Delårsrapport januari – september 2001

Investors substansvärde* uppgick den 30 september 2001 till 102.018 Mkr (133 kronor per aktie) jämfört med 144.433 Mkr vid årsskiftet (188 kronor per aktie).

Värdet på Investors samtliga tillgångar uppgick den 30 september 2001 till 113.617 Mkr, jämfört med 154.561 Mkr vid årsskiftet. Nettoskulden uppgick till 11.599 Mkr, vilket motsvarar 10 procent av de totala tillgångarna.

Värdet av Kärninnehaven har under perioden minskat med 37.618 Mkr av vilket Ericsson och ABB stod för en väsentlig del, 21.887 respektive 9.514 Mkr. AstraZeneca har bidragit positivt med 1.917 Mkr.

Värdet av Nya investeringar har under perioden minskat med 3.160 Mkr. Aktier för 4.025 Mkr har köpts samtidigt som aktier för 1.024 Mkr har sålts.

Investorkoncernens resultat för perioden uppgick till 7.673 Mkr att jämföra med 14.783 Mkr för samma period föregående år. Resultatet under det tredje kvartalet var -1.498 Mkr.

Investoraktiens totalavkastning var under perioden -25 procent jämfört med 17 procent motsvarande period föregående år.

*Under året har Investor eliminerat sitt innehav i den egna konvertibeln. Jämförelsesiffror vid substansvärdeberäkningar har justerats med hänsyn till detta.

Investor i sammandrag

	30/9 2001	31/12 2000	30/9 2000
Tillgångar, Mdr	114	154	168
Nettoskuld, Mdr	-12	-10	-11
Substansvärde, Mdr	102	144	157
Substansvärde per aktie, kr	133	188	204

Periodens/kvartalets utveckling	Jan-sep 2001	Jan-sep 2000	Juli-sep 2001	Juli-sep 2000
Substansvärdeförändring, Mdr	-42	7	-26	0
Substansvärdeförändring, procent	-29	5	-18	0
Resultat, Mdr	8	15	-1	1
Totalavkastning, procent	-25	17	-27	13

Delårsrapporten finns även på www.investorab.com

Investor AB är Sveriges största börsnoterade investmentbolag med ett substansvärde på 102 Mdr kronor per den 30 september 2001. Affärsidén är att skapa värde för aktieägarna genom långsiktigt aktivt ägande och en aktiv investeringsverksamhet. Den årliga genomsnittliga totalavkastningen till aktieägarna har under de senaste 20 åren överstigit 20 procent. Investor är ledande ägare i Ericsson, AstraZeneca, Scania, ABB, Atlas Copco, WM-data, SEB, Gambro, Electrolux, OM och Saab AB. Utöver huvudkontoret i Stockholm har Investor kontor i Amsterdam, Hongkong, London, New York och Palo Alto.

Vd har ordet

I stor utsträckning överskuggas det senaste kvartalets ekonomiska och finansiella händelser av det som utspelade sig i USA den 11 september. Inte enbart individer och familjer har påverkats utan i förlängningen även hela samhällen och världsekonomin. En ekonomi i tydlig avmattning har till följd av detta behäftats med ytterligare osäkerhet.

Nedgången på börserna runt om i världen har haft en direkt påverkan på värderingen av Investors innehav. Detta har lett till att Investors substansvärde minskat under året vilket också avspeglas i aktiekursen. Det är viktigt att Investor som aktiv och engagerad ägare fortsätter det fokuserade arbetet med att aktivt understödja företag, deras ledning, utveckling och värdeskapande, även i tider av nedgång. Investors målsättning är att substansvärdet skall uppvisa en värdetillväxt som överstiger marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel och därigenom skapa långsiktigt hållbara värden för aktieägarna. Detta innebär att Investor står bakom portföljbolagen genom tider av nedgång och därmed aktivt medverkar till att bolagen går stärkta in i nästa uppgång.

AstraZeneca, till värdet Investors största innehav, har stått emot den generella nedgången på börsen väl och dess andel av portföljen har därmed ökat ytterligare. Bolagets ambitiösa och långsiktiga satsning på forskning och utveckling är positiv och borgar för en fortsatt god resultatutveckling. ABB, som är inne i en omvandlingsfas, har haft en svag utveckling under en period. Bolaget arbetar intensivt med att förbättra såväl lönsamhet som tillväxt.

Saab har haft en positiv börsutveckling under året och uppmärksammats allt mer som ett ledande högteknologiskt kunskapsföretag inom flyg-, rymd- och försvarsindustrin.

I september stod det klart att den aviserade fusionen mellan SEB och Föreningssparbanken avbryts. Styrelserna i de båda bankerna fattade beslutet att avbryta fusionen efter att man konstaterat att EU-kommissionens krav på eftergifter skulle eliminera stora delar av de förväntade synergierna, däribland kostnadsbesparingar. Investor som störste enskilde ägare i SEB beklagar att fusionsarbetet inte kunde fortskrida men står samtidigt bakom ett SEB med en kundfokuserad och tillväxtorienterad strategi för norra Europa.

Ericsson, som är marknadsledande inom 2G och som går i bräschen för utvecklingen av 3G, både vad det gäller system och terminaler, har god tillväxt- och vinstpotential när marknaden tar fart. En förutsättning för en långsiktigt god resultatutveckling är emellertid att omstrukturerings- och besparingsprogrammen genomförs effektivt samt att ekonomin som helhet återhämtar sig. En viktig etapp i Ericssons omvandlingsfas var det formella bildandet av Sony Ericsson Mobile Communications.

