Delårsrapport januari - september 2002

Investors substansvärde uppgick den 30 september 2002 till 56.914 Mkr (74 kronor per aktie) jämfört med 118.284 Mkr (154 kronor per aktie) vid årsskiftet.

Värdet av Investors samtliga tillgångar uppgick den 30 september 2002 till 75.658 Mkr, jämfört med 129.366 Mkr vid årsskiftet. Nettoskulden uppgick den 30 september 2002 till -18.744 Mkr (-11.082 Mkr vid årsskiftet), vilket motsvarade 25 (9) procent av de totala tillgångarna.

Värdeförändringen av Kärninnehaven uppgick under rapportperioden, januari till september, till -56.291 Mkr. Ericsson och AstraZeneca stod för en nedgång om -21.483 respektive -19.493 Mkr.

Investor ökade sitt innehav i Ericsson och Electrolux under det tredje kvartalet genom aktieköp för 1.756 Mkr respektive 9 Mkr. Tidigare under året har aktier i Ericsson, SEB och WM-data köpts. Under det andra kvartalet deltog Investor i ABB:s emission av konvertibellån.

Värdeförändringen av Nya investeringar uppgick under rapportperioden till -1.121 Mkr, varav -630 Mkr under det tredje kvartalet. Aktier för 3.455 Mkr har köpts, samtidigt som aktier för 1.663 Mkr sålts.

Innehavet i Syngenta reducerades under det tredje kvartalet och har sedan rapportperiodens utgång avyttrats i sin helhet.

Investoraktiens totalavkastning var under årets nio första månader -59 procent jämfört med -25 procent motsvarande period föregående år. Under den senaste tjugoårsperioden har den årliga genomsnittliga totalavkastningen varit 15 procent.

Investor i sammandrag

(SEK)	30/9 2002	31/12 2001	30/9 2001
Tillgångar, Mdr	76	129	114
Nettoskuld, Mdr	-19	-11	-12
Substansvärde, Mdr	57	118	102
Substansvärde per aktie	74	154	133

Periodens/kvartalets utveckling	januari-september 2002	januari-september 2001	juli-september 2002	juli-september 2001
Substansvärdeförändring, Mdr	-61	-42	-30	-26
Substansvärdeförändring, procent	-52	-29	-34	-18
Resultat efter skatt, Mdr	0	8	-1	-1
Totalavkastning, procent	-59	-25	-44	-27

Delårsrapporten finns även på www.investorab.com

Investor är Sveriges största börsnoterade investmentbolag. Affärsidén är att skapa värde för aktieägarna genom långsiktigt engagerat ägande och en aktiv investeringsverksamhet. Investor är en ledande ägare i ett antal internationella företag såsom AstraZeneca, Ericsson och SEB. Därutöver bedriver Investor riskkapitalverksamhet i Nordamerika, Europa och Asien.

Vd har ordet

Långsiktigt engagemang i svag marknad

Vi befinner oss för tillfället i en historiskt sett mycket svag marknad med en synnerligen svårtydd utveckling framför oss. I denna turbulenta marknad är det viktigt att betona ett verksamhetsorienterat perspektiv som balans till rent finansiella resonemang. Under året har vårt arbete med flertalet innehav framförallt inriktats på att förbättra lönsamhet, säkerställa finansiell stabilitet samt fokusera verksamheterna.

AstraZeneca utvecklades negativt på börsen under det tredje kvartalet, vilket också var en starkt bidragande orsak till Investors fallande substansvärde. Mot slutet av kvartalet stärktes emellertid kursen då amerikanska FDA:s rådgivande kommitté rekommenderade ett påskyndat godkännande av cancerpreparatet Iressa®. AstraZeneca har ett starkt kassaflöde och en gedigen balansräkning, liksom en lovande forskningsportfölj. Bolaget har redan lanserat en mängd nya läkemedel som är på frammarsch, exempelvis Seroquel® och Aridimex®, och har därutöver flera preparat som har nått långt i sin utveckling.

Ericsson har under kvartalet slutfört en nyemission som tillfört bolaget omkring 30 Mdr kronor. Investor deltog i och garanterade en betydande del av emissionen. Sammanlagt har Investor under året ökat sin kapitalandel i Ericsson från 4,7 till 5,3 procent, vilket reflekterar vår långsiktiga tro på bolaget. Ericsson har alltjämt ett antal utmaningar framför sig, men med en anpassning av kostnadsmassan, en stärkt balansräkning och den marknadsledande positionen inom tredje generationens mobiltelefoni finns förutsättningar att återskapa långsiktigt god lönsamhet.

