INVESTOR AB

DELÅRSRAPPORT

JANUARI - MARS 2000

- Investors substansvärde uppgick den 31 mars 2000 till 162.229 Mkr (jämfört med 107.832 Mkr föregående år). Detta motsvarar 202 (135) kronor per aktie. Vid utgången av 1999 uppgick Investors substansvärde till 153.259 Mkr motsvarande 191 kronor per aktie. Under årets tre första månader ökade substansvärdet med 8.970 (14.330) Mkr eller 6 (15) procent.

- Värdet på Investors samtliga innehav uppgick den 31 mars 2000 till 182.858 (124.523) Mkr. Vid utgången av 1999 uppgick värdet på Investors samtliga innehav till 172.172 Mkr. Under innevarande år har övervärdet bland Investors innehav ökat med 6.387 Mkr.

- Investoraktiens totalavkastning under de tre första månaderna 2000 uppgick till 15 (-4) procent.

- Investor har träffat avtal avseende avyttring av 37,4 miljoner A-aktier i Scania till Volkswagen AG för en köpeskilling uppgående totalt till 13.838 Mkr. Efter transaktionen kommer Volkswagens ägande att uppgå till 34,0 procent av röster och 18,7 procent av kapital i Scania. Investor har förbundit sig att kvarstå i ytterligare två år som ägare i Scania med 15,3 procent av röster och 9,1 procent av kapital i företaget.

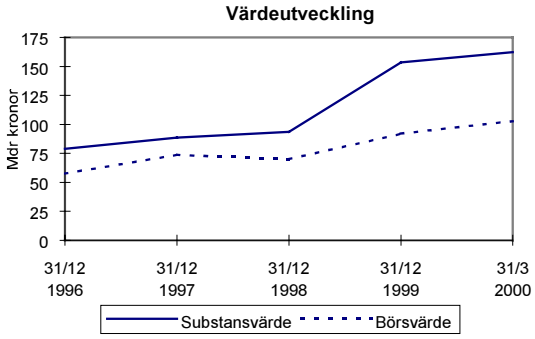
- Under rapportperioden ökade Investor innehaven i AstraZeneca och SEB genom aktieköp för totalt 544 Mkr.

- Ordinarie bolagsstämma i Investor AB den 28 mars 2000 beslutade om utdelning uppgående till 3:40 kronor per aktie för räkenskapsåret 1999 samt gav styrelsen bemyndigande att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier.

- Investor har under perioden avtalat om ett antal nya investeringar i bolag verksamma framförallt inom IT och hälsovård. Bland dessa märks bland annat b-business partners, ett riskkapitalbolag med inriktning mot e-handel mellan företag och en investering i ett riskkapitalbolag i Hongkong tillsammans med Ericsson och Hutchison Whampoa med inriktning mot mobilt internet.

Delårsrapporten finns även på Internet www.investor.se

VÄRDEUTVECKLING



Diagrammet visar utvecklingen av Investors substansvärde respektive börsvärde sedan utgången av 1996. Beräknad genomsnittlig årlig tillväxt för substansvärdet är 25 procent och för börsvärdet 20 procent.

Den 31 mars 2000 uppgick Investors substansvärde till 162.229 (107.832) Mkr. Detta motsvarar 202 (135) kronor per aktie efter full konvertering. Vid utgången av 1999 uppgick Investors substansvärde till 153.259 Mkr motsvarande 191 kronor per aktie. Substansvärdeökningen under årets först tre månader uppgick till 6 (15) procent eller netto 8.970 (14.330) Mkr. Av detta utgjorde netto 3.956[1)] Mkr, värdetillväxt inom Investors kärninnehav. I absoluta tal kom det största bruttobidraget till värdetillväxten från Ericsson med 14.422 Mkr. Därutöver med 2.248 Mkr från OM Gruppen. Vad gäller kursutveckling uppvisade OM Gruppen den högsta tillväxten med 95 procent. Därefter följde Ericsson med 39 procent. Investors nya investeringar bidrog med 3.080 Mkr i substansvärdetillväxt under årets första tre månader.

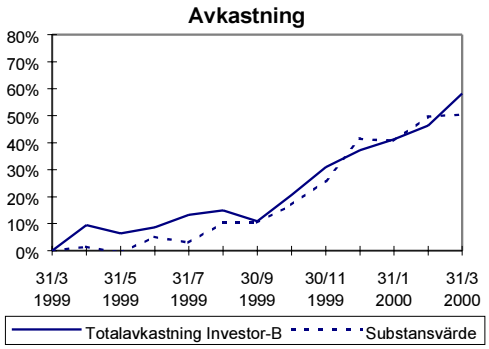
En översikt över Investors innehav fördelade på sektorer följer med denna rapport i appendix 2.