Investors bedömning är att 3G, genom bland annat högre överföringskapacitet och ständig uppkoppling som möjliggör helt nya tjänster, har en god avkastningspotential. Det tekniska- men också kommersiella skifte som 3G innebär kommer emellertid att ske successivt. Till dagens tal- och SMS-tjänster tillkommer i och med 3G bland annat e-mail, betaltjänster, radio och videosändningar samt annonsering vilket också ställer nya krav på mobilterminaler.

Hi3G, som numera även innehar en av fyra licenser i Danmark, har goda möjligheter att bli en ledande mobiloperatör, inte enbart genom sin renodlade 3G-strategi men också via delaktigheten i Hutchison Whampoas internationella nät av 3G-operatörer. Genom samordning mellan den svenska och danska 3G-marknaden kommer Hi3G att kunna erbjuda kostnadseffektiva och innovativa tjänster. Ett intensivt arbete pågår för att möta den ambitiösa affärs- och tidsplanen som uppsatts. Prioriterade projekt är för närvarande nätverksutbyggnad, upphandling av IT system samt utveckling av tjänster och applikationer med andra Hutchison 3G-operatörer

Det rådande klimatet på kapitalmarknaden med minskad tillgång till kapital, lägre värderingar och färre avyttringsmöjligheter har lett till svårare förhållanden för både unga företag och för investerare. Aktiviteten på den s.k. riskkapitalmarknaden har också på senare tid minskat betydligt och det finns en risk att trenden fortsätter nedåt. Med anledning av den osäkerhet som råder har Investor valt att skriva ned bokförda värden på en stor del av de bolag som förväntas vara i behov av nytt kapital under det närmaste året.

Investors tro på avkastningspotentialen i riskkapitalsatsningar kvarstår. Den nuvarande osäkerheten på marknaden gör dock att den selektiva hållningen gentemot nyinvesteringar kvarstår. Ett ökat flöde av intressanta investeringar har emellertid resulterat i bedömningen att Investors investeringstakt kan komma att öka från nuvarande nivå. Samtidigt fortgår det aktiva arbetet med att stödja de existerande portföljbolagen som bedöms ha god utvecklingspotential i oförminskad styrka. Man måste dock som investerare vara beredd att avbryta projekt som inte utvecklas planenligt.

De nya investeringarna har de senaste åren, trots gjorda nedskrivningar, haft en positiv inverkan på Investors substansvärdetillväxt. Den nya investeringsverksamheten har bidragit med knappt 1,4 Mdr kronor till substansvärdetillväxten sedan 1998. Samtidigt har den genomsnittliga årsavkastningen på avyttrade innehav överstigit avkastningskravet på 20 procent.

Det är glädjande att konstatera att Investors aktiva portföljförvaltning (trading) trots en instabil finansmarknad redovisar fortsatt god intjäning.

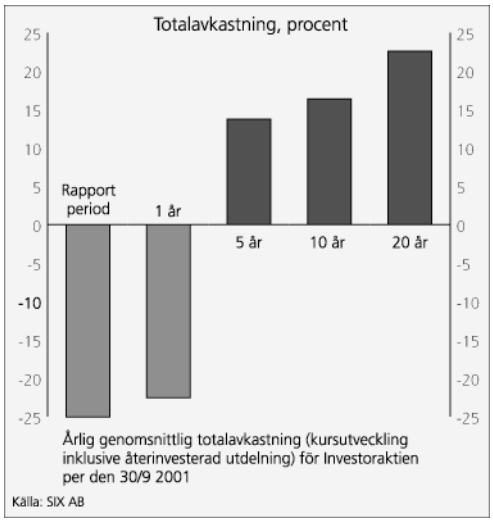
I tider av ekonomisk nedgång är det än mer viktigt att arbeta fokuserat för att uppnå de långsiktiga målen. På Investor råder övertygelsen om att affärsmodellen långsiktigt är framgångsrik och att den utlagda kursen är rätt. Investor har en professionell organisation med en stark finansiell bas och ett omfattande nätverk, vilket ger goda förutsättningar att som aktiv ägare kunna bidra till att skapa långsiktigt hållbara värden i företag. Detta har också historiskt sett visat sig ge en hög avkastning till Investors aktieägare.

Marcus Wallenberg

Investoraktien

Investoraktiens totalavkastning[1)] under årets nio första månader uppgick till -25 (jämfört med 17 procent föregående år) procent. Den senaste 12-månadersperioden uppgick totalavkastningen till -23 procent (44). Under det tredje kvartalet var totalavkastningen -27 procent (13).

Under den senaste tjugoårsperioden har den genomsnittliga årliga totalavkastningen varit 23 procent.



Årlig genomsnittlig totalavkastning (kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning) för Investoraktien per den 30/9 2001

Källa: SIX AB

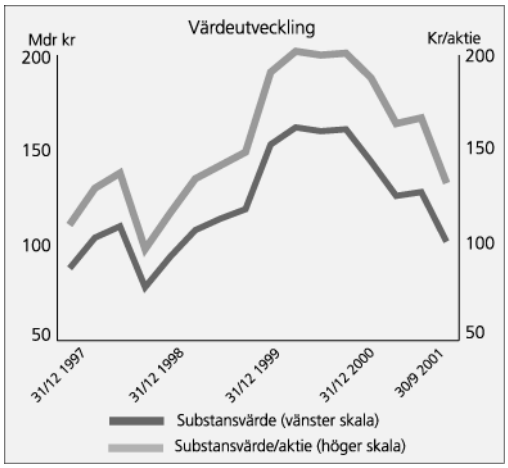
Substansrabatten uppgick vid periodens utgång till 24 procent jämfört med 25 procent vid utgången av 2000.