I ABB har ett vd-byte skett under kvartalet liksom en fortsatt renodling av verksamheten, bland annat genom försäljningen av huvuddelen av Structured Finance, vilket påverkat ABB:s balansräkning positivt. Bolaget har aviserat att effektiviseringen och fokuseringen avses fortgå i en ökad takt. Dessutom koncentrerar sig bolaget på att förbättra det operativa resultatet liksom öka transparensen.

Etableringen av mobiloperatören Hi3G fortsätter och tester av till exempel videotelefoni har genomförts med tillfredsställande resultat. En successiv lansering bedöms ske med början under första halvåret nästa år. För att bredda sin kundbas och ytterligare dra nytta av synergier har Hi3G lagt ett bud på Telia Mobile Finlands 3G-verksamhet. För närvarande förs också diskussioner med banker om finansieringsformerna för Hi3G. Målet är att framöver hitta den finansiella lösning och de villkor som passar Hi3G och dess ägare bäst. I dagens läge är det också viktigt att upprepa vår tro på mobil tele- och datakommunikation och de utökade möjligheter som 3G-tekniken innebär på sikt.

Klimatet inom private equity-området, som påverkats i stor utsträckning av nedgången på den publika marknaden, har fortsatt att vara kärvt. Investor Growth Capital, med sin selektiva hållning till ny- och tilläggsinvesteringar, har genom historiskt konservativa värderingar samt en diversifierad portfölj endast behövt göra relativt begränsade nedskrivningar under perioden. Fokus ligger alltjämt på arbetet med existerande innehav liksom nyinvesteringar inom hälsovårds- och teknologiområdet. Under kvartalet investerades bland annat i det Nasdaq-noterade hälsovårdsföretaget ISTA Pharmaceuticals.

EQT har varit fortsatt aktiva när det gäller att förvärva medelstora bolag med positivt kassaflöde och inneboende tillväxtmöjligheter. Exempelvis förvärvades under kvartalet de tyska doft- och smakämnestillverkarna Haarmann & Reimer samt Dragoco, vilka kommer att slås samman till ett gemensamt bolag.

Investors skuldsättningsgrad på 25 procent är mot bakgrund av en drygt tvåårig börsnedgång, enligt vår bedömning, fortfarande att anses som begränsad. Det är också värt att upprepa att Investor genomförde en större omfinansiering på 500 miljoner euro med tioårig löptid tidigare under året. Naturligtvis fäster vi stor vikt vid förändringar i skuldsättningen och fortsätter balansera den noga över tiden mot utvecklingen av börsen samt möjligheter till intressanta investeringar. Den 3 oktober 2002 offentliggjorde kreditinstitutet Standard & Poor's att de behåller sin rating AA- (stable outlook) på Investor. Innehavet i Syngenta har efter september månads utgång sålts i sin helhet. Försäljningen av Syngenta bidrog sammantaget till en kassaförbättring om 1,2 Mdr kronor.

Avslutningsvis kan noteras att den finansiella marknaden liksom den reella ekonomin under årets tredje kvartal återigen har dominerats av negativa nyheter. I kölvattnet av detta har världens börser fallit kraftigt, vilket också reflekterar en förnyad osäkerhet kring den amerikanska ekonomin och mer osäkra signaler gällande företagens vinstnivåer. Tillväxten i Europa, liksom i Asien och Sydamerika, är alltjämt svag och den politiska osäkerheten i Mellanöstern har lett till ett ökat oljepris. Inflation liksom räntenivåer är emellertid generellt sett på låga nivåer.

Sedan Investor bildades 1916 har vi gått igenom åtskilliga ekonomiskt krävande perioder. En tillbakablick visar att Investor kunnat gå stärkta ur dessa och att ett flertal goda investeringar genomförts. Vi fortsätter att vara koncentrerade på värdeskapande i portföljbolagen genom ett långsiktigt engagerat ägande. Samtidigt är det vår avsikt att fortsätta söka nya affärsmöjligheter och satsa på det som hör framtiden till. Detta är Investors tradition, och även denna gång Investors framtid.

