# DELÅRSRAPPORT

## JANUARI - JUNI 2000

- Investors substansvärde uppgick den 30 juni 2000 till 160.114 Mkr (113.856). Detta motsvarar 200 (142) kronor per aktie. Vid utgången av 1999 uppgick Investors substansvärde till 153.259 Mkr motsvarande 191 kronor per aktie. Under årets första sex månader ökade substansvärdet med 6.855 (20.354) Mkr eller 4 (22) procent.

- Värdet på Investors samtliga innehav uppgick den 30 juni 2000 till 171.817 (123.810) Mkr. Vid utgången av 1999 uppgick värdet på Investors samtliga innehav till 172.172 Mkr.

- Investoraktiens totalavkastning under första halvåret 2000 uppgick till 3 (7) procent. För helåret 1999 uppgick totalavkastningen till 35 procent.

- Under årets sex första månader ökade Investor innehaven i AstraZeneca och SEB genom nyinvesteringar uppgående till 544 Mkr.

- Avtalet avseende försäljning av Scaniaaktier mellan Investor AB och Volkswagen AG godkändes av företagens styrelser under andra kvartalet 2000. 37,4 miljoner A-aktier avyttrades för 13.838 Mkr vilket gav en realisationsvinst om 10.202 Mkr.

- I juni beslutade Investor och Hutchison Whampoa att bilda ett bolag som skall ansöka om licens för tredje generationens mobiltelefoni i Sverige. Den överenskomna ägarstrukturen innebär att Hutchison Whampoa äger 60 procent och Investor 40 procent.

- Affärsflödet inom nya investeringar har varit gott under första halvåret. Marknadsvärdet av nya investeringar uppgick den 30 juni 2000 till 14.171 Mkr, en ökning med 6.553 Mkr sedan årsskiftet.

- Investor Capital Partners - Asia Fund har genomfört en första finansieringsrunda vilken resulterade i utfästelser från investerare uppgående till 322 MUSD, varav Investor 200 MUSD. Fonden har under året gjort en första investering tillsammans med Investor, Ericsson och Hutchison Whampoa i imGO, ett bolag med inriktning på investeringar i mobil telekommunikation i Asien.

*Delårsrapporten finns även på Internet* www.investorab.com

# VD HAR ORDET

## STARKT FOKUS PÅ NYA INVESTERINGAR

Under första halvåret år 2000 har aktiemarknaden präglats av stora kurssvängningar, främst inom den del som brukar kallas den nya ekonomin. På den amerikanska Nasdaq-börsen, där många företag inom teknik och medicin är noterade, blev det en orolig vår. Efter att marknaden först utvecklats starkt under slutet av 1999 och under första kvartalet i år, med ett rekordantal nya börsnoteringar, blev det en kraftig svängning under andra kvartalet. Ett antal noteringar blev uppskjutna eller ställdes in helt.

Även på marknaden för onoterade företag, där Investors organisation för nya investeringar är aktiv, har utvecklingen varit mycket intressant. Under första kvartalet var det en mängd företag i tidiga utvecklingsskeden som med aggressiva affärsplaner och värderingar sökte kapital. Under det andra kvartalet var det fortsatt ett starkt affärsflöde, men med mera försiktigare värderingar.

För våra kärninnehav har aktiekursutvecklingen under första halvåret varit blandad. För Ericsson och OM Gruppen har börsvärdet fortsatt att utvecklas väl. Även AstraZenecas börskurs har glädjande nog återhämtats under andra kvartalet. Svårare har det varit för en del andra företag, som trots en god utveckling i de underliggande verksamheterna har fått erfara en svag aktiekursutveckling.

Som långsiktiga ägare ska vi inte fokusera på de kortfristiga kursrörelserna utan i stället verka för verksamheternas långsiktiga utveckling. Vi känner fortsatt tillförsikt för att bra och lönsamma företag kommer att få sina resultat återspeglade i börsvärderingen över tiden.

Den samlade värdeökningen för kärninnehaven under första halvåret var drygt 5 miljarder kronor, men efter justering för avyttringen av Scaniaaktier för närmare 14 miljarder kronor minskade det totala värdet av kärninnehaven från 150 till 142 miljarder kronor.

För Investor har utvecklingen för nya investeringar varit givande. Främst har den inneburit att vi fått många nya affärspropåer och att vi kunnat ha en hög affärsintensitet. Att en ägare av Investors karaktär lyckas attrahera så många nya entreprenörer både i Sverige och utomlands känns glädjande. Det har gjort att vi kunnat fokusera än mer på investeringar i nya verksamheter, där vi sett en ökande värdetillväxt. Värdet av våra nya investeringar uppgick vid halvårsskiftet till drygt 14 miljarder kronor, jämfört med knappt 8 miljarder vid årets ingång.

Inom området nya investeringar har Investor medvetet valt att inte göra ett fåtal stora investeringar utan att i stället sprida risker och möjligheter. Fortlöpande måste vi därför också anpassa vår organisation. Vi fortsätter att tillföra resurser till området nya investeringar, vars kostnadsmassa nu utgör knappt hälften av företagets totala kostnader. Den trånga sektorn är att finna tillräckligt med kvalificerade medarbetare för att kunna tillvarata de möjligheter som finns.

Samtidigt som vi förstärker vår egen organisation med internationell rekrytering av välutbildade och kvalificerade analytiker och investerare måste vi också se till att finna olika former av samarbeten och medinvesteringar med andra. Ett av de senaste exemplen är vår investering i Startupfactory. Vid sidan av att vi tror att det är en bra investering ger det oss även möjlighet att komma in i ett nytt område, nämligen investeringar i mycket tidig utvecklingsfas. Sådana investeringar kräver speciella resurser av ett slag som vi valt att inte bygga upp inom vår egen organisation.

Företaget b-business partners, som bildades under första kvartalet i ett samarbete mellan Investor, ABB, SEB och ett antal andra företag, har under andra kvartalet gjort sina första investeringar. Förvärvet av företaget imGO, inriktat på mobilt internet i Asien som skett i ett samarbete mellan Investor, Ericsson och Hutchison Whampoa, har slutförts under andra kvartalet. I ett annat samarbete med Hutchison Whampoa kommer vi att söka licens för tredje generationens mobiltelefonsystem, 3G, i Sverige.