1) Med totalavkastning menas summan av kurstillväxt och återinvesterad utdelning.

Substansvärdeutveckling

Den 30 september 2001 uppgick Investors substansvärde till 102.018 Mkr (156.506). Detta motsvarar 133 kronor per aktie (204). Vid utgången av 2000 uppgick substansvärdet till 144.433 Mkr eller 188 kronor per aktie.

Substansvärdeförändringen under perioden uppgick till -29 procent (5) eller -42.415 Mkr (7.148) (se bilaga 1). Under det tredje kvartalet utvecklades substansvärdet negativt med motsvarande 18 procent eller 25.923 Mkr.



Till substansvärdeförändringen bidrog kärninnehaven med -35.413 Mkr (8.501) och nya investeringar med -3.319 Mkr (1.707) under rapportperioden. Motsvarande siffror för det tredje kvartalet var -23.070 Mkr (1.442) för kärninnehaven respektive -1.842 Mkr (-293) för nya investeringar. Värdeförändring samt nettoinvesteringar summerar till substansvärde i tabellen nedan.

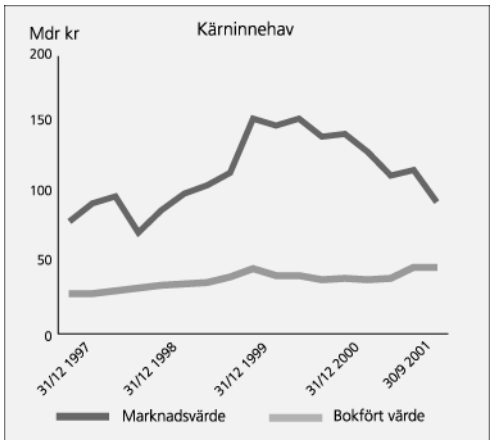
Substansvärde Investor

	30/9 2001		31/12 2000	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninnehav	124	94 951	171	130 844
Nya investeringar	15	11 672	15	11 692
Övriga innehav	6	4 630	12	9 409
Övrig verksamhet	3	2 156	3	2 601
Övriga tillgångar och skulder	-	208	-	15
Totala tillgångar	**148**	**113 617**	**201**	**154 561**
Nettoskuld	-15	-11 599	-13	-10 128
Totalt substansvärde	**133**	**102 018**	**188**	**144 433**

Totala tillgångar uppdelade per sektor och verksamhetsområde

Mkr	Teknologi	Hälsovård	Verkstad & Tillverkning	Finansiella tjänster	Övrigt	**Totalt**
Kärninnehav	18 064	50 718	15 013	11 156	-	**94 951**
Nya investeringar - Noterade	1 129	644	49	-	124	**1 946**
Nya investeringar - Onoterade	5 331	1 635	902	49	1 809	**9 726**
Övriga	120	-	2 941	-	3 933	**6 994**
Totalt	**24 644**	**52 997**	**18 905**	**11 205**	**5 866**	**113 617**
(%)	(22%)	(47%)	(16%)	(10%)	(5%)	(100%)

Kärninnehav



Totalt har aktier i kärninnehaven köpts för 15.081 Mkr (1.304) under perioden. Aktier uppgående till 13.556 Mkr (13.838) har sålts.

Under tredje kvartalet 2001 har ingen förändring av Investors ägarandel i kärninnehaven skett.

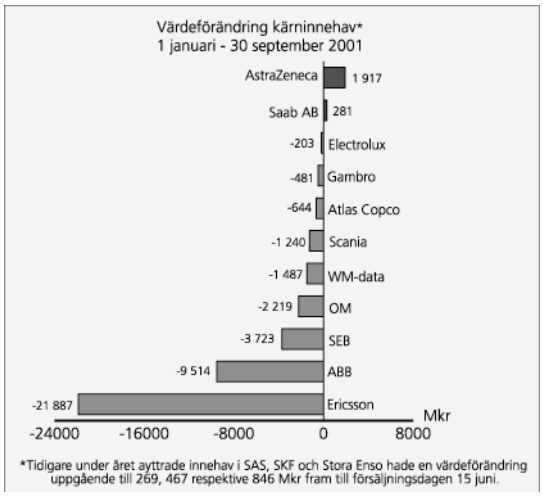
I juni 2001 ökade Investor sitt innehav i Ericsson med 109.172.096 A-aktier samt i SEB med 64.568.615 A-aktier. Samtidigt avyttrade Investor sitt innehav i Stora Enso, SKF och SAS. Transaktionens totala värde (inklusive kontant betalning) uppgick till 13.640 Mkr och gav en bokföringsmässig realisationsvinst på 7.008 Mkr.

Därutöver köptes under det första kvartalet 2.665.500 aktier i AstraZeneca för 1.143 Mkr samt 1.350.000 aktier i OM för 298 Mkr.