Marcus Wallenberg

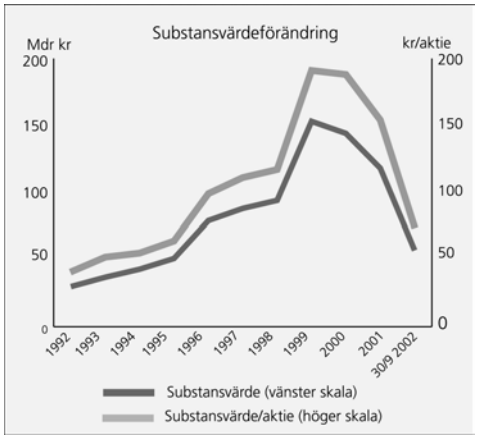
Substansvärdeutveckling

Den 30 september 2002 uppgick Investors substansvärde till 56.914 (102.018)[1] Mkr. Detta motsvarar 74 (133) kronor per aktie. Vid utgången av 2001 uppgick substansvärdet till 118.284 Mkr eller 154 kronor per aktie.

Substansvärde Investor

	30/9 2002		31/12 2001	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninnehav	75	57 837	144	110 518
Nya investeringar	17	13 163	16	12 410
Övriga innehav	5	3 833	7	4 893
Övrig verksamhet	2	1 542	3	2 063
Övriga tillgångar och skulder	-1	-717	-1	-518
Totala tillgångar	**98**	**75 658**	**169**	**129 366**
Nettoskuld	-24	-18 744	-15	-11 082
Totalt substansvärde	**74**	**56 914**	**154**	**118 284**

Substansvärdeförändringen under årets första nio månader uppgick till -61.370 (-42.415) Mkr eller -52 (-29) procent. Under det tredje kvartalet utvecklades substansvärdet negativt med -29.725 Mkr motsvarande -34 procent.



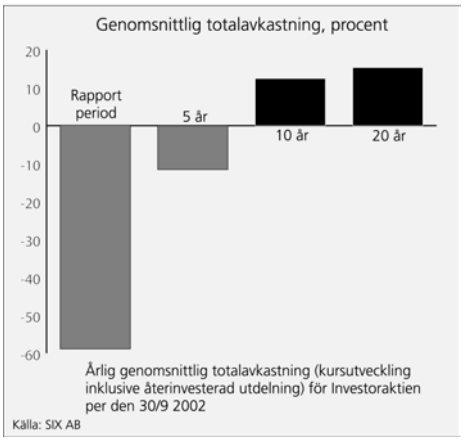
Kärninnehaven påverkade under perioden substansvärdeförändringen med -54.685 (-35.413) Mkr, Nya investeringar med -1.271 (-3.319) Mkr, Övriga innehav med -355 (0) Mkr och Övrig verksamhet med 359 (1.458) Mkr. Motsvarande siffror för det tredje kvartalet var -27.788, -679, -732 och -28 Mkr. Substansvärdeförändringen påverkades dessutom med -5.418 (-5.141) Mkr av övergripande poster, varav lämnad utdelning utgjorde -4.219 (-4.218) Mkr.

Se bilaga 1, sid. 13, för en detaljerad beskrivning av respektive affärsområdes påverkan på substansvärdeförändringen.

Investoraktien

Investoraktiens totalavkastning[2] uppgick under årets nio första månader till -59 (-25) procent. Den senaste tolvmånadersperioden uppgick totalavkastningen till -53 (-23) procent. Under det tredje kvartalet var totalavkastningen -44 (-27) procent.

Under den senaste 20-årsperioden har den årliga genomsnittliga totalavkastningen varit 15 procent.



Den så kallade substansrabatten uppgick vid periodens utgång till 39 procent jämfört med 26 procent vid årsskiftet.

För mer information: aktie.investorab.com

1) Siffror inom parentes hänvisar till motsvarande tidpunkt/period föregående år.

2) Totalavkastning är summan av kursförändring och återinvesterad utdelning.