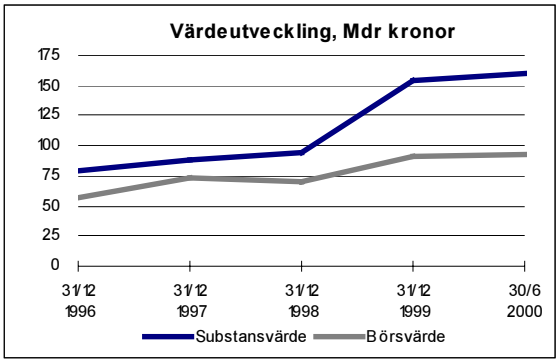
Det av Investor helägda riskkapitalbolaget Novare Kapital, specialiserat på investeringar i tidiga skeden, har under våren slagits samman med Investor Growth Capital. Detta har gjorts för att tillvarata synergier i affärsflöden och kompetens vilket ger Investor möjlighet att prioritera investeringar i senare utvecklingsfaser. Vi kan, efter sammanslagningen, fungera som en naturlig partner för tillväxtföretag under varierande stadier i deras utveckling.

Den nya ekonomin ställer höga krav på en bred kommunikation där företagskontakter knyts horisontellt mellan medarbetare på alla nivåer. Enskilda medarbetare får ta ett större ansvar för beslut och genomförande, vilket innebär att vi förändrar sättet vi arbetar på. När vi bygger en bro mellan den gamla och den nya ekonomin tillhör kontakter och nätverk det allra viktigaste. Genom att uppträda som ett företag under vår gemensamma nya Investor-logotyp får vi en starkare förankring på marknaderna.

Under decennier har namnet Investor stått för en kombination av finansiell styrka och ett stort nätverk av kontakter. Dessa faktorer är nödvändiga i vår strävan att deltaga i byggandet och utvecklandet av företag som vi engagerar oss i. Denna tradition ska vi fortsatt förvalta och utveckla på bästa möjliga sätt, anpassat till den tid vi lever i.

Marcus Wallenberg

## VÄRDEUTVECKLING




*Diagrammet visar utvecklingen av Investors substansvärde respektive börsvärde sedan utgången av 1996. Beräknad genomsnittlig årlig tillväxt för substansvärdet är 22 procent och för börsvärdet 14 procent.*

Den 30 juni 2000 uppgick Investors substansvärde till 160.114 (113.856) Mkr. Detta motsvarar 200 (142) 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 första sex månader uppgick till 4 (22) procent eller netto 6.855 (20.354) Mkr. Till värdetillväxten bidrog kärninnehaven netto[1)] med 5.262 Mkr och nya investeringar netto[1)] med 1.934 Mkr.

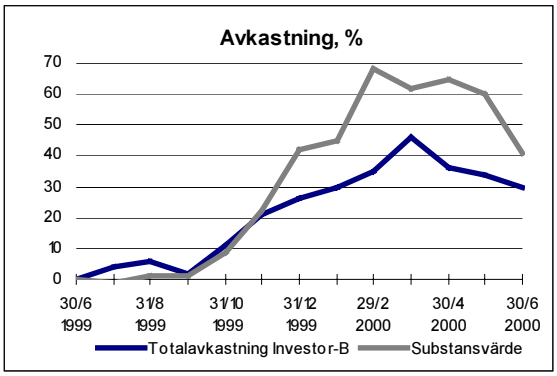
Substansrabatten uppgick vid periodens utgång till cirka 40 procent jämfört med cirka 37 procent vid utgången av 1999.

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

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

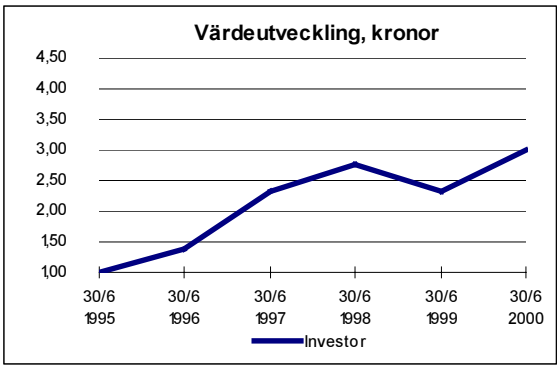
| **Substansvärde** | | **30/6 2000** | | **31/12 1999** |
|---|---|---|---|---|
| | **kr/aktie** | **Mkr** | **kr/aktie** | **Mkr** |
| Kärninnehav | 177 | 142 293 | 187 | 150 060 |
| Nya investeringar | 18 | 14 171 | 10 | 7 618 |
| Övriga innehav | 15 | 11 953 | 16 | 12 746 |
| Övrig verksamhet | 4 | 2 886 | 3 | 2 247 |
| Övriga tillgångar och skulder | 1 | 514 | -1 | -499 |
| **Totalt investeringar** | **215** | **171 817** | **215** | **172 172** |
| | | | | |
| Nettoskuld | -15 | -11 703 | -24 | -18 913 |
| **Totalt substansvärde** | **200** | **160 114** | **191** | **153 259** |

## AVKASTNING




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

*Källa: SIX AB*

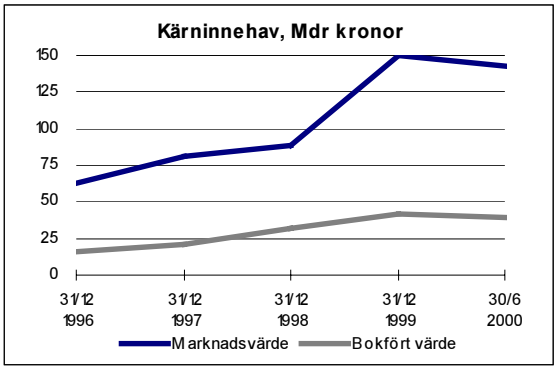



*Diagrammet visar värdeutvecklingen av 1 krona investerad i Investor över den senaste femårsperioden, inklusive återinvesterad utdelning.*

Investoraktiens totalavkastning[1)] under årets sex första månader till och med den 30 juni 2000 uppgick till 3 (7) procent. För 12-månadersperioden 30 juni 1999 till och med 30 juni 2000 uppgick totalavkastningen till 30 procent. Under femårsperioden från utgången av andra kvartalet 1995 till och med utgången av andra kvartalet 2000 var den genomsnittliga årliga totalavkastningen 25 procent för Investoraktien.