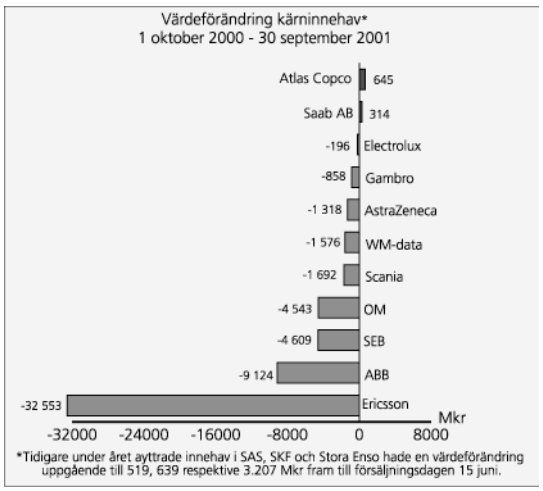
Kärninnehavens värdeförändring[1)] har under perioden påverkat Investors substansvärde med -37.618 Mkr (6.580). Ericsson, ABB och SEB stod för en betydande del: 21.887, 9.514 respektive 3.723 Mkr.

Det största positiva bidraget till värdeförändringen kom från AstraZeneca med 1.917 Mkr. Saab AB stod för den största kursmässiga uppgången.

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



Värdenedgången för kärninnehaven uppgick den senaste tolvmånadersperioden till 51.145 Mkr.



För mer information: chs.investorab.com

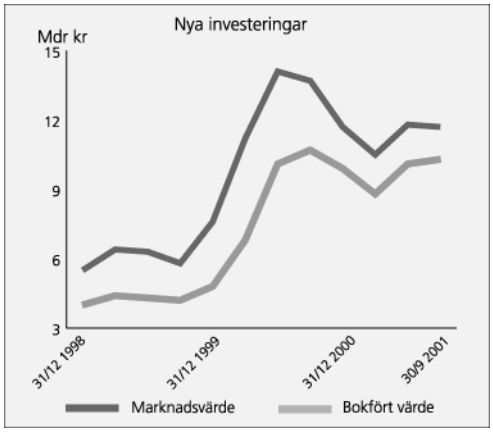
Substansvärde Kärninnehav

Bolag	Antal aktier[1] 30/9 2001	Substans-värde kr/aktie[2] 30/9 2001	Marknads-värde, Mkr 30/9 2001	Kurs-utveckling 2001 (%)[3]	Andel av kärn-innehaven (%)	Kapital-andel[4] (%)	Röst-andel[4] (%)	Substans-värde kr/aktie[2] 31/12 2000	Marknads-värde, Mkr 31/12 2000
Teknologi									
Ericsson	382 678 896	20	15 079	-64	16	5	39	39	29 771
Saab AB[5]	21 611 925	3	1 967	+17	2	20	36	2	1 686
WM-data	55 302 500	1	1 018	-59	1	14	7	3	2 505
			18 064		**19**				**33 962**
Verkstad & Tillverkning									
ABB	57 750 880	6	4 476	-68	5	5	5	18	13 990
Atlas Copco	31 454 971	8	5 851	-10	6	15	21	8	6 495
Scania	18 170 073	3	2 509	-34	3	9	15	5	3 749
Electrolux	19 613 190	3	2 177	-9	2	6	24	3	2 380
SKF	-	-	-	-	-	-	-	3	1 967
			15 013		**16**				**28 581**
Hälsovård									
AstraZeneca	95 085 810	61	46 497	+4	49	5	5	57	43 437
Gambro	68 638 225	5	4 221	-9	4	20	26	6	4 702
			50 718		**53**				**48 139**
Finansiella tjänster									
SEB	135 372 295	13	10 085	-28	11	19	20	10	7 363
OM	14 190 507	1	1 071	-68	1	17	17	4	2 992
			11 156		**12**				**10 355**
Skogsindustri									
Stora Enso	-	-	-	-	-	-	-	11	8 623
									8 623
Service									
SAS Sverige	-	-	-	-	-	-	-	2	1 184
									1 184
Totalt		**124**	**94 951**		**100**			**171**	**130 844**

[1] Innehav justerat för, i förekommande fall, utlånade aktier.
[2] Beräknat på 767,2 miljoner Investoraktier.
[3] Mest omsatta aktieslag.
[4] Efter full utspädning.
[5] Omklassificerats från Verkstad & Tillverkning till Teknologi.

Nya investeringar

Under Nya investeringar återfinns Investors riskkapitalsatsningar inom Investor Growth Capital, Investor Capital Partners – Asia Fund och EQT.



Substansvärde Nya investeringar

	kr/aktie	Marknads-värde (Mkr)	Bokfört värde (Mkr)
Investor Growth Capital	11	8 180	7 058
Investor Capital Partners – Asia Fund[1]	1	1 134	1 000
EQT	3	2 358	2 283
Totalt	**15**	**11 672**	**10 341**

[1] Inkluderar Investorkoncernens samtliga investeringar i Asien.

Under perioden har 4.025 (7.059) Mkr investerats, varav 1.844 Mkr under det tredje kvartalet. Samtidigt har aktier sålts för 1.024 (2.603) Mkr, varav 95 Mkr under det tredje kvartalet. Försäljningarna har under perioden resulterat i realisationsvinster uppgående till totalt 74 (1.494) Mkr varav -36 Mkr under det tredje kvartalet.

Betydande kursnedgångar på de publika marknaderna har medfört att värderingarna fortsatt att falla även på den s.k. venture-capital

marknaden. Trots det har flera av portföljbolagen inom Nya investeringar genomfört ytterligare finansieringsrundor med nya investerare på värderingar som i samtliga fall överstiger periodens ingående bokförda värden.