Tillgångar uppdelade per sektor och verksamhetsområde, 30 september 2002



Mkr	Hälsovård	Teknologi	Verkstadsindustri	Finansiella tjänster	Övrigt	**Totalt**
Kärninnehav	28 776	5 478	12 090	11 493	-	**57 837**
Nya investeringar - Noterade	899	316	49	-	-	**1 264**
Nya investeringar - Onoterade	1 621	5 926	1 022	46	3 284	**11 899**
Övriga	-	961	1 897	-	1 800	**4 658**
Totalt	**31 296**	**12 681**	**15 058**	**11 539**	**5 084**	**75 658**

Kärninnehav

Totalt investerades 3.610 (15.081) Mkr i kärninnehaven under årets nio första månader, varav 1.765 Mkr under tredje kvartalet. Inga försäljningar ägde rum (13.556 Mkr).

I Ericssons nyemission har Investor tecknat och tilldelats 441.568.236 aktier, varav 410.678.896 motsvarade pro-rata tilldelningen av teckningsrätter, 27.500.000 baserade på förvärvade teckningsrätter och 3.389.340 aktier förvärvade utan stöd av teckningsrätter. Efter köpen uppgår Investors ägarandel i Ericsson till 5,3 procent av kapitalet och 38,3 procent av rösterna. Under kvartalet köptes dessutom 50.000 A-aktier i Electrolux för 9 Mkr.

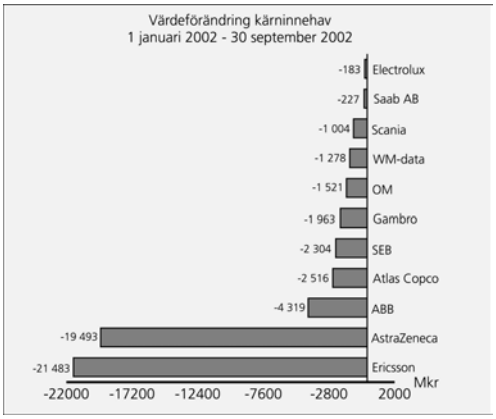
Under det andra kvartalet köptes 28.000.000 B-aktier i Ericsson för 599 Mkr samt 4.050.000 A-aktier i SEB för 384 Mkr. Därutöver deltog Investor under det andra kvartalet i ABB:s emission av konvertibellån med ett belopp uppgående till cirka 530 Mkr.

Under det första kvartalet köptes 15.000.000 A-aktier i WM-data för 308 Mkr samt 250.000 A-aktier i SEB för 26 Mkr.

Värdeförändringen[1)] av kärninnehaven uppgick under niomånadersperioden till -56.291 (-37.618) Mkr, varav -27.948 (-23.260) Mkr under det tredje kvartalet.

1) Definition värdeförändring: Summan består av realiserat resultat (inklusive nedskrivningar) och förändringar i övervärden (med hänsyn tagen till köp- och försäljningslikvider).

Samtliga kärninnehav hade en negativ värdeförändring under det tredje kvartalet vilket resulterade i att samtliga innehav uppvisade en negativ utveckling för hela rapportperioden. Ericsson och AstraZeneca stod för -21.483 respektive -19.493 Mkr av nedgången. Omkring halva nedgången i AstraZeneca kom under det tredje kvartalet.



Under årets första nio månader erhölls 1.715 Mkr i utdelning från kärninnehaven, att jämföra med 2.351 Mkr motsvarande period 2001. Minskningen är dels en konsekvens av förändringar i portföljens sammansättning, dels en effekt av minskad eller utebliven utdelning från några av portföljbolagen.

För mer information: chs.investorab.com

Kärninnehav, 30 september 2002

	Antal aktier[1)] 30/9 2002	Marknads-värde kr/aktie 30/9 2002	Marknads-värde, Mkr 30/9 2002	Kurs-utveckling 2002 (%)[2)]	Andel av kärninne-haven (%)	Kapital-andel[3)] (%)	Röst-andel[3)] (%)	Marknads-värde kr/aktie 31/12 2001	Marknads-värde, Mkr 31/12 2001
Hälsovård									
AstraZeneca	95 085 810	34	26 243	-43	45	6	6	60	45 736
Gambro	68 638 225	3	2 533	-45	4	20	26	6	4 496
		37	**28 776**		**49**			**66**	**50 232**
Teknologi									
Ericsson	852 247 132	4	3 070	-92	5	5	38	29	22 198
Saab AB	21 611 925	2	1 923	-11	3	20	36	3	2 150
WM-data	70 302 500	1	485	-74	1	18	31	2	1 455
		7	**5 478**		**9**			**34**	**25 803**
Verkstadsindustri									
Atlas Copco	31 454 971	6	4 860	-34	9	15	21	10	7 376
Electrolux	19 613 190	4	2 753	-11	5	6	25	4	2 927
Scania	18 170 073	3	2 435	-30	4	9	15	4	3 439
ABB[4)]	57 750 880	3	2 042	-70	4	5	5	7	5 833
		16	**12 090**		**22**			**25**	**19 575**
Finansiella tjänster									
SEB	139 672 295	14	11 034	-17	19	20	21	17	12 928
OM	14 350 507	1	459	-77	1	17	17	2	1 980
		15	**11 493**		**20**			**19**	**14 908**
Totalt		**75**	**57 837**		**100**			**144**	**110 518**