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

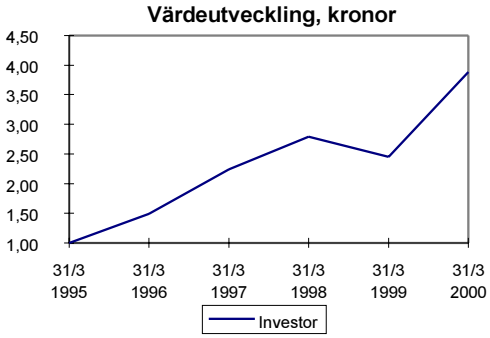
Substansvärde

		31/3 2000		31/12 1999
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninnehav	193	154 560	187	150 060
Nya investeringar	14	11 248	10	7 618
Övriga innehav	17	13 924	16	12 746
Övrig verksamhet	3	2 576	3	2 247
Övriga tillgångar och skulder	1	550	-1	-499
Totalt investeringar	**228**	**182 858**	**215**	**172 172**
Nettoskuld	-26	-20 629	-24	-18 913
Totalt substansvärde	**202**	**162 229**	**191**	**153 259**

AVKASTNING



Diagrammet visar totalavkastningen för Investor respektive den procentuella förändringen i Investors substansvärde den senaste 12-månadersperioden.
Källa: SIX AB.



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

Investoraktiens totalavkastning[1)] under årets tre första månader till och med den 31 mars 2000 uppgick till 15 (-4) procent. För 12-månadersperioden 31 mars 1999 till och med 31 mars 2000 uppgick totalavkastningen till 58 procent. Under femårsperioden från utgången av första kvartalet 1995 till och med utgången av första kvartalet 2000 var den genomsnittliga årliga totalavkastningen 31 procent för Investoraktien. Substansrabatten uppgick vid periodens utgång till 33 procent jämfört med 37 procent vid utgången av 1999.

Investor har under inledningen av året förändrat det tidigare indexrelaterade avkastningsmålet. Det fanns tre skäl till förändringen:

- Investor är ingen indexfond.
- Ett stockholmsbaserat aktieindex reflekterar inte Investors mix av svenska och internationella samt noterade och onoterade innehav.
- Internt arbetar Investor med andra avkastningsmål.

Investor arbetar med ett avkastningskrav för kärninnehaven som baseras på riskfri ränta plus fem procent. Målsättningen innebär att avkastningskravet skall uppnås över en hel konjunkturcykel.

För de nya investeringarna är avkastningskravet högre. Detta avspeglar en högre risknivå och att investeringarna dessutom ofta har en låg likviditet. Avkastningskravet inom nyinvesteringsverksamheten är därför 20-25 procent.

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

INVESTORS KÄRNINNEHAV

Bolag	Antal aktier [1]	Marknads-värde, Mkr 31/3 2000	Kurs utveckling 2000 (%) [2]	Andel av portföljen (%)	Kapital-andel [3] (%)	Röst-andel [3] (%)	Marknads-värde, Mkr 31/12 1999
Teknologi							
Ericsson	68 376 700	52 414	+39	34	4	22	37 992
WM-data	11 060 500	5 198	-11	3	15	6	5 818
		57 612		**37**			**43 810**
Verkstad & Tillverkning							
ABB	14 437 720	14 698	-2	10	5	5	14 972
Atlas Copco	31 454 971	6 606	-17	4	15	21	7 911
Scania [4]	55 570 073	13 453	-19	9	9	15	16 905
SKF	14 955 052	2 797	-7	2	13	27	2 931
Electrolux	13 347 390	2 182	-24	1	4	21	2 810
Saab AB	21 611 925	1 859	+5	1	20	36	1 772
		41 595		**27**			**47 301**
Hälsovård							
AstraZeneca	92 420 310	32 255	-3	21	5	5	32 956
Gambro	68 638 225	3 878	-25	3	20	26	5 251
		36 133		**23**			**38 207**
Finansiella tjänster							
SEB	70 803 680	6 585	+8	4	10	11	5 809
OM Gruppen	12 840 507	4 623	+95	3	15	15	2 375
		11 208		**7**			**8 184**
Skogsindustri							
Stora Enso	77 892 748	7 065	-37	5	10	24	11 558
		7 065		**5**			**11 558**
Service							
SAS Sverige	13 155 980	947	-5	1	19	19	1 000
		947		**1**			**1 000**
Summa		***154 560***		***100***			***150 060***

[1] Innehav, justerat för i förekommande fall, utlånade aktier.

[2] Mest omsatta aktieslag.

[3] Efter full utspädning.

[4] Värderat till börskurs den 31 mars 2000.

Inom ramen för Investors kärninnehav köptes, under de tre första månaderna 2000, aktier för totalt 544 Mkr. Inga försäljningar ägde rum under perioden.