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

## INVESTORS KÄRNINNEHAV




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

| Bolag | Antal aktier [1] | Marknads-värde, Mkr 30/6 2000 | Kurs utveckling 2000 (%) [2] | Andel av portföljen (%) | Kapital-andel [3] (%) | Röst-andel [3] (%) | Marknads-värde, Mkr 31/12 1999 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Teknologi** | | | | | | | |
| Ericsson | 273 506 800 | 47 506 | +28 | 33 | 3 | 22 | 37 992 |
| WM-data | 55 302 500 | 2 682 | -54 | 2 | 15 | 6 | 5 818 |
| | | **50 188** | | **35** | | | **43 810** |
| **Verkstad & Tillverkning** | | | | | | | |
| ABB | 14 437 720 | 14 755 | -1 | 10 | 5 | 5 | 14 972 |
| Atlas Copco | 31 454 971 | 5 347 | -32 | 4 | 15 | 21 | 7 911 |
| Scania | 18 170 073 | 4 002 | -27 | 3 | 9 | 15 | 16 905 |
| SKF | 14 955 052 | 2 094 | -29 | 2 | 13 | 27 | 2 931 |
| Electrolux | 13 347 390 | 1 822 | -36 | 1 | 4 | 21 | 2 810 |
| Saab AB | 21 611 925 | 1 599 | -10 | 1 | 20 | 36 | 1 772 |
| | | **29 619** | | **21** | | | **47 301** |
| **Hälsovård** | | | | | | | |
| AstraZeneca | 92 420 310 | 37 892 | +14 | 27 | 5 | 5 | 32 956 |
| Gambro | 68 638 225 | 4 942 | -9 | 3 | 20 | 26 | 5 251 |
| | | **42 834** | | **30** | | | **38 207** |
| **Finansiella tjänster** | | | | | | | |
| SEB | 70 803 680 | 7 399 | +22 | 5 | 10 | 11 | 5 809 |
| OM Gruppen | 12 840 507 | 5 059 | +113 | 4 | 15 | 15 | 2 375 |
| | | **12 458** | | **9** | | | **8 184** |
| **Skogsindustri** | | | | | | | |
| Stora Enso | 77 892 748 | 6 332 | -45 | 4 | 10 | 24 | 11 558 |
| | | **6 332** | | **4** | | | **11 558** |
| **Service** | | | | | | | |
| SAS Sverige | 13 155 980 | 862 | -14 | 1 | 19 | 19 | 1 000 |
| | | **862** | | **1** | | | **1 000** |
| ***Summa*** | | ***142 293*** | | ***100*** | | | ***150 060*** |

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

[2] Mest omsatta aktieslag.

[3] Efter full utspädning.

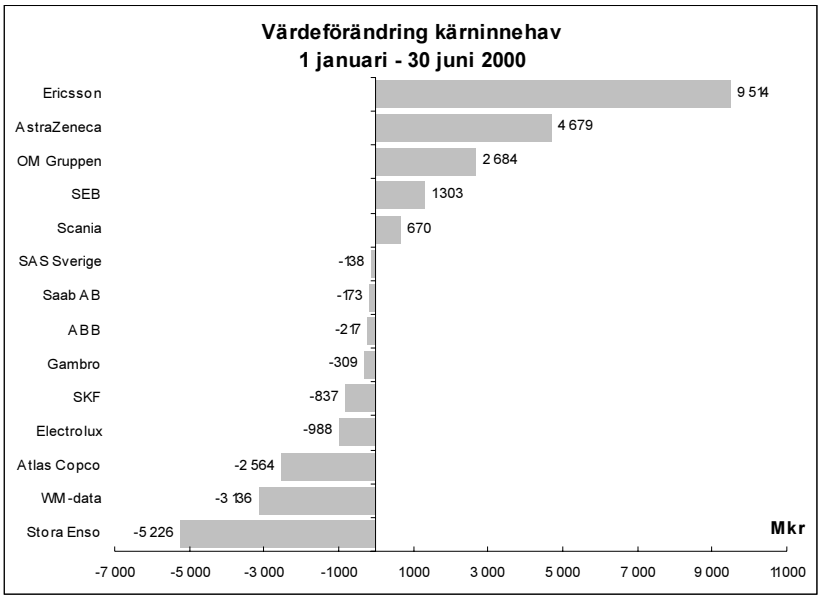
Det totala värdet av Investors kärninnehav uppgick vid utgången av rapportperioden till 142.293 Mkr, en minskning med 7.767 Mkr sedan 31 december 1999.

Inom ramen för Investors kärninnehav köptes, under de sex första månaderna 2000, aktier för totalt 544 Mkr och aktier för 13.838 Mkr såldes.

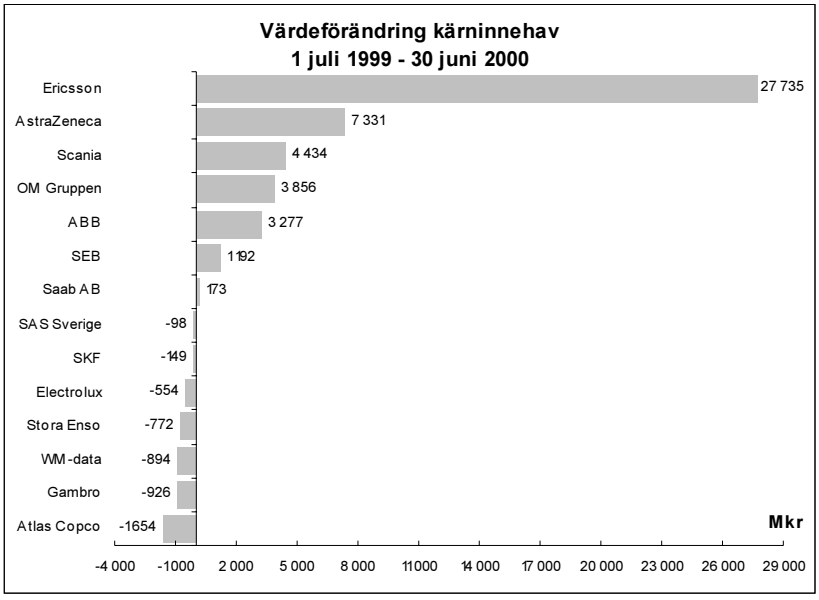
Köpen under perioden bestod av 875.000 aktier i **AstraZeneca** för 257 Mkr och 3.255.000 A-aktier i **SEB** för 287 Mkr.