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.
2) Mest omsatta aktieslag.
3) Efter full utspädning.
4) Marknadsvärdet inkluderar innehav i ABB:s konvertibellån.

Nya investeringar

Under årets nio första månader har 3.455 (4.025) Mkr investerats, varav 1.608 (1.844) Mkr det tredje kvartalet. Samtidigt har innehav sålts för 1.663 (1.024) Mkr, varav 84 (95) Mkr under det tredje kvartalet. Försäljningarna under årets nio första månader har resulterat i realisationsvinster uppgående till totalt 133 (74) Mkr, varav -89 (-36) Mkr under det tredje kvartalet. Nedskrivningarna under perioden uppgick till -878 (-2.925) Mkr, varav -250 (-1.518) Mkr avser det tredje kvartalet (se ”Värderingsprinciper för Nya investeringar” sid. 9).

Värdeförändringen av Nya investeringar uppgick under rapportperioden till -1.121 (-3.160) Mkr, varav -630 (-1.791) Mkr under det tredje kvartalet.

För mer information: nis.investorab.com



Nya investeringar – 10 största noterade innehav[1)]

Bolag	Sektor	Ägar-andel (%)	Kurs-utveckling 2002 (%)	Marknads-värde[2)] (Mkr) 30/9 2002	Marknads-värde[2)] (Mkr) 31/12 2001
Kyphon	HC	11,7	-12,0[3)]	384	182
Axcan	HC	7,4	-33,2	231	388
ASM Pacific	IT	4,3	-10,7	217	282
Intuitive Surgical	HC	6,9	-20,3	169	242
Medtronic	HC	0,0	-17,8	90	124
Amkor	IT	0,9	-85,1	30	152
Lycos Europe	IT	4,5	-68,9	29	82
Perlos	IT	1,5	-60,5	27	77
Nilörn	OTH	18,3	0,0	21	21
United Pacific	IT	13,4	-60,5	18	50
Övriga Noterade		-	-	48	597
Totalt Noterade		-	-	**1 264**	**2 197**
Onoterade		-	-	11 899	10 213
Totalt Nya investeringar				**13 163**	**12 410**

[1)] Köp och försäljningar har gjorts i vissa innehav under året.
[2)] Med avdrag för 10 eller 20 procent beroende på aktiens likviditet. Marknadsvärdet inkluderar eventuella valutaeffekter.
[3)] Avser kursutvecklingen sedan börsnoteringen 2002-05-17.

Investor Growth Capital

Tredje kvartalet är vanligtvis en relativt lugn period på venture capital-marknaden. Detta bekräftades också detta år som i stor utsträckning påverkats av osäkerhet kring fundamenta samt en fortsatt svår finansiell marknad. Trots den stora mängden tillgängligt kapital på venture capital-marknaden är nyinvesteringstakten alltjämt dämpad.

Under det tredje kvartalet gjordes nyinvesteringar i ISTA Pharmaceuticals och CHF Solutions. ISTA Pharmaceuticals är Nasdaq-noterat och fokuserar på att behandla och förbättra synförmågan genom egenutvecklade terapeutiska produkter. Amerikanska CHF Solutions är ett medicinteknikföretag med produkter inriktade på att minska vätskeöverflöd i kroppen som uppkommit från kongestiv hjärtsvikt.

Investor Growth Capital gjorde under det andra kvartalet nyinvesteringar i Cellectricon, Exigen och Mahi Networks. Under det första kvartalet genomfördes nyinvesteringar i Atrica och Cameron Health.