Investeringsnedgången på venture-capital marknaden har fortsatt under det tredje kvartalet med en tillbakagång på över 70 procent jämfört med föregående år. Trots detta är investeringsvolymen, i ett historiskt perspektiv, fortfarande på relativt hög nivå. I och med denna nedgång råder en stor osäkerhet för många bolag vad gäller dess framtida finansieringsmöjligheter. Investor har därför gjort en försiktig bedömning beträffande värderingar på de bolag som har ett ytterligare finansieringsbehov inom den närmaste perioden. Detta i kombination med sjunkande värderingar på marknaden samt att vissa av innehaven inte utvecklas enligt plan har medfört nedskrivningar uppgående till netto 1.518 (+57) Mkr under det tredje kvartalet, vilket innebär 2.925 (+15) Mkr för hela perioden.

Värdet av Nya investeringar har under perioden minskat med 3.160 (+1.631) Mkr varav 1.791 Mkr under det tredje kvartalet.

Investors satsning på Nya investeringar skall värderas över en längre tidsperiod. Placeringshorisonten för dessa investeringar är i allmänhet 3-5 år och det slutliga utfallet ser man först vid en realisering av innehaven. De innehav som realiserats under de senaste åren har sammanlagt givit en genomsnittlig årlig avkastning överstigande avkastningsmålet på 20 procent.

Under perioden 1 januari 1998 till och med den 30 september 2001 har affärsområdet Nya investeringar bidragit till substansvärdetillväxten med 1.380 Mkr.

Nya investeringar – 10 största noterade innehav

Bolag	Sektor	Ägar-andel (%)	Kurs-utveckling 2001 (%)	Marknads-värde[1] (Mkr) 30/9-2001	Marknads-värde[1] (Mkr) 31/12-2000
imGO	IT	26,0	-37	370	522
Edison Schools[2]	IT	4,4	-52	318	764
Axcan	HC	8,7	2	295	289
Sylvan Learning[2]	IT	2,5	55	205	382
ASM Pacific	IT	4,3	-18	165	189
Intuitive Surgical	HC	7,1	-27	151	184
Medtronic[2]	HC	0,1	-28	107	168
Lerado	OTH	11,2	9	105	86
Lycos Europe	IT	4,4	-80	104	391
Amkor	IT	0,6	-32	101	118
Övriga Noterade		-	-	229	698
Övriga Onoterade		-	-	9 522	7 901
Totalt Nya investeringar				**11 672**	**11 692**

[1] Med avdrag för 10 eller 20 procent beroende på likviditeten i bolagets aktie.
[2] Del av innehavet har sålts under året.

Investor Growth Capital

Sedan drygt ett år har Investor Growth Capital intagit en selektivt hållning gentemot ytterligare nya investeringar. De nuvarande värderingsnivåerna börjar emellertid erbjuda intressanta affärsmöjligheter.

Under det tredje kvartalet har en investering i Princeton Optronics, som utvecklar aktiva komponenter, bl. a. avstämningsbara lasrar för fiberoptiska nätverk, genomförts. Därutöver har en investering i NTRU Cryptosystems genomförts. NTRU tillhandahåller säkerhetslösningar för digitala produkter.

I detta marknadsläge är det tillfredställande att flera bolag i portföljen, bl. a. Affibody och Bredbandsbolaget, avslutat finansieringsrundor där nya investerare deltagit i emissionen. Därutöver har tilläggsinvesteringar genomförts i bl.a. Aerocrine, Kyphon, Popwire, Quisic samt Umetrics.

Nya investeringars bidrag till substansvärdetillväxten, 1998 - September 2001

SEK m.	1998	1999	2000	Jan - Sep 2001	**Total** 1998 - September 2001
Realiserat resultat (inkl. utdelningar)	709	2 399	3 004	148	**6 260**
Nedskrivningar, netto	-344	14	-1 288	-2 925	**-4 483**
Rörelsens kostnader	-210	-249	-325	-233	**-1 017**
Resultat	**155**	**2 164**	**1 451**	**-3 010**	**760**
Förändring i övervärde	1 162	722	-955	-309	**620**
Bidrag till substansvärdetillväxt	**1 317**	**2 886**	**496**	**-3 319**	**1 380**

Ytterligare kapitaltillskott har även skett i Lycos Europe i enlighet med det avtal som slöts i samband med försäljningen av Spray Networks.

Under det tredje kvartalet har försäljningar gjorts av vissa fondrelaterade innehav.

För mer information: igcs.investorab.com

Investor Capital Partners – Asia Fund

Investor Capital Partners – Asia Fund har under perioden inte gjort någon ytterligare investering.

Det i Hongkong noterade riskkapitalbolaget imGO, i vilket Investor är ägare direkt och indirekt via Asia Fund, gjorde under tredje kvartalet en investering i NESS Display. Företaget, som är baserat i Korea, utvecklar organiska bildskärmar.

Från och med den 1 november 2001 tar Winnie Fok över som ansvarig för Investor Asia Limited, investeringsrådgivare till Investor Capital Partners – Asia Fund. Fonden har ett totalt tillgängligt investeringskapital på 322 MUSD, varav 60 MUSD har investerats. Investors kapitalåtagande uppgår till 200 MUSD.

För mer information: icps.investorab.com

EQT

Under det tredje kvartalet förvärvade fonden EQT Northern Europe 50 procent av aktierna i Duni AB. Bolaget ägs därefter till 100 procent av EQT Northern Europe tillsammans med EQT Scandinavia I.