Försäljningen under perioden bestod av 37,4 miljoner A-aktier i **Scania** som avyttrades till Volkswagen AG för en köpeskilling på totalt 13.838 Mkr, vilket resulterade i en realisationsvinst om 10.202 Mkr. Efter transaktionen äger Volkswagen 34,0 procent av röstetalet och 18,7 procent av kapitalet i Scania. Investor har förbundit sig att kvarstå i ytterligare två år som ägare i Scania med 15,3 procent av röstetalet och 9,1 procent av kapitalet i företaget.

De största bidragen till Investors substansvärdetillväxt under första halvåret 2000 kom från Ericsson med 9.514 Mkr, från AstraZeneca med 4.679 Mkr och från OM Gruppen med 2.684 Mkr. Stora Enso, WM-data och Atlas Copco hade störst negativ värdeutveckling vilket påverkade Investors substansvärde negativt med 5.226 Mkr, 3.136 Mkr respektive 2.564 Mkr.

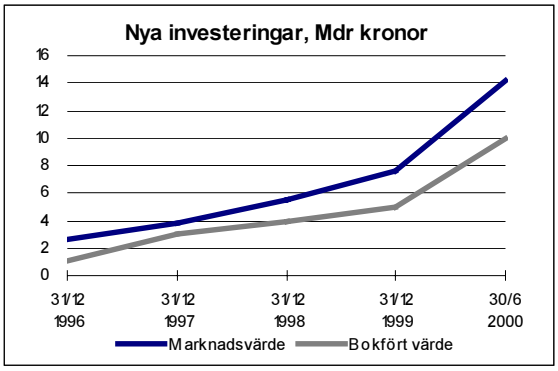



*Diagrammet visar hur mycket varje innehav har påverkat Investors substansvärde det senaste halvåret. Totalt ökade Investors kärninnehav i värde med, netto, 5.262 Mkr.*




*Diagrammet visar hur mycket varje innehav har påverkat Investors substansvärde det senaste året. Totalt ökade Investors kärninnehav i värde med, netto, 42.951 Mkr.*

## NYA INVESTERINGAR




*Diagrammet visar utvecklingen av marknadsvärdet och bokfört värde för Investors nya investeringar sedan utgången av 1996. Innehaven har värderats enligt BVCA/EVCA principer.*

| Mkr | Värde [1] | Allokerat kapital [2] |
|---|---|---|
| Investor Growth Capital[3] | 10 131 | 15 840 |
| Investor Capital Partners | 2 588 [4] | 1 760 |
| EQT | 1 452 | 8 800 |
| ***Totalt*** | ***14 171*** | ***26 400*** |

Det totala värdet av Investors nya investeringar uppgick vid utgången av rapportperioden till 14.171 Mkr, en ökning med 6.553 Mkr sedan 31 december 1999. Under första halvåret 2000 investerades totalt 5.305 Mkr samtidigt som aktier såldes för totalt 1.161 Mkr. Försäljningarna inom området har under perioden resulterat i realisationsvinster uppgående till totalt 731 Mkr. Investors nya investeringar bedrivs i tre olika enheter.

**Investor Growth Capital** är helägt av Investor och fokuserar på direktinvesteringar i bolag i tillväxtfas. Primärfokus ligger på europeiska och amerikanska bolag aktiva inom sektorerna IT och hälsovård. Som aktiva ägare i dessa bolag kan Investor bidra med kompetens och erfarenhet samt tillgång till ett unikt nätverk. Normalt ligger investeringsstorleken på 10 MUSD och uppåt. Investeringshorisonten är 2-5 år. Investor Growth Capital gör även selektiva fondinvesteringar som ett led i att bredda sitt kontaktnät och affärsflöde, samt som ett sätt att investera i bolag i ett tidigt utvecklingsskede.

Under andra kvartalet genomfördes integrationen av fd Novare med Investor Growth Capital. Investor Growth Capital har i dagsläget totalt cirka 40 anställda i Stockholm, New York, Palo Alto och Amsterdam.

**Investor Capital Partners – Asia Fund** är en riskkapitalfond med inriktning på tillväxtinvesteringar, rekapitaliseringar och buy-outs i Asien, exklusive Japan och

1) Värdering enligt BVCA/EVCA principer.

2) Kapitalallokering inom nya Investeringar sker genom styrelsebeslut i USD. Använd kurs för omräkning SEK/USD 8,80.

3) Investor Growth Capital består av de tidigare separata enheterna Novare Kapital och Investor Growth Capital som integrerades andra kvartalet 2000.

4) Inkluderar för närvarande investeringar i Investor Asia Limited.

Indien. Fonden är öppen for externt kapital. Investeringsrådgivare är Investors dotterbolag Investor Asia Limited.

**EQT** söker kontrollpositioner i medelstora, ofta icke noterade bolag med hög avkastningspotential genom olika former av omstruktureringar. EQT drivs i form av ett antal fonder med kapital såväl från Investor som externa investerare. Investor är huvudägare i investeringsrådgivaren EQT Partners.

Totalt har Investor allokerat 3.000 MUSD till satsningar inom nya investeringar.

I bilaga 2 finns en förteckning över innehav inom affärsområdet nya investeringar.

