året, haft en börsutveckling som överträffat internationella index för läkemedelsindustrin. Utvecklingen är glädjande och vi är fortsatt positiva till det nya bolagets möjligheter till att vara ett förstklassigt och världsledande forskningsbaserat läkemedelsföretag.

Investors substansvärde har under årets första nio månader ökat med 28 procent. Samtidigt ökade generalindex för Stockholmsbörsen med 18 procent. När sammanslagningen av Volvo och Scania är klar tillförs Investor drygt tio miljarder kronor, vilket är bra med tanke på våra ambitioner när det gäller nya investeringar. Målet är fortsatt att andelen nya investeringar över tiden ska öka till 15 procent av våra tillgångar.

Ett av de områden som vi synar med stort intresse är internetbranschen, som jag – liksom många andra - bedömer har en stor utvecklingspotential. Samtidigt måste man vara medveten om att investeringar i denna bransch också medför risker. Det krävs därför en noggrann analys före varje investering, och samtidigt måste vi också ha möjlighet att aktivt följa de verksamheter vi satsar på.

Investor har gjort investeringar i företag som Jobshop, Bredbandsbolaget och senast Spray, som har ett intressant koncept inom internetportaler. Bolaget är väl positionerat för

en snabb europeisk expansion inom detta segment. Efter att ha följt företaget på nära håll under 2,5 år skrev vi i mitten av augusti ett avtal om att gå in som finansiell partner, beredda att enligt en överenskommen modell satsa upp till 500 miljoner kronor i takt med att verksamheten expanderar.

Inom området nya investeringar har vi hittills satsat i ett 70-tal företag. Här ingår de investeringar som görs inom såväl Investor som inom Novare och EQT. Däremot ingår inte de kortsiktiga placeringar som görs inom vår tradingverksamhet. Novare har i dag investeringar i ett 30-tal företag, varav drygt hälften har gjorts under innevarande år. Exempel är BeeDoo, K-World, Comfirm och Celo. EQT, som under året etablerat en ny fond riktad mot Finland, har efter gjorda förvärv och avyttringar i dagsläget investeringar inom 13 företag. Jag vill också nämna, att även Novare och Investor i Hongkong förbereder etablering av fonder med externt kapital.

Inom Investors nyinvesteringsverksamhet med bas i New York och Hongkong finns investeringar i 23 företag. Fem är nya för i år. I enlighet med de kriterier vi satt upp för nya innehav har under året också avyttringar gjorts, bland annat av en stor del av innehavet i MedImmune.

Totalt har försäljningarna inom området nya investeringar gett upphov till över två miljarder kronor i realisationsvinster. Men nya investeringar är ett område inte bara med stora möjligheter utan även med risker. Ett företag som går igenom en besvärlig period är Tessera. Där fortsätter vi ändå som ägare för att se om en återhämtning, eventuellt med nytt kapital, är möjlig. Vi måste hela tiden vara beredda på att investeringar inte alltid går som det var tänkt, men om vi inte är beredda att ta risker kan vi varken lyckas med att göra vinstgivande investeringar eller med att förnya våra innehav.

Ett tredje område, som jag också vill säga några ord om, är de kostnadsnedskärningar inom Investor som aviserades vid bolagsstämman och som är på väg att genomföras. Vi har under perioden identifierat ett antal områden där möjligheter till besparingar uppgående till mer än 100 miljoner kronor finns. Målsättningen är att de årliga administrativa nettokostnaderna ska understiga 0,5 procent av bolagets substansvärde från år 2001, men vi måste först vara beredda att kortsiktigt ta en del omstrukturerings-kostnader.

Vi måste klara av att genomföra besparingsprogrammen utan att vi tappar tempo i arbetet. Vår förmåga och kapacitet att bedriva en effektiv investeringsverksamhet är av avgörande betydelse för den substansvärdetillväxt vi strävar efter.

Stockholm den 7 oktober 1999

Marcus Wallenberg