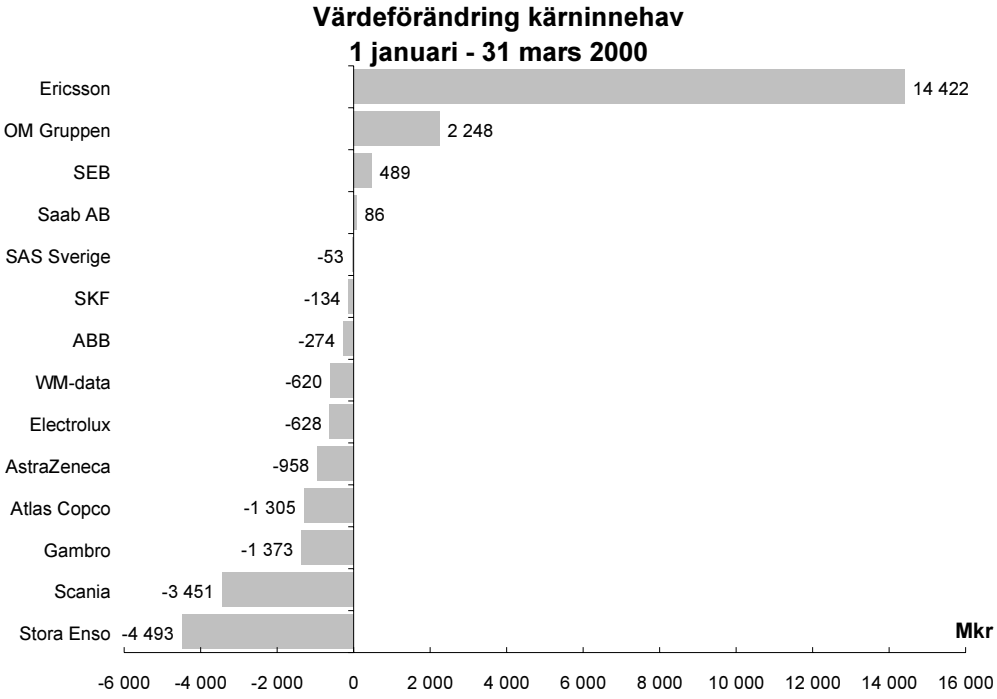
Köpen under perioden bestod av 875.000 aktier i ***AstraZeneca*** för totalt 257 Mkr och 3.255.000 A-aktier i ***SEB*** för 287 Mkr. Innehavet i Volvo ingår efter den avbrutna fusionen mellan Scania och Volvo inte längre som ett av Investors kärninnehav och redovisas därför under övriga innehav.

Investor har träffat avtal om avyttring av 37,4 miljoner A-aktier i ***Scania*** till Volkswagen AG för en köpeskilling uppgående totalt till 13.838 Mkr. Efter transaktionen kommer Volkswagens ägande att uppgå till 34,0 procent av röster och 18,7 procent av kapital i Scania. Investor har förbundit sig att kvarstå i ytterligare två år som ägare i Scania med 15,3 procent av röster och 9,1 procent av kapital i företaget.

Avtalet godkändes av styrelserna i Investor AB och Volkswagen AG kort efter rapportperiodens utgång och affären redovisas därför i sin helhet under andra kvartalet innevarande år.



Diagrammet visar marknadsvärdet för Investors kärninnehav sedan utgången av 1996.



Diagrammet visar hur mycket varje innehav har bidragit till Investors substansvärdeförändring. Totalt ökade Investors kärninnehav i värde med, netto, 3.956 Mkr.

NYA INVESTERINGAR

31 mars 2000	Tillväxt-satsningar	Private Equity (främst onoterade innehav)	
	Investor Growth Capital[1)]	**EQT**	**Investor Capital Partners (Asien)**
Antal investeringar	86	16	14
Värde (Mkr) [2)]	8 357	1 481	1 410
Allokerat kapital (Mkr) [2)]	15 336	8 097	1 704

[1)] Investor Growth Capital består av de tidigare separata enheterna Novare Kapital och Investor International som nu integrerats.

[2)] Värdering enligt BVCA/EVCA principer. Noterade innehav värderas med 10-20% likviditetsrabatt.

[3)] Kapitalallokering inom större delen av Investors nya investeringar sker genom styrelsebeslut uttryckt i USD. Använd kurs för omräkning, SEK/USD är 8,52.

Investor söker aktivt efter nya investeringar i framtidsinriktade bolag som kan ge en hög avkastning och därmed god värdetillväxt för aktieägarna. Investors nya investeringar grupperas i två huvudsakliga delar – tillväxtsatsningar inom framförallt IT och hälsovård samt satsningar i så kallad ”private equity”, vilket främst innebär onoterade bolag. Totalt har ett sammanlagt kapital om cirka 3.000 MUSD eller ungefär 25.000 Mkr allokerats för dessa satsningar. Det allokerade kapitalet utgör en ram för investeringsvolymen över tre år.

Det totala värdet av nya investeringar uppgick vid utgången av rapportperioden till 11.248 Mkr jämfört med 7.618 Mkr vid utgången av 1999. Under årets tre första månader köptes aktier för totalt 2.147 Mkr samtidigt som aktier såldes för totalt 586 Mkr. Försäljningarna inom området har under året resulterat i realisationsvinster uppgående till totalt 447 Mkr.