EQT har också träffat ett avtal om förvärv av norgebaserade Plantasjen-gruppen. Plantasjen är nordens ledande trädgårdsprodukt-kedja. Avtalet förutsätter godkännande av lokala myndigheter. EQT:s tidigare tillkännagivna förvärv av Electrolux produktlinje för fritidsprodukter slutfördes den 31 juli.

Under det tredje kvartalet träffade EQT Scandinavia I ett avtal om försäljning av hela sitt innehav i Struers Holding A/S.

Investors åtagande i EQT:s fem fonder uppgår till cirka 8.000 Mkr. Per den 30 september hade Investor investerat 2.332 Mkr. Totalt uppgår kapitalåtaganden i dessa fonder till cirka 30.000 Mkr.

För mer information: www.eqt.se

Investor Growth Capital är helägt av Investor och fokuserar på direktinvesteringar i unga tillväxtbolag i expansionsstadiet. Fokus ligger på europeiska och amerikanska bolag aktiva inom sektorerna IT och hälsovård. Investor Growth Capital har kontor i Stockholm, New York, Palo Alto och Amsterdam.

Investor Capital Partners – Asia Fund är en riskkapitalfond med inriktning på buyouts och tillväxtinvesteringar i Asien, exklusive Japan och Indien. Investeringsrådgivare är Investors helägda dotterbolag Investor Asia Limited.

EQT söker kontrollpositioner i medelstora, företrädelsevis onoterade bolag, med hög avkastningspotential genom olika former av omstruktureringar. EQT drivs i form av ett antal LBO[1)]-fonder med kapital från såväl Investor som externa investerare. Investor är huvudägare i investeringsrådgivaren EQT Partners AB.

[1)] Leveraged buyout

Övriga innehav

Substansvärde Övriga innehav

	30/9 2001		31/12 2000	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Saab Automobile förlagslån	-	-	5	4 050
Volvo	3	2 540	4	3 366
Syngenta	2	1 229	2	1 162
Hi3G	0	120	0	40
Övrigt	1	741	1	791
Totalt Övriga innehav	**6**	**4 630**	**12**	**9 409**

Saab Automobile

Under det första kvartalet 2001 erlade General Motors likvid uppgående till 4.050 Mkr för förvärvet av Investors subordinerade lån till Saab Automobile. Transaktionen innebar en bokföringsmässig vinst på 1.160 Mkr.

Volvo

Under det första kvartalet 2001 avyttrades 3.000.000 aktier i Volvo för en likvid om 562 Mkr.

Hi3G

Den 20 september erhöll Hi3G en av fyra UMTS-licenser i Danmark. Detta innebär att betydande samordningsvinster inom bl.a. utveckling och marknadsföring, mellan den svenska och den danska marknaden, möjliggörs. Hi3G utvärderar också möjligheter till samarbeten i Danmark för att åstadkomma en kostnadseffektiv byggnation och drift av UMTS-nätet. Utveckling av tjänster och IT-plattformar görs på global basis tillsammans med Hutchisons 3G-operatörer i Australien, Storbritannien, Hongkong, Italien och Österrike.

Hi3G har tillsammans med Europolitan Vodafone bildat ett samägt bolag för utbyggnad av UMTS-infrastruktur i Sverige (3G Infrastructure Services), vilket medför lägre investeringar. Bolaget har tecknat ett intentionsavtal med Orange Sweden om ett eventuellt samarbete.

Hi3G:s finansieringsbehov, varav en stor del avser skuldfinansiering, kommer successivt att öka. Investor hade per den 30 september 2001 tillskjutit sammanlagt 120 Mkr till verksamheten.

För mer information: www.hi3gaccess.se

Övrig verksamhet

Substansvärde Övrig verksamhet

	30/9 2001		31/12 2000	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Värdepappershandel	1	698	1	1 165
Grand Hôtel Holdings	1	1 075	1	1 075
Mark och fastigheter	1	350	1	350
Övrigt	0	33	0	11
Totalt Övrig verksamhet	**3**	**2 156**	**3**	**2 601**

Värdepappershandel

Investors tradingverksamhet uppvisade en tradingvinst på 1.167 Mkr (429) för årets nio första månader.

Grand Hôtel Holdings

Resultat efter finansnetto uppgick till 50 Mkr (48).

För mer information: www.grandhotel.se

Koncernens resultat

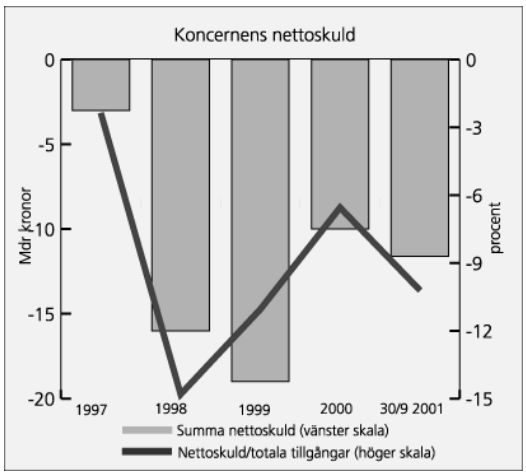
Investors resultat efter finansiella poster, utan hänsyn till orealiserade värdestegringar, uppgick till 8.131 Mkr (15.047). Periodens resultat (efter skatt) uppgick till 7.673 Mkr (14.783). Motsvarande resultat för det tredje kvartalet uppgick till -1.498 Mkr (890).