Marknadsvärde Nya investeringar, 30 september 2002

	30/9 2002		31/12 2001	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Investor Growth Capital[1)]	11	8 433	10	8 121
EQT	6	4 618	4	2 932
Investor Capital Partners – Asia Fund[1)]	0	112	2	1 357
Totalt	**17**	**13 163**	**16**	**12 410**



[1)] Investorkoncernens direktinvesteringar i Asien redovisas från och med detta kvartal under Investor Growth Capital.

Utöver tidigare nämnda investeringar har tilläggsinvesteringar gjorts i bland annat Aplion Networks, Alpha-Helix och Gyros under det tredje kvartalet. Tidigare under året har tilläggsinvesteringar gjorts i bland annat Amkor, Bredbandsbolaget och Personal Chemistry. Under det andra kvartalet noterades Kyphon på Nasdaq-börsen.

Under det andra kvartalet avyttrades hela Investors innehav i Lerado och under det första kvartalet såldes bland annat kvarvarande innehav i Sylvan Learning Systems.

b-business partners, till vilket Investor Growth Capital koncentrerar sina nyinvesteringar inom IT i Europa, gjorde en nyinvestering i holländska Cedron under det tredje kvartalet. Därutöver gjordes en tilläggsinvestering i irländska AEP Systems. b-business partners hade per den 30 september investerat sammanlagt cirka 750 Mkr (82 MEUR).

För mer information: igcs.investorab.com

EQT

EQT Northern Europe köpte under det tredje kvartalet den tyska doft- och smakämnestillverkaren Haarmann & Reimer från Bayer. EQT köpte även konkurrenten Dragoco. De båda bolagen kommer att fusioneras under ett nytt namn och beräknas nå en sammanlagd omsättning på 1,2 Mdr EUR.

EQT Northern Europe köpte under det andra kvartalet det finska teknologibolaget VTI Hamlin och det finska bolaget Lillbacka Corporation (”Finn-power”).

Under det andra kvartalet noterades köksinredningstillverkaren Ballingslöv på Stockholmsbörsen.

Per den 30 september 2002 uppgick bokfört värde av Investors innehav i EQT:s fonder till 4.551 Mkr.

För mer information: www.eqt.se

Investor Capital Partners – Asia Fund

Under det andra kvartalet avyttrade Investor och Investor Capital Partners – Asia Fund sitt innehav i imGO för cirka 820 Mkr, vilket resulterade i en realisationsvinst om cirka 70 Mkr.

Under det första kvartalet gjorde Investor Capital Partners – Asia Fund en investering i en ledande kontraktstillverkare av hushållsmaskiner baserad i östra Kina.

För mer information: icps.investorab.com

Nya investeringars påverkan på substansvärdeförändringen, 1998–30 september 2002

Mkr	1998	1999	2000	2001	Januari-september 2002	**Totalt 1998–september 2002**
Realiserat resultat (inkl. utdelningar)	709	2 399	3 004	524	197	**6 833**
Nedskrivningar, netto	-344	14	-1 228	-2 802	-878	**-5 238**
Rörelsens kostnader	-210	-249	-325	-336	-214	**-1 334**
Periodens resultat	**155**	**2 164**	**1 451**	**-2 614**	**-895**	**261**
Förändring i övervärde, m.m.	1 162	722	-955	-119	-376	**434**
Påverkan på substansvärdeförändring	**1 317**	**2 886**	**496**	**-2 733**	**-1 271**	**695**

Investor Growth Capital *är helägt av Investor och fokuserar på direktinvesteringar i tillväxtbolag i expansionsstadiet. Fokus ligger på europeiska, amerikanska och asiatiska bolag aktiva inom sektorerna IT och hälsovård. Investor Growth Capital har kontor i Stockholm, New York, Palo Alto, Hongkong och Amsterdam. Investor Growth Capital har ett allokerat kapital på 1,8 Mdr USD.*

EQT *söker kontrollpositioner i medelstora, företrädelsevis onoterade bolag, med hög avkastningspotential genom olika former av omstruktureringar. EQT drivs i form av ett antal LBO*[*)]*-fonder med kapital från såväl Investor som externa investerare. Investor är huvudägare i investeringsrådgivaren EQT Partners AB. Totalt uppgår investeringsramen i EQT:s fonder till cirka 30 Mdr kronor. Investors utfästelser uppgår till totalt cirka 8 Mdr kronor.*