Under perioden har beslut tagits att integrera de helägda bolagen Novare Kapital och Investor Growth Capital. Verksamheten kommer, liksom tidigare, att fortsätta och fokusera på noterade och icke noterade investeringar inom områdena IT och hälsovård. Den nya organisationen har kontor i New York, Stockholm, Palo Alto och Amsterdam och består av ca 35 medarbetare. Sammanslagningen innebär också att Investor Growth Capital kan utgöra en naturlig partner för tillväxtföretag under olika utvecklingsfaser, från tidiga skeden till senare i utvecklingen.

Affärsflödet inom Investor Growth Capital var fortsatt stort och en mängd nya investeringar genomfördes under rapportperioden.

Inom hälsovårdsområdet genomfördes investeringar i **Gyros** som utvecklar miniatyriserade laboratorier i cd-skivformat, ”lab on a chip", **Melacure** inriktat på forskning och utveckling av nya läkemedel och substanser baserade på melancortinreceptorer, **Metcon Medicin** som är ett forsknings- och utvecklingsbolag inom diabetesmedicin-området.

Därtill investerades också i **Esperion Therapeutics** verksamt inom utveckling av preparat för behandling av metabola störningar samt **NeuroNova** som arbetar med s.k. neuronala stamceller och inriktar sin forskning på sjukdomar såsom Parkinson och Alzheimer. En investering gjordes även i **Otre** med en unik kompetens på användning av ozon. Företaget arbetar framförallt med sterilisering och desinfektion inom hälso- och sjukvård där ozonets egenskaper att deaktivera bakterier och celler används. Slutligen genomfördes också en investering i **PercuSurge** som tillverkar utrustning för att öka säkerheten vid kardiovaskulära ingrepp.

Investeringar med inriktning mot teknologi och Internet genomfördes i **Qeyton** som utvecklar, marknadsför och säljer system optimerade för att förbättra flödet i stads- och regionala nätverk samt **Projektplatsen Svenska Nättjänster** som erbjuder en nätplats för projektsamarbeten. Dessutom investerades i **Scandinavian Procurement Solutions**, ett e-handels företag som utvecklar och marknadsför internetbaserade inköpslösningar för handel mellan företag.

Vidare investerades i **Cidera** som tillhandahåller satelitbaserade lösningar för höghastighetsöverföring av internetinnehåll samt internetkuvösen **Idealab!** och **University Access** som erbjuder interaktiv utbildning på akademisk nivå.

Ett beslut om saminvestering med ABB, SEB och en rad andra partners i riskkapitalbolaget **b-business partners** togs i slutet av mars. Bolaget är helt inriktat på att identifiera och genomföra investeringar i e-handelslösningar inriktade på handel mellan företag.

Under första kvartalet noterades **Stepstone** och **Intrabiotics**. Innehaven i **OTI** och **Minimed** såldes under perioden.

En annan del av verksamheten inom Investor Growth Capital består av investeringar i riskkapitalfonder. Inom denna del av verksamheten investerades under perioden i **Polaris Venture Partners**.

Inom Investors asiatiska verksamhet träffades avtal om en saminvestering med Ericsson och Hutchison Whampoa i ett riskkapitalbolag med inriktning på investeringar i mobilt Internet. Affären sker genom ett övertagande av majoriteten i det i Hongkong börsnoterade bolaget **Guoco Land** via en riktad nyemission.

Inom EQT slutfördes förvärvet av **Findus** med verksamhet i tio europeiska länder. Syftet är att skapa tillväxt och värde genom att utveckla Findus till det ledande varumärket för djupfrysta livsmedel i Europa.



Diagrammet visar värdet för Investors nya investeringar sedan utgången av 1996. Innehaven har värderats enligt BVCA/EVCA principer.

ÖVRIGA INNEHAV

Området består av innehav som har tillförts Investor genom exempelvis utdelningar eller strukturaffärer. I området ingår lånen till Saab Automobile, innehavet i Volvo och Investors innehav av egna konvertibler.

Saab Automobile AB

Under rapportperioden 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

Under perioden köptes 2.000.000 B-aktier i Volvo för totalt 427 Mkr. Efter köpet äger Investor 5,4 procent av kapitalet och 2,1 procent av rösterna i Volvo. I och med den avbrutna fusionen mellan Scania och Volvo ingår Volvo inte längre som ett av Investors kärninnehav.

Övriga innehav

		31/3 2000		31/12 1999
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Saab Automobile 50%[1)]	4	2 890	4	2 890
Volvo	7	5 560	6	4 814
Investors egna konvertibler	5	4 457	5	3 901
Övrigt	1	1 017	1	1 141
Totalt övriga innehav	**17**	**13 924**	**16**	**12 746**

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

Det totala värdet av övriga innehav uppgick vid periodens utgång till 13.924 jämfört med 12.746 Mkr vid utgången av 1999. Under årets tre första månader köptes aktier för totalt 427 Mkr samtidigt som aktier såldes för totalt 1.110 Mkr. Försäljningarna inom området har under året resulterat i realisationsvinster uppgående till totalt 1.088 Mkr.