I periodens resultat ingår en realisationsvinst uppgående till 7.008 Mkr avseende försäljningen av innehaven i Stora Enso, SKF och SAS.

En mer detaljerad beskrivning av verksamheten återfinns i tabellform i bilaga 1.

Koncernens nettoskuld

Koncernens nettoskuld uppgick vid utgången av rapportperioden till 11.599 Mkr att jämföras med 10.128 Mkr vid utgången av 2000. Under perioden ökade nettoskulden således med 1.471 Mkr. Investors nettoskuld utgjorde därmed 10 procent av de totala tillgångarna, att jämföra med 7 procent vid utgången av 2000.



Aktiekapital

Investor AB:s konvertibla förlagslån från 1991 och 1992 förföll till inlösen den 21 juni 2001. Aktiekapitalet uppgick den 30 september 2001 till 4.795 Mkr att jämföras med 4.782 Mkr vid årsskiftet.

Aktiestruktur

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av röster
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	40,6	87,2
B 1/10 röst	455 484 186	45 548 418	59,4	12,8
Totalt	**767 175 030**	**357 239 262**	**100,0**	**100,0**

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer. Det skall nämnas att substansvärde per aktie anges istället för resultat per aktie. Detta återspeglar på ett mer relevant sätt Investors utveckling som investmentbolag.

Innehav i intresseföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Koncernredovisning enligt kapitalandelsmetoden (resultaträkning, balansräkning och specifikation av eget kapital) finns tillgänglig på Investors hemsida från och med den 30 november 2001.

Från och med det tredje kvartalet nettoredovisas valutakurseffekter avseende monetära koncernmellanhavanden mot omräkningsdifferenser i eget kapital. Beloppet, avseende tidigare perioder 2001, som justerat eget kapital samt finansiellt netto, uppgår till 194 Mkr.

Värderingsprinciper för Nya investeringar

Värdering av de noterade innehaven bestäms utifrån respektive innehavs aktiekurs den sista affärsdagen i resultatperioden, med avdrag på 10 eller 20 procent beroende på likviditeten i bolagets aktie.

Vad gäller de onoterade innehaven använder Investor sig av en värderingsmetod där innehaven värderas till anskaffningskostnad, med avdrag för eventuella nedskrivningar. Värderingen, och eventuellt nedskrivningsbehov, fastställs kvartalsvis utifrån utvecklingen på marknaden och hur väl varje innehav utvecklas i förhållande till plan och budget.

Övrigt

Informationstillfällen 2002

24 jan. -	Bokslutskommuniké för 2001
16 april -	Bolagsstämma
16 april -	Delårsrapport januari - mars
10 juli -	Delårsrapport januari – juni
10 okt. -	Delårsrapport januari - september

Stockholm den 11 oktober 2001

Marcus Wallenberg

Verkställande direktör och koncernchef

För information:

Nils Ingvar Lundin, Informationsdirektör:
08-614 20 49, 070-514 20 49
ludde@investorab.com

Lars Wedenborn, Finansdirektör:
08-614 2141, 070-624 2141
lars.wedenborn@investorab.com

Fredrik Lindgren, Investerarrelationer:
08-614 20 31, 070-624 20 31
fredrik.lindgren@investorab.com

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

INVESTORKONCERNEN

RESULTATRÄKNING

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2001 1/1-30/9	2000 1/1-30/9	2001 1/7-30/9	2000 1/7-30/9
Utdelningar	2 351	2 070	232	174
Realisationsvinster, netto	7 008	10 202		
Rörelsens kostnader	-146	-149	-42	-50
Nettoresultat - Kärninnehav	**9 213**	**12 123**	**190**	**124**
Utdelningar	243	571	20	109
Realisationsvinster, netto	-1 875	2 779	-1 896	820
Rörelsens kostnader	-239	-232	-73	-70
Nettoresultat - Nya investeringar och Övriga innehav	**-1 871**	**3 118**	**-1 949**	**859**
Nettoresultat värdepappershandel	1 167	429	419	271
Nettoomsättning	473	366	155	124
Kostnad för sålda varor och tjänster	-321	-309	-102	-102
Rörelsens kostnader	-102	-76	-33	-23
Nettoresultat - Övrig verksamhet	**1 217**	**410**	**439**	**270**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-60	-64	-18	-28
Rörelseresultat	**8 499**	**15 587**	**-1 338**	**1 225**
Finansiellt netto	-368	-540	16	-206
Resultat efter finansiella poster	**8 131**	**15 047**	**-1 322**	**1 019**
Aktuell skatt	-337	-316	-171	-161
Uppskjuten skatt	-110	45	-1	30
Minoritet	-11	7	-4	2
Periodens resultat	**7 673**	**14 783**	**-1 498**	**890**

INVESTORKONCERNEN

BALANSRÄKNING

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2001 30/9	2000 30/9	2000 31/12
Tillgångar			
Inventarier och fastigheter m.m.	1 527	1 503	1 499
Aktier och andelar	65 822	60 245	57 594
Fordringar	3 016	5 138	4 169
Likvida placeringar	2 214	6 810	7 480
Summa tillgångar	**72 579**	**73 696**	**70 742**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	52 494	50 226	48 755
Konvertibla förlagslån		1 341	1 322
Avsatt till pensioner	190	188	189
Lån	13 098	15 238	15 662
Övriga skulder	6 797	6 703	4 814
Summa eget kapital och skulder	**72 579**	**73 696**	**70 742**
Nettoskuld			
Likvida placeringar [1)]	1 689	4 289	5 723
Lån	-13 098	-15 238	-15 662
Avsatt till pensioner	-190	-188	-189
Summa nettoskuld	**-11 599**	**-11 137**	**-10 128**
1) I nettoskuldsberäkningen har beloppet justerats med: då motposterna inkluderats i övriga skulder, vilka ej ingår i beräkningen av nettoskulden.	-525	-2 521	-1 757