Investor Capital Partners – Asia Fund *är en riskkapitalfond med inriktning på ”buyouts” i Asien, exklusive Japan. Investeringsrådgivare är Investors helägda dotterbolag Investor Asia Limited. Investor Capital Partners – Asia Fund har en investeringsram uppgående till 322 MUSD av vilket Investor står för 200 MUSD.*

*) Leveraged buyout

Övriga innehav

Övriga innehav

	30/9 2002		31/12 2001	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Volvo	2	1 433	3	2 460
Hi3G	1	961	1	358
Syngenta	1	650	2	1 240
Övrigt	1	789	1	835
Totalt Övriga innehav	**5**	**3 833**	**7**	**4 893**

Investors Övriga innehav påverkade värdeförändringen med -498 (-163) Mkr under rapportperioden, varav -731 (-633) Mkr under det tredje kvartalet.

Hi3G

Under det tredje kvartalet tillkännagavs att Hi3G kommer att marknadsföra sina tjänster under namnet ”3”. Detta namn kommer att användas globalt av samtliga 3G-operatörer inom Hutchison Whampoa. I Sverige är bedömningen att de första tjänsterna kommer att lanseras i begränsad omfattning under det första halvåret 2003.

Under det tredje kvartalet skrev Hi3G och det samägda bolaget 3GIS avtal med Telia om visst samutnyttjande av master. Hi3G skrev också avtal med ett antal företag om innehållsrättigheter.

Hi3G har tidigare angivit ett maximalt finansieringsbehov uppgående till omkring 2,3 Mdr USD för verksamheterna i Sverige och Danmark. Ägarna och bolaget ser kontinuerligt över verksamheten i syfte att ytterligare förbättra kostnadseffektiviteten. I dagsläget bedömer Investor att dess totala kapitaltillskott i Hi3G, i form av aktieägartillskott, sammanlagt kan komma att uppgå till mellan 4 och 5 Mdr kronor. Därav kommer cirka 600 Mkr tillskjutas under det sista kvartalet 2002. Resterande kapitaltillskott beräknas tillföras bolaget under den påföljande femårsperioden.

För mer information: www.tre.se

Volvo

Under det tredje kvartalet avyttrades 265.000 aktier i Volvo för en likvid om 35 Mkr. Investors kvarvarande innehav i Volvo uppgår därmed till 10.715.020 aktier. Tidigare under året har 3.039.700 aktier avyttrats för en likvid om 604 Mkr.

Syngenta

Under det tredje kvartalet avyttrades 997.004 aktier i Syngenta för en likvid om 520 Mkr, vilket resulterade i en realisationsvinst uppgående till 84 Mkr. Investors kvarvarande innehav i Syngenta uppgick därmed den 30 september 2002 till 1.299.857 aktier. Efter den 30 september har samtliga kvarvarande aktier avyttrats för en likvid om 672 Mkr.

Övrig verksamhet

Övrig verksamhet

	30/9 2002		31/12 2001	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
The Grand Group	1	1 075	1	1 075
Mark och fastigheter	1	350	1	350
Aktiv portföljförvaltning	0	97	1	599
Övrigt	0	20	0	39
Totalt Övrig verksamhet	**2**	**1 542**	**3**	**2 063**

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett resultat om 355 (1.167) Mkr under årets nio första månader. Tradingverksamheten har varit ytterst begränsad under det tredje kvartalet med anledning av tidigare aviserad omstrukturering.

The Grand Group

Resultat efter finansnetto under årets nio första månader för The Grand Group uppgick till -8 (50) Mkr. Under perioden har 43 Mkr kostnadsförts för ombyggnad av Grand Hôtel i Stockholm. Resultatet har dessutom påverkats av en allmänt dämpad konjunktur.

För mer information: www.grandhotel.se

Koncernens resultat

Investors resultat efter finansiella poster uppgick under perioden till 258 (8.131) Mkr. I beloppet ingår realiserat resultat och nedskrivningar med -755 (6.190) Mkr.

Investors rörelsekostnader uppgick till -450 Mkr under årets första nio månader, att jämföra med -547 Mkr under motsvarande period 2001.

Periodens resultat (efter skatt) uppgick till 146 (7.673) Mkr. Motsvarande resultat för det tredje kvartalet var -1.046 (-1.498) Mkr.