## Investeringsaktivitet under andra kvartalet

*Nya investeringar Investor Growth Capital 1 april – 30 juni 2000*

| Bolag | Område | Beskrivning |
|---|---|---|
| Axcan (CAN) | Hälsovård | Läkemedelsbolag med inriktning på magsjukdomar |
| August Capital Partners (US) | IT | Riskkapitalfond som investerar i entreprenörföretag inom IT sektorn |
| EndoVasix (US) | Hälsovård | Medicinsk teknik som minimerar ingrepp vid behandling av stroke genom en kombination av laser och akustisk energi |
| Guru.com (US) | IT | Webbplats för egenföretagare innefattande bl a matchning av uppdrag, upphandling av varor och tjänster samt diskussionsplats. |
| Invesmart (US) | IT | Pensionstjänster för företag och dess anställda över Internet |
| Juvantia Pharma (FIN) | Hälsovård | Forskningsbolag med fokusering på Parkinsons sjukdom |
| Mayfield Fund (US) | IT/Hälsovård | Fonden arbetar med entreprenörer för att omvandla idéer till nästa generations Internetföretag |
| Opto Comm AB (SE) | IT | Utveckling av bredbandsteknik |
| Physiome Sciences (US) | IT | Mjukvara och utrustning for simulering av biologiska försök och processer |
| TeleGea (US) | IT | Teknik för säker, realtidsbaserad handel av telekommunikationstjänster över Internet |
| SamSari Education (SE) | IT | Webbaserad företagsutbildning i ekonomi och företagsledning |
| SQM Nordic (SE) | IT | Konsultbolag som erbjuder tjänster och lösningar för e-handel, kundservice och support |
| Startupfactory (SE) | IT | Nordiskt riskkapitalbolag fokuserat på trådlös kommunikation och mobil livsstil |

**Investor Growth Capitals** affärsflöde var fortsatt gott under andra kvartalet. En av Investor Growth Capitals större investeringar, genomförd under första kvartalet 2000, är **b-business partners** som är en saminvestering med ABB, SEB och en rad andra företag. b-business partners är ett riskkapitalbolag fokuserat på investeringar inom B2B e-commerce och därtill angränsande områden. Investor Growth Capital har allokerat 300 MEUR för denna investering. Den första investeringen gjordes i Surplex.com i slutet på mars månad. Under andra kvartalet gjordes ytterligare två investeringar, dels i Frontville, ett bolag som erbjuder olika typer av affärsfunktioner till småföretag och dels i Antfactory som investerar och utvecklar bolag med inriktning på Internet och därtill angränsande områden.

Under andra kvartalet noterades ett av Investor Growth Capitals innehav, Intuitive Surgical, på NASDAQ.

Under perioden såldes bl a innehavet i Arkivator. Vidare har aktieägarna i Qeyton erhållit och accepterat ett uppköpserbjudande från Cisco.

**Investor Capital Partners – Asia Fund** har genomfört en första finansieringsrunda vilken resulterade i utfästelser från investerare uppgående till 322 MUSD. Av dessa står Investor för 200 MUSD. En första investering av Asia Fund har gjorts tillsammans med Investor, Ericsson och Hutchison Whampoa i ett gemensamt bolag, **imGO**, med inriktning på mobil datakommunikation i Asien. Affären skedde genom övertagandet av majoriteten i det i Hongkong börsnoterade bolaget Guoco Land. Bolaget har efter övertagandet bytt namn till imGO. Investor och Investor Capital Partners – Asia Fund har tillsammans investerat cirka 100 MUSD i imGO.

**EQT** har under andra kvartalet förvärvat Tradex Converting AB, världsledande underleverantör av komponenter och system till mobiltelefonindustrin, samt CreditInform, Norges ledande kredit- och marknadsinformationsföretag. Vidare träffade Findus, ett av EQTs innehav sedan tidigare, avtal om förvärv av Frionor.

## 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.

| **Övriga innehav** | | **30/6 2000** | | **31/12 1999** |
|---|---|---|---|---|
| | **kr/aktie** | **Mkr** | **kr/aktie** | **Mkr** |
| Saab Automobile, förlagslån [1)] | 4 | 2 890 | 4 | 2 890 |
| Volvo | 5 | 4 114 | 6 | 4 814 |
| Investors egna konvertibler | 5 | 4 043 | 5 | 3 901 |
| Övrigt | 1 | 906 | 1 | 1 141 |
| **Totalt övriga innehav** | **15** | **11 953** | **16** | **12 746** |

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

Det totala värdet av övriga innehav uppgick vid halvårsslutet till 11.953 Mkr jämfört med 12.746 Mkr vid utgången av 1999.

### Saab Automobile

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

### Volvo

Under första kvartalet, 2000 köptes 2.000.000 B-aktier i Volvo för totalt 427 Mkr. Efter köpet ägde Investor 5,4 procent av kapitalet och 2,1 procent av röstetalet i Volvo. I och med den avbrutna fusionen mellan Scania och Volvo ingår Volvo inte längre som ett av Investors kärninnehav.

Investor har därefter accepterat erbjudandet i Volvo AB:s återköpsprogram och därmed reducerades i juni 2000 Investors AB:s aktieinnehav med 128.000 A-aktier för 34 Mkr och 2.263.000 B-aktier för 613 Mkr. Efter transaktionen är Investors aktieinnehav i

Volvo 1.155.240 A-aktier och 20.364.480 B-aktier, vilket motsvarar 4,9 procent av kapitalet och1,9 procent av röstetalet i bolaget.