ÖVRIG VERKSAMHET

Investors övriga verksamheter karaktäriseras av rörelsedrivande inslag. Där ingår Investors värdepappershandel, GHH Grand Hôtel Holdings samt Investors innehav av mark och fastigheter.

Grand Hôtel Holdings

Konjunkturen för GHHs produkter är fortsatt god. Verksamheten utvecklades planenligt under första kvartalet innevarande år.

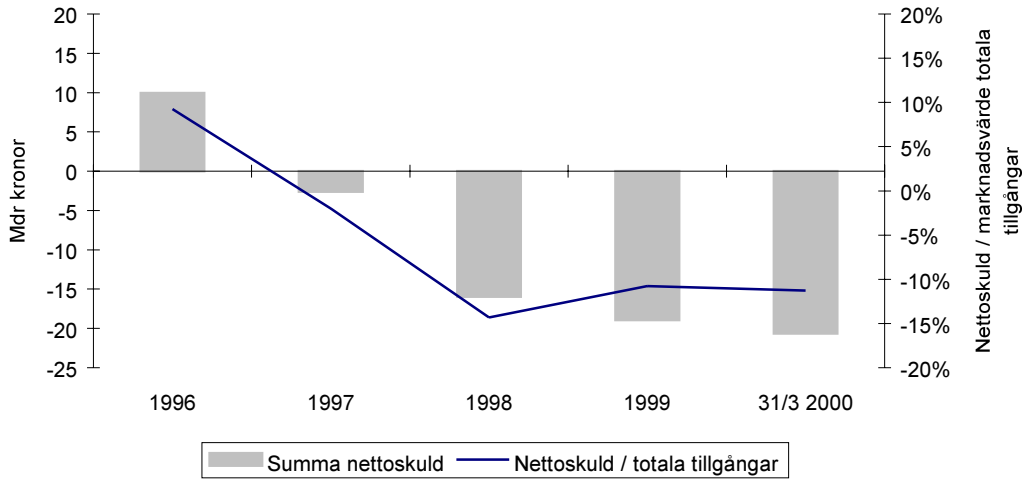
Övrig verksamhet

		31/3 2000		31/12 1999
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Värdepappershandel	1	1 151	1	822
GHH Grand Hôtel Holdings	1	1 075	1	1 075
Mark och fastigheter	0	350	0	350
Totalt övrig verksamhet	**3**	**2 576**	**3**	**2 247**

KONCERNENS RESULTAT

Investors resultat efter finansiella poster, utan hänsyn till orealiserade värdestegringar, uppgick till 2.606 (1.268) Mkr. Periodens resultat uppgick till 2.583 (1.168) Mkr. Från och med denna delårsrapport redovisar Investor en mer detaljerad nedbrytning av verksamheten. Denna tabell återfinns i appendix 1 som följer med rapporten.

KONCERNENS NETTOSKULD



Koncernens nettoskuld uppgick vid utgången av rapportperioden till 20.629 (16.691) Mkr. Investors nettoskuld utgjorde därmed 11 (14) procent av de totala marknadsvärderade tillgångarna. Förändringen i den relativa nettoskuldsättningen förklaras främst av den kraftiga värdetillväxten bland Investors innehav.

UTDELNING

Ordinarie bolagsstämman i Investor AB den 28 mars 2000 beslutade om utdelning uppgående till 3:40 kronor per aktie för räkenskapsåret 1999.

ÅTERKÖP OCH ÖVERLÅTELSE AV EGNA AKTIER

Ordinarie bolagsstämman i Investor beslutade ge styrelsen ett bemyndigande att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier. Bemyndigandet innebär att styrelsen har möjlighet fram till nästa ordinarie stämma att - om man så finner lämpligt - besluta om återköp och överlåtelse av bolagets aktier. Innehavda aktier får dock ej användas i tradingsyfte.

AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

Investors aktiekapital uppgick den 31 mars 2000 till 4.775 Mkr fördelat på 764 miljoner aktier. Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgick den 31 mars 2000 sammantaget till 1.304 Mkr. Dessa fördelar sig med 1.011 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 konvertibellånet.

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	452 327 870	45 232 787	59,2	12,7
Totalt	**764 018 714**	**356 923 631**	**100,0**	**100,0**
Konvertibla förlagslån [1)]				
B 1/10 röst	36 738 171	3 673 817		
Efter konvertering				
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	38,9	86,4
B 1/10 röst	489 066 041	48 906 604	61,1	13,6
Totalt	**800 756 885**	**360 597 448**	**100,0**	**100,0**

[1)] Lånens nominella belopp uppgår till 1.304 Mkr och löper med 8,00 procent ränta fram till 21 juni 2001. Konverteringskursen är 35,50 kronor. Av konvertibellånen, totalt motsvarande 36.738.171 aktier, uppgår Investors eget innehav till motsvarande 33.578.895 aktier.