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2001 30/9	2000 30/9	2000 31/12
Vid årets början	48 755	37 868	37 868
Uppskjuten skatt	27	-	-
Personaloptionsprogram	-129	-	-
Utdelning till aktieägarna	-4 218	-2 596	-2 596
Konverteringar	74	7	41
Omräkningsdifferenser i dotterbolag	312	164	-17
Periodens resultat	7 673	14 783	13 459
Vid periodens slut	52 494	50 226	48 755

INVESTORKONCERNEN

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i Mkr	2001 1/1-30/9	2000 1/1-30/9
Löpande verksamheten		
Kärninnehav		
Erhållna utdelningar	2 119	1 858
Nya investeringar och Övriga innehav		
Erhållna utdelningar	243	571
Värdepappershandel, Övrig verksamhet och rörelsens kostnader		
Inbetalningar	68 128	36 719
Utbetalningar	-67 171	-36 863
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**3 319**	**2 285**
Erhållna/erlagda räntor	-431	-387
Betald inkomstskatt	-151	-139
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**2 737**	**1 759**
Investeringsverksamheten		
Kärninnehav		
Köp	-15 081	-1 304
Försäljning	13 556	13 595
Nya investeringar och Övriga innehav		
Köp	-4 811	-7 898
Försäljning	6 389	4 265
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-80	-61
Sålda materiella anläggningstillgångar	20	10
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-7**	**8 607**
Finansieringsverksamheten		
Återbetalade/Upptagna långfristiga lån	-2 299	720
Minskning kortfristiga finansiella skulder	-264	-5 227
Utbetald utdelning	-4 218	-2 596
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-6 781**	**-7 103**
Periodens kassaflöde	**-4 051**	**3 263**
Likvida medel vid årets början	**5 723**	**1 020**
Kursdifferens i likvida medel	**17**	**6**
Likvida medel vid periodens slut [1)]	**1 689**	**4 289**
1) Justerat med då motposterna inkluderats i övriga skulder, vilka ej ingår i beräkningen av nettoskulden.	-525	-2 521

BILAGA 1 – INVESTORS UTVECKLING PER DELOMRÅDE

UTVECKLING PER DELOMRÅDE 1/1 - 30/9 2001

(Mkr)	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 351	74	169	110		2 704
Realisationvinster, netto						
Realiserad vinst/förlust	7 008	74	-226	1 135		7 991
Nedskrivningar netto		-2 925	1 202	-78		-1 801
Övriga intäkter och kostnader				152		152
Rörelsens kostnader	-146	-233	-6	-102	-60	-547
Rörelseresultat	**9 213**	**-3 010**	**1 139**	**1 217**	**-60**	**8 499**
Finansiellt netto					-368	-368
Skatt och minoritet					-458	-458
Periodens resultat	***9 213***	***-3 010***	***1 139***	***1 217***	***-886***	***7 673***
Förändring i övervärde	-44 626	-501	-1 139	241		-46 025
Övrigt		192			-37	155
Utbetald utdelning					-4 218	-4 218
Bidrag till substansvärdetillväxt	**-35 413**	**-3 319**	**0**	**1 458**	**-5 141**	**-42 415**

TILLGÅNGAR PER DELOMRÅDE 31/9 2001

Bokfört värde	47 603	10 340	4 218	1 724	208	64 093
Ackumulerat övervärde	47 348	1 332	412	432		49 524
Nettoskuld					-11 599	-11 599
Totalt substansvärde	***94 951***	***11 672***	***4 630***	***2 156***	***-11 391***	***102 018***

UTVECKLING PER DELOMRÅDE 1/1 - 30/9 2000*

(Mkr)	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 070	302	269	46		2 687
Realisationvinster, netto						
Realiserad vinst/förlust	10 202	1 494	1 270	383		13 349
Nedskrivningar netto		15				15
Övriga intäkter och kostnader				57		57
Rörelsens kostnader	-149	-226	-6	-76	-64	-521
Rörelseresultat	**12 123**	**1 585**	**1 533**	**410**	**-64**	**15 587**
Finansiellt netto					-540	-540
Skatt och minoritet					-264	-264
Periodens resultat	***12 123***	***1 585***	***1 533***	***410***	***-868***	***14 783***
Förändring i övervärde	-3 622	122	-1 664	-46	171	-5 039
Övrigt						0
Utbetald utdelning					-2 596	-2 596
Bidrag till substansvärdetillväxt	**8 501**	**1 707**	**-131**	**364**	**-3 293**	**7 148**

TILLGÅNGAR PER DELOMRÅDE 30/9 2000

Bokfört värde	39 876	10 751	8 350	2 538	-3	61 512
Ackumulerat övervärde	104 495	2 939	-1 252	-51		106 131
Nettoskuld					-11 137	-11 137
Totalt substansvärde	***144 371***	***13 690***	***7 098***	***2 487***	***-11 140***	***156 506***

*Under året har Investor eliminerat sitt innehav i den egna konvertibeln. Jämförelsesiffror vid substansvärdeberäkningar har justerats med hänsyn till detta.