## ÖVRIG VERKSAMHET

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

| Övrig verksamhet | | 30/6 2000 | | 31/12 1999 |
|---|---|---|---|---|
| | kr/aktie | Mkr | kr/aktie | Mkr |
| Värdepappershandel | 2 | 1 461 | 1 | 822 |
| GHH Grand Hôtel Holdings | 1 | 1 075 | 1 | 1 075 |
| Mark och fastigheter | 0 | 350 | 0 | 350 |
| **Totalt övrig verksamhet** | **4** | **2 886** | **3** | **2 247** |

### Grand Hôtel Holdings

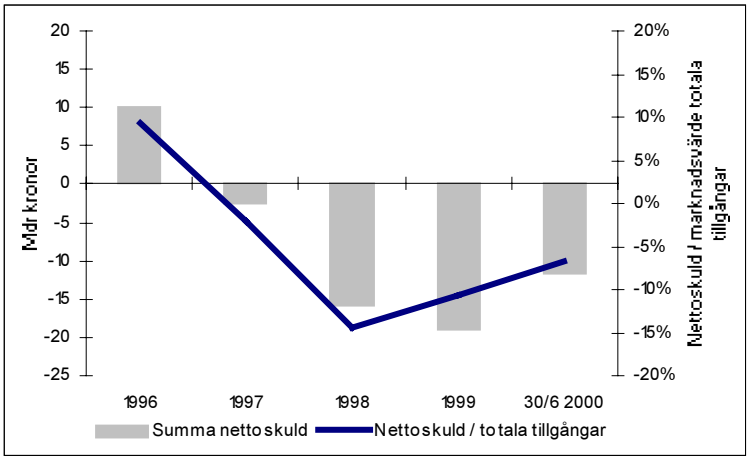
Konjunkturen för GHHs tjänster är fortsatt god. Verksamheten har totalt sett utvecklats planenligt under första halvåret.

## KONCERNENS RESULTAT

Investors resultat efter finansiella poster under perioden januari till juni 2000, utan hänsyn till orealiserade värdestegringar, uppgick till 14.028 (10.418) Mkr. Första halvårets nettoresultat (efter skatt) uppgick till 13.893 (10.173) Mkr.

En mer detaljerad nedbrytning av verksamheten återfinns i tabellform i bilaga 1 som följer med rapporten.

## KONCERNENS NETTOSKULD




*Diagrammet visar koncernens nettoskuld vid årsskiftet per den 31/12 fram till 1999 och därefter per den 30/6 2000.*

Koncernens nettoskuld uppgick vid utgången av rapportperioden till 11.703 (18.913) Mkr. Investors nettoskuld utgjorde därmed 7 (8) procent av de totala tillgångarna. Förändringen i nettoskuldsättningen förklaras främst av den erhållna likviden från avyttringen av Scaniaaktierna.

## AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

**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 | 452 381 595 | 45 238 160 | 59,2 | 12,7 |
| **Totalt** | **764 072 439** | **356 929 004** | **100,0** | **100,0** |
| | | | | |
| Konvertibla förlagslån [1)] | | | | |
| B 1/10 röst | 36 684 442 | 3 668 444 | | |
| | | | | |
| Efter konvertering | | | | |
| A 1 röst | 311 690 844 | 311 690 844 | 38,9 | 86,4 |
| B 1/10 röst | 489 066 037 | 48 906 604 | 61,1 | 13,6 |
| **Totalt** | **800 756 881** | **360 597 448** | **100,0** | **100,0** |

[1)] Lånens nominella belopp uppgår till 1.302 Mkr och löper med 8,00 procent ränta fram till 21 juni 2001. Konverteringskursen är 35,50 kronor. Av konvertibellånen, totalt motsvarande 36.684.442 aktier, uppgår Investors eget innehav till motsvarande 33.578.895 aktier.

Investors aktiekapital uppgick den 30 juni 2000 till 4.775 Mkr fördelad på 764 miljoner aktier. Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgick den 30 juni 2000 sammantaget till 1.302 Mkr. Dessa fördelar sig med 1.009 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 92 procent av den utestående volymen i konvertibellånen.

### Övrigt

I enlighet med vad som angavs i 1999 års årsredovisning har det under våren 2000 pågått ett arbete med att ta fram ett nytt, långsiktigt bonusprogram för medarbetare inom Investor. Programmet ersätter det nuvarande som baseras på Investoraktiens totalavkastning jämfört med Findatas totalavkastningsindex för OM Stockholmsbörsen.

I juni i år beslutade styrelsen att samtliga medarbetare inom Investor fr o m 2000 skall erhålla personaloptioner i Investor. Principen kommer att vara densamma som för det löpande programmet för ledande befattningshavare inom Investor. Dessa personaloptioner löper på sju år, varav de tre första åren ger en successivt ökande rätt att under denna period utnyttja personaloptionerna. En medarbetare kan därför efter ett år från tilldelningen, utnyttja en tredjedel av personaloptionerna. Personaloptionerna ger rätt till förvärv av befintliga B-aktier och kommer att säkras finansiellt.

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade. Koncernredovisning enligt kapitalandelsmetoden kommer att upprättas och finnas tillgänglig under augusti 2000. En komplett lagstadgad delårsrapport kommer att insändas till Patent– och Registreringsverket.

Stockholm den 12 juli 2000

Marcus Wallenberg
Verkställande direktör och Koncernchef

För information:

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

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

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

# INVESTORKONCERNEN
## RESULTATRÄKNING

*Anskaffningskostnadsmetoden*

| Belopp i Mkr | 2000 1/1-30/6 | 1999 1/1-30/6 | 1999 1/1-31/12 |
|---|---|---|---|
| Utdelningar | 1 896 | 2 015 | 2 184 |
| Realisationsvinster, netto | 10 202 | 7 532 | 7 532 |
| Rörelsens kostnader | -99 | -102 | -186 |
| **Nettoresultat - kärninnehav** | **11 999** | **9 445** | **9 530** |
| Utdelningar | 462 | 100 | 567 |
| Realisationsvinster, netto | 1 959 | 1 230 | 1 964 |
| Rörelsens kostnader | -162 | -142 | -255 |
| **Nettoresultat - nya investeringar och övriga innehav** | **2 259** | **1 188** | **2 276** |
| Nettoresultat värdepappershandel | 158 | 192 | 197 |
| Nettoomsättning | 242 | 236 | 368 |
| Kostnad för sålda varor och tjänster | -207 | -179 | -330 |
| Rörelsens kostnader | -53 | -54 | -109 |
| **Nettoresultat - övrig verksamhet** | **140** | **195** | **126** |
| Koncerngemensamma rörelsens kostnader | -36 | -42 | -81 |
| **Rörelseresultat** | **14 362** | **10 786** | **11 851** |
| Finansiellt netto | -334 | -368 | -776 |
| **Resultat efter finansiella poster** | **14 028** | **10 418** | **11 075** |
| Skatter | -140 | -241 | -253 |
| Minoritet | 5 | -4 | -2 |
| **Periodens resultat** | **13 893** | **10 173** | **10 820** |