Stockholm den 12 april 2000

Marcus Wallenberg
Verkställande direktör och Koncernchef

För information:

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

Per Spångberg, Investerarrelationer: 08-614 20 31, 070-624 20 31

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

INVESTORKONCERNEN
RESULTATRÄKNING

Anskaffningskostnadsmetoden

Belopp i Mkr	2000 1/1-31/3	1999 1/1-31/3	1999 1/1-31/12
Utdelningar	1 131	678	2 184
Realisationsvinster, netto	-	790	7 532
Nettointäkter - kärninnehav	**1 131**	**1 468**	**9 716**
Utdelningar	233	35	567
Realisationsvinster, netto	1 588	-83	1 964
Nettointäkter - nya investeringar och övriga innehav	**1 821**	**-48**	**2 531**
Nettoresultat värdepappershandel	10	139	197
Nettoomsättning	104	102	368
Kostnad för sålda varor och tjänster	-103	-80	-330
Nettoresultat - övrig verksamhet	**11**	**161**	**235**
Rörelsens kostnader	-195	-183	-631
Rörelseresultat	**2 768**	**1 398**	**11 851**
Finansiellt netto	-162	-130	-776
Resultat efter finansiella poster	**2 606**	**1 268**	**11 075**
Skatter	-26	-97	-253
Minoritet	3	-3	-2
Periodens resultat	**2 583**	**1 168**	**10 820**

INVESTORKONCERNEN
BALANSRÄKNING

Anskaffningskostnadsmetoden

Belopp i Mkr	2000 31/3	1999 31/3	1999 31/12
Tillgångar			
Inventarier och fastigheter m.m.	1 493	1 681	1 481
Aktier och andelar	58 217	44 544	55 125
Fordringar	5 308	4 512	4 206
Likvida placeringar	260	146	1 020
Summa tillgångar	**65 278**	**50 883**	**61 832**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital [1)]	40 476	30 525	37 868
Konvertibla förlagslån	1 335	1 365	1 347
Avsatt till pensioner	188	325	188
Lån	20 701	16 512	19 745
Övriga skulder	2 578	2 156	2 684
Summa eget kapital och skulder	**65 278**	**50 883**	**61 832**

Nettoskuld			
Likvida placeringar	260	146	1 020
Lån	-20 701	-16 512	-19 745
Avsatt till pensioner	-188	-325	-188
Summa nettoskuld	**-20 629**	**-16 691**	**-18 913**

1) Eget kapital har förändrats under året:

Vid årets början	37 868	29 269	29 269
Utdelning till aktieägarna			-2 098
Periodens resultat	2 583	1 168	10 820
Övriga förändringar	25	88	-123
Vid periodens slut	40 476	30 525	37 868

INVESTORKONCERNEN
KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i Mkr	2000 1/1-31/3	1999 1/1-31/3	1999 1/1-31/12
Löpande verksamheten			
Kärninnehav			
Erhållna utdelningar	291	40	2 184
Nya investeringar och övriga innehav			
Erhållna utdelningar	211	35	553
Värdepappershandel, övrig verksamhet och rörelsens kostnader			
Inbetalningar	9 503	6 676	28 180
Utbetalningar	-9 975	-7 150	-29 068
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**30**	**-399**	**1 849**
Erhållna/erlagda räntor	-39	-66	-681
Betald inkomstskatt	-206	-83	-99
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-215**	**-548**	**1 069**
Investeringsverksamheten			
Kärninnehav			
Köp	-506	-1 293	-15 228
Försäljning	-	1 309	11 292
Nya investeringar och övriga innehav			
Köp	-2 800	-397	-4 385
Försäljning	1 829	214	6 077
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-30	-10	-104
Sålda materiella anläggningstillgångar	5	-	295
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-1 502**	**-177**	**-2 053**
Finansieringsverksamheten			
Upptagna långfristiga lån	1 002	103	3 620
Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder	-46	630	346
Utbetald utdelning	-	-	-2 098
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**956**	**733**	**1 868**
Periodens kassaflöde	**-761**	**8**	**884**
Likvida medel vid periodens början	**1 020**	**138**	**138**
Kursdifferens i likvida medel	**1**	**-**	**-2**
Likvida medel vid periodens slut	**260**	**146**	**1 020**

VD HAR ORDET

En bro mellan det gamla och det nya

Det nya milleniets första kvartal blev mycket händelserikt för Investor. Dagen före vår bolagsstämma kunde vi offentliggöra några stora och viktiga nyheter. Vi visade vår inriktning att bygga en bro mellan de traditionella redan väl etablerade företagen och de nya företag som bildas genom utnyttjande av framförallt ny internetbaserad teknologi.