# INVESTORKONCERNEN
## BALANSRÄKNING

*Anskaffningskostnadsmetoden*

| Belopp i Mkr | 2000 30/6 | 1999 30/6 | 1999 31/12 |
|---|---|---|---|
| **Tillgångar** | | | |
| Inventarier och fastigheter m.m. | 1 502 | 1 627 | 1 481 |
| Aktier och andelar | 58 159 | 45 391 | 55 125 |
| Fordringar | 5 757 | 3 818 | 4 206 |
| Likvida placeringar | 4 373 | 4 671 | 1 020 |
| **Summa tillgångar** | **69 791** | **55 507** | **61 832** |
| | | | |
| **Eget kapital och skulder** | | | |
| Eget kapital [1)] | 49 199 | 37 478 | 37 868 |
| Konvertibla förlagslån | 1 339 | 1 359 | 1 347 |
| Avsatt till pensioner | 188 | 221 | 188 |
| Lån | 15 171 | 14 404 | 19 745 |
| Övriga skulder | 3 894 | 2 045 | 2 684 |
| **Summa eget kapital och skulder** | **69 791** | **55 507** | **61 832** |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Nettoskuld** | | | |
| Likvida placeringar | 3 656 [2)] | 4 671 | 1 020 |
| Lån | -15 171 | -14 404 | -19 745 |
| Avsatt till pensioner | -188 | -221 | -188 |
| **Summa nettoskuld** | **-11 703** | **-9 954** | **-18 913** |

1) Eget kapital har förändrats under året:

| | | | |
|---|---|---|---|
| Vid årets början | 37 868 | 29 269 | 29 269 |
| Utdelning till aktieägarna | -2 596 | -2 098 | -2 098 |
| Periodens resultat | 13 893 | 10 173 | 10 820 |
| Övriga förändringar | 34 | 134 | -123 |
| Vid periodens slut | 49 199 | 37 478 | 37 868 |

2) Justerat med -717 Mkr då motposterna inkluderats i övriga skulder, vilka ej ingår i beräkningen av nettoskulden.

# INVESTORKONCERNEN
## KASSAFLÖDESANALYS

| Belopp i Mkr | 2000 1/1-30/6 | 1999 1/1-30/6 | 1999 1/1-31/12 |
|---|---|---|---|
| **Löpande verksamheten** | | | |
| Kärninnehav | | | |
| Erhållna utdelningar | 1 858 | 1 979 | 2 184 |
| Nya investeringar och övriga innehav | | | |
| Erhållna utdelningar | 462 | 100 | 553 |
| Värdepappershandel, övrig verksamhet och rörelsens kostnader | | | |
| Inbetalningar | 20 410 | 18 220 | 28 180 |
| Utbetalningar | -21 441 | -18 839 | -29 068 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter** | **1 289** | **1 460** | **1 849** |
| Erhållna/erlagda räntor | -368 | -456 | -681 |
| Betald inkomstskatt | -276 | -94 | -99 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | **645** | **910** | **1 069** |
| | | | |
| **Investeringsverksamheten** | | | |
| Kärninnehav | | | |
| Köp | -544 | -5 358 | -15 228 |
| Försäljning | 13 789 | 11 292 | 11 292 |
| Nya investeringar och övriga innehav | | | |
| Köp | -5 829 | -1 044 | -4 385 |
| Försäljning | 2 509 | 2 175 | 6 077 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | -53 | -93 | -104 |
| Sålda materiella anläggningstillgångar | 5 | 122 | 295 |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | **9 877** | **7 094** | **-2 053** |
| | | | |
| **Finansieringsverksamheten** | | | |
| Upptagna långfristiga lån | 1 078 | 4 342 | 3 620 |
| Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder | -5 652 | -5 717 | 346 |
| Utbetald utdelning | -2 596 | -2 098 | -2 098 |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | **-7 170** | **-3 473** | **1 868** |
| | | | |
| **Periodens kassaflöde** | **3 352** | **4 531** | **884** |
| **Likvida medel vid periodens början** | **1 020** | **138** | **138** |
| **Kursdifferens i likvida medel** | **1** | **2** | **-2** |
| **Likvida medel vid periodens slut** | **4 373** | **4 671** | **1 020** |

**BILAGA 1 - INVESTORS UTVECKLING PER DELOMRÅDE**

| (Mkr) | Kärn-innehav | Nya investeringar | Övriga innehav | Övrig verksamhet | Investor övergripande | Totalt |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Utveckling per delområde 1/1-30/6 2000** | | | | | | |
| Utdelningar | 1 896 | 224 | 238 | 49 | | 2 407 |
| Realiserat resultat | | | | | | |
| Realiserad vinst/förlust | 10 202 | 731 | 1 270 | 109 | | 12 312 |
| Nedskrivningar | | -42 | | | | -42 |
| Övriga intäkter och kostnader | | | | 35 | | 35 |
| Rörelsens kostnader | -99 | -158 | -4 | -53 | -36 | -350 |
| **Rörelseresultat** | **11 999** | **755** | **1 504** | **140** | **-36** | **14 362** |
| Finansiellt netto | | | | | -334 | -334 |
| Skatt och minoritet | | | | | -135 | -135 |
| **Periodens resultat** | | | | | **-505** | **13 893** |
| Förändring i övervärde | -4 940 | 1 245 | -654 | -127 | 34 | -4 442 |
| Utbetald utdelning | | | | | -2 596 | -2 596 |
| **Bidrag till substansvärdetillväxt** | **7 059** | **2 000** | **850** | **13** | **-3 067** | **6 855** |
| **Tillgångar per delområde 30/6 2000** | | | | | | |
| Bokfört värde | 39 116 | 10 188 | 9 502 | 2 921 | 514 | 62 241 |
| Ackumulerat övervärde | 103 177 | 3 983 | 2 451 | -35 | 0 | 109 576 |
| **Marknadsvärde** | **142 293** | **14 171** | **11 953** | **2 886** | **514** | **171 817** |

| (Mkr) | Kärn-innehav | Nya investeringar | Övriga innehav | Övrig verksamhet | Investor övergripande | Totalt |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Utveckling per delområde 1/1-30/6 1999** | | | | | | |
| Utdelningar | 2 015 | 35 | 65 | 34 | | 2 149 |
| Realiserat resultat | | | | | | |
| Realiserad vinst/förlust | 7 532 | 1 052 | 34 | 88 | | 8 706 |
| Nedskrivningar | | 144 | | 70 | | 214 |
| Övriga intäkter och kostnader | | | | 57 | | 57 |
| Rörelsens kostnader | -102 | -138 | -4 | -54 | -42 | -340 |
| **Rörelseresultat** | **9 445** | **1 093** | **95** | **195** | **-42** | **10 786** |
| Finansiellt netto | | | | | -368 | -368 |
| Skatt och minoritet | | | | | -245 | -245 |
| **Periodens resultat** | | | | | **-655** | **10 173** |
| Förändring i övervärde | 11 559 | 464 | 81 | 175 | | 12 279 |
| Utbetald utdelning | | | | | -2 098 | -2 098 |
| **Bidrag till substansvärdetillväxt** | **21 004** | **1 557** | **176** | **370** | **-2 753** | **20 354** |
| **Tillgångar per delområde 30/6 1999** | | | | | | |
| Bokfört värde | 37 037 | 4 315 | 5 687 | 1 929 | -177 | 48 791 |
| Ackumulerat övervärde | 70 427 | 2 004 | 2 413 | 175 | | 75 019 |
| **Marknadsvärde** | **107 464** | **6 319** | **8 100** | **2 104** | **-177** | **123 810** |

**Totalt innehav per sektor 30 juni 2000** (noterade bolag kursiverade)

| MSEK | Teknologi | Hälsovård | Verkstad & Tillverkning | Skogsindustri | Finansiella tjänster | Övrigt | Övrigt - ej klassificerat |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Kärninnehav** | | | | | | | |
| | *Ericsson* | *AstraZeneca* | *ABB* | *Stora Enso* | *SEB* | *SAS* | |
| | *WM-data* | *Gambro* | *Atlas Copco* | | *OM Gruppen* | | |
| | | | *Electrolux* | | | | |
| | | | *Saab AB* | | | | |
| | | | *Scania* | | | | |
| | | | *SKF* | | | | |
| **Investor Growth Capital** | | | | | | | |
| Expansion stage | *Edison* | *Axcan* | | | | | |
| | *NTL* | *Intrabiotics* | | | | | |
| | *Stepstone* | *Intuitive Surgical* | | | | | |
| | *Sylvan* | *JonesPharma* | | | | | |
| | B2 | EndoVasix | | | | | |
| | b-business partners* | Kyphon | | | | | |
| | CarParts.com | PercuSurge | | | | | |
| | Cidera | | | | | | |
| | Gator.com | | | | | | |
| | Guru.com | | | | | | |
| | Idealab! | | | | | | |
| | Invesmart | | | | | | |
| | Physiome | | | | | | |
| | Spray Networks | | | | | | |
| | TeleGea | | | | | | |
| | Tessera | | | | | | |
| | University Access | | | | | | |
| Venture stage | Appollo International | A+ Science Invest | IndHex | | | | |
| | Autograf Cinema Systems | Accuro Immunology AB | Neos Robotics | | | | |
| | BeeDo | Aerocrine | Nordic Windpower | | | | |
| | Celo Communications | Alpha Helix | | | | | |
| | Comfirm.com | Carmel Pharma | | | | | |
| | CTS | Cavidi Tech | | | | | |
| | Curl Corporation | Entific Medical Systems | | | | | |
| | Excosoft | Esperion Therapeutics | | | | | |
| | Hybrid Technology | Got-A-Gene | | | | | |
| | InTenna Technology | Gyros | | | | | |
| | K-World | Juvantia Pharma | | | | | |
| | Nordic Sensor Technologies | Lisca | | | | | |
| | Oculus Oval AB | AB Mando | | | | | |
| | Opto Comm AB | Metcon Medicin AB | | | | | |
| | Popwire.com | Medicarb | | | | | |
| | Projektplatsen Svenska Nättjänster | Melacure | | | | | |
| | Radians Innova | NeuroNova | | | | | |
| | SamSari Education | Otre | | | | | |
| | Synapix | Ponsus Pharma | | | | | |
| | Scandinavian Procurement Solutions | Stick Tech | | | | | |
| | Startupfactory | Stille AB | | | | | |
| | Umetrics | Ullman | | | | | |
| | Wilnor | | | | | | |
| **Investor Asia/Investor Capital Partners*** | | | | | | | |
| | *ASM* | | *United Pacific* | | | | |
| | Alibaba.com | | *Lerado* | | | | |
| | Alphatec | | | | | | |
| | *ImGO** | | | | | | |
| **EQT*** | | | | | | | |
| | Contex | Hemocue | Ballingslov | | CreditInform | ADR-Haanpaa | |
| | TAC | | Flexlink | | RKI Kredit Information | Dahl International | |
| | Tradex Converting AB | | Struers | | | Duni | |
| | Salcomp | | Eldon-Thule | | | Findus | |
| | | | Nederman | | | Stenqvist | |
| | | | | | | Vaasan Baking | |
| **Övriga innehav** | | | | | | | |
| | | | *Cardo* | | | | |
| | | | *Fiskars* | | | | |
| | | | *Munters* | | | | |
| | | | *Volvo* | | | | |
| **Värde 30 juni, 2000** | 57,811 | 45,400 | 34,748 | 6,332 | 12,490 | 1,672 | 13,364 |
| Andel av total | 34% | 26% | 20% | 4% | 7% | 1% | 8% |
| **Värde 31 december 1999** | 47,197 | 39,546 | 53,419 | 11,558 | 8,211 | 1,420 | 10,821 |
| Andel av total | *27%* | *23%* | *31%* | *7%* | *5%* | *1%* | *6%* |

* Affiliated ventures