Innan jag går in på dessa nya företag vill jag först säga några ord om vår uppgörelse med Volkswagen avseende Scania. I och med Volkswagens förvärv av Investors A-aktier i Scania blir de därmed också huvudägare i bolaget. Detta är en lösning som skingrar osäkerheten kring Scania och som ger företaget möjlighet att fortsätta att utvecklas som ett världsledande lastbilsföretag. Vi får en industriell lösning där Scanias tunga lastbilar kompletterar en av världens ledande fordonsgrupper. Samtidigt får vi en lösning som tar tillvara såväl de Scaniaanställdas intressen som våra aktieägares intressen. Genom denna uppgörelse förblir Scania börsnoterat och Södertälje förblir ett center för tunga lastbilar. Investor får 13,8 miljarder kronor i köpeskilling för 18,7 procent av kapitalet och 34,0 procent av rösterna.

Bland de övriga nyheter som vi presenterade direkt före bolagstämman vill jag först nämna samarbetet mellan Investor, ABB, SEB och ett antal andra företag i bildandet av b-business partners som är ett nytt europeiskt rikskapitalbolag inom elektronisk handel. b-business partners avses få en kapitalbas på över 8 miljarder kronor, vilket ger det en mycket stark ställning på den kraftigt växande europeiska marknaden för e-handel mellan företag (e-B2B). Detta är första gången som stora industri- och tjänsteföretag har skapat en investeringsbas exklusivt för nystartade B2B-företag i Europa. Bolaget kommer även att fungera som en katalysator och tillväxtmotor för nya teknologiföretag i vår investeringsportfölj och för våra samarbetspartners.

En annan viktig nyhet som vi har meddelat är att Investor tillsammans med Ericsson och den Hongkongbaserade multinationella gruppen Hutchison Whampoa bildar ett riskkapitalbolag inriktat mot mobilt Internet i Asien. Med gemensamma kunskapsresurser ska bolaget utveckla en ny, konkurrenskraftig verksamhet inom industrin kring trådlös kommunikation i olika former. Avsikten är att det nya bolaget skall bli en drivande kraft i den globala samverkan som sker inom kommunikationssektorn världen över inom mobilt internet.

Tveklöst innebär alla dessa satsningar på nya investeringar att vi måste ytterligare förbättra kommunikationen med våra aktieägare och andra målgrupper. Bland annat håller vi för närvarande på att se över vår hemsida på internet – www.investor.se - för att fylla den med mer djupgående information när det gäller samtliga våra investeringsområden. I det sammanhanget är det även på sin plats att påminna om att Investor under våren kommer att genomgå en omprofilering, där vi bland annat börjar verka under en ny logotyp.

Vid bolagsstämman för ett år sedan sade jag att vårt främsta medel för att påverka värdeutvecklingen är att generera en stark tillväxt i substansvärdet i vår portfölj. Det är genom att visa resultat i det arbetet, som vi långsiktigt får förtroende på marknaden och från er aktieägare. Detta var riktigt för ett år sedan och det är lika riktigt idag. Det finns ingen genväg till långsiktig värdetillväxt. Detta skiljer oss inte från det äldsta industriföretaget eller från det yngsta internetbolaget.

Till sist kan jag säga att vår affärsidé - att genom aktivt ägande skapa långsiktig tillväxt i våra innehav – har tjänat oss väl historiskt och jag är övertygad om att den kommer att fortsätta att göra det. Vi kommer att fortsätta att investera i befintliga och i nya tillväxtföretag. Vi har kunskap, vi har erfarenhet och vi har kapital för att attrahera morgondagens ledande företag och entreprenörer. Vi ska fortsätta att vara en bro mellan det gamla och det nya.

Marcus Wallenberg

BILAGA 1 - INVESTORS UTVECKLING PER DELOMRÅDE

(Mkr)	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utveckling per delområde 1/1-31/3 2000						
Utdelningar	1 131	197	36	2		1 366
Realiserat resultat						
Realiserad vinst/förlust		447	1 088	8		1 543
Nedskrivningar		53				53
Övriga intäkter och kostnader		-4		5		1
Rörelsens kostnader	-51	-94	-2	-31	-17	-195
Rörelseresultat	**1 080**	**599**	**1 122**	**-16**	**-17**	**2 768**
Finansiellt netto					-162	-162
Skatt och minoritet					-23	-23
Periodens resultat					**-202**	**2 583**
Förändring i övervärde	3 956	2 481	-50	0		6 387
Bidrag till substansvärdetillväxt	**5 036**	**3 080**	**1 072**	**-16**	**-202**	**8 970**
Tillgångar per delområde 31/3 2000						
Bokfört värde	42 487	6 819	10 039	2 545	550	62 440
Ackumulerat övervärde	112 073	4 429	3 885	31	0	120 418
Marknadsvärde	**154 560**	**11 248**	**13 924**	**2 576**	**550**	**182 858**

(Mkr)	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utveckling per delområde 1/1-31/3 1999						
Utdelningar	678	35				713
Realiserat resultat						
Realiserad vinst/förlust	790	-21	-24	69		814
Nedskrivningar		-38		70		32
Övriga intäkter och kostnader		12		10		22
Rörelsens kostnader	-64	-72	-2	-30	-15	-183
Rörelseresultat	**1 404**	**-84**	**-26**	**119**	**-15**	**1 398**
Finansiellt netto					-130	-130
Skatt och minoritet					-100	-100
Periodens resultat					**-245**	**1 168**
Förändring i övervärde	12 559	783	-110	-70		13 162
Bidrag till substansvärdetillväxt	**13 963**	**699**	**-136**	**49**	**-245**	**14 330**
Tillgångar per delområde 31/3 1999						
Bokfört värde	36 225	4 375	6 203	2 115	-337	48 581
Ackumulerat övervärde	71 415	2 011	1 751	-16	781	75 942
Marknadsvärde	**107 640**	**6 386**	**7 954**	**2 099**	**444**	**124 523**

BILAGA 2 - INVESTORS INNEHAV PER SEkTOR

30 mars 2000		*Investor Growth Capital*		*Private Equity*		
Teknologi	*Kärninnehav*	*Tidig fas*	*Expansionsfas*	*Investor Asien*	*EQT*	*Övriga innehav*
Noterade	Ericsson		Edison	ASM		
	WM-data		NTL			
			Micronic			
			Stepstone			
			Sylvan			
Onoterade		Apollo International	Bredbandsbolaget	Alibaba.com	Contex	
		Autograf Cinema Systems	CarParts.com	Alphatec	TAC	
		BeeDo	Cidera		Salcomp	
		Celo Communications	Idealab!			
		Comfirm.com	Spray Networks			
		CTS	Tessera			
		Curl Corporation	University Access			
		Excosoft				
		Hybrid Holding				
		InTenna Technology				
		K-World				
		Nordic Sensor Technologies				
		Oculos				
		Popwire.com				
		Projektplatsen Svenska Nättjänster				
		Qeyton				
		Radians Innova				
		Synapix				
		Scandinavian Procurement Solutions				
		Umetrics				
		Wilnor				

Hälsovård	*Kärninnehav*	*Tidig fas*	*Expansionsfas*	*Investor Asien*	*EQT*	*Övriga innehav*
Noterade	AstraZeneca		Intrabiotics			
	Gambro		Jones Pharma			
Onoterade		A^+ Science Invest	Intuitive Surgical		Hemocue	
		Aerocrine	Kyphon			
		Alpha Helix	PercuSurge			
		Carmel Pharma				
		Cavidi Tech				
		Entific Medical Systems				
		Esperion Therapeutics				
		Got-A-Gene				
		Gyros				
		Lisca				
		Medicarb				
		Melacure				
		NeuroNova				
		Otre				
		Ponsus Pharma				
		Stick Tech				
		Ullman				

Verkstad & Tillverkning	*Kärninnehav*	*Tidig fas*	*Expansionsfas*	*Investor Asien*	*EQT*	*Övriga innehav*
Noterade	ABB Atlas Copco Electrolux Saab AB Scania SKF			United Pacific Lerado		Cardo Fiskars Munters Volvo
Onoterade		IndHex Neos Robotics Nordic Windpower			Ballingslöv Flexlink Struers Eldon Nederman	

30 mars 2000		*Investor Growth Capital*		*Private Equity*		
Skogsindustri	*Kärninnehav*	*Tidig fas*	*Expansionsfas*	*Investor Asien*	*EQT*	*Övriga innehav*
Noterade	Stora Enso					
Onoterade					DUNI Stenqvist	

30 mars 2000		*Investor Growth Capital*		*Private Equity*		
Finansiella tjänster	*Kärninnehav*	*Tidig fas*	*Expansionsfas*	*Investor Asien*	*EQT*	*Övriga innehav*
Noterade	SEB OM Gruppen					
Onoterade					RKI Kredit Information	

30 mars 2000		*Investor Growth Capital*		*Private Equity*		
Övrig service	*Kärninnehav*	*Tidig fas*	*Expansionsfas*	*Investor Asien*	*EQT*	*Övriga innehav*
Noterade	SAS					Diligentia
Onoterade					ADR-Haanpää Dahl International Findus Vaasan Baking	

(Mkr)	***Teknologi***	***Hälso-vård***	***Till-verkning***	***Skogs-industri***	***Finansiella tjänster***	***Övrig service***	***Övrigt - ej klassificerat***	***Totalt***
Värde 31 dec 1999	47 197	39 546	53 419	11 702	8 211	1 276	10 821	***172 172***
Andel av total	27%	23%	31%	7%	5%	1%	6%	***100%***
Värde 31 mars 2000	63 192	38 228	48 238	7 209	11 239	1 732	13 020	***182 858***
Andel av total	35%	21%	26%	4%	6%	1%	7%	***100%***