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

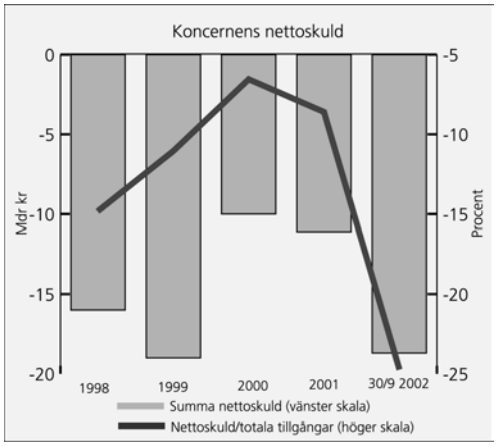
Koncernens nettoskuld

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens utgång till -18.744 Mkr att jämföra med -11.082 Mkr vid utgången av 2001. Investors nettoskuld utgjorde därmed 25 (9) procent av de totala tillgångarna.

Under det första kvartalet emitterade Investor ett obligationslån uppgående till 500 MEUR. Lånet upptogs huvudsakligen i omfinansieringssyfte och löper på tio år. Genomsnittlig förfallotid på Investors låneportfölj har därmed förlängts från 3,6 år vid årsskiftet till 4,1 år vid periodens utgång.

Under rapportperioden har 4.219 (4.218) Mkr lämnats i utdelning till Investors aktieägare.

Under september månad meddelade kreditvärderingsinstitutet Moody's att de satt Investor under observation för en potentiell nedgradering. Investors nuvarande gradering hos Moody's är A2. Den 3 oktober 2002 offentliggjorde kreditinstitutet Standard & Poor's att de behåller sin rating AA- (stable outlook) på Investor.



Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 september 2002 till 4.795 Mkr (4.795 Mkr den 31 december 2001).

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**

Övrigt

Redovisningsprinciper

Vid upprättandet av denna delårsrapport har samma redovisningsprinciper tillämpats som vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. Delårsrapporten 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 2002.

Som tidigare informerats i årsredovisningen hedgar Investor sina sjuåriga personaloptionsprogram endast mot uppgångar i aktiekursen. Nedgången i Investors aktiekurs under genomsnittlig hedge-kurs redovisas löpande som en justeringspost under eget kapital. Eventuell negativ kassaflödeseffekt uppkommer först efter optionsprogrammens sjuåriga löptid, i den mån Investors aktiekurs då understiger hedge-kursen.

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.

Informationstillfällen 2003

24 januari	Bokslutskommuniké
23 april	Bolagsstämma
23 april	Delårsrapport januari – mars
10 juli	Delårsrapport januari – juni
13 oktober	Delårsrapport januari – september

Stockholm den 10 oktober 2002

Marcus Wallenberg
Verkställande direktör och koncernchef

För information

Lars Wedenborn, Finansdirektör:
08-614 21 41, 070-624 21 41
lars.wedenborn@investorab.com

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

IR-grupp, 08-614 28 00
ir@investorab.com

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

INVESTORKONCERNEN

RESULTATRÄKNING

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2002 1/1-30/9	2001 1/1-30/9	2002 1/7-30/9	2001 1/7-30/9
Utdelningar	1 715	2 351	194	232
Realisationsvinster, netto	-	7 008	-	-
Rörelsens kostnader	-109	-146	-34	-42
Nettoresultat - Kärninnehav	**1 606**	**9 213**	**160**	**190**
Utdelningar	213	243	20	20
Realisationsvinster, netto	-1 068	-1 875	-872	-1 896
Rörelsens kostnader	-220	-239	-70	-73
Nettoresultat - Nya investeringar och Övriga innehav	**-1 075**	**-1 871**	**-922**	**-1 949**
Nettoresultat värdepappershandel	355	1 167	21	419
Nettoomsättning	475	473	187	155
Kostnad för sålda varor och tjänster	-474	-321	-176	-102
Rörelsens kostnader	-86	-102	-23	-33
Nettoresultat - Övrig verksamhet	**270**	**1 217**	**9**	**439**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-35	-60	-7	-18
Rörelseresultat	**766**	**8 499**	**-760**	**-1 338**
Finansiellt netto	-508	-368	-251	16
Resultat efter finansiella poster	**258**	**8 131**	**-1 011**	**-1 322**
Aktuell skatt	-141	-337	-32	-171
Uppskjuten skatt	33	-110	-2	-1
Minoritet	-4	-11	-1	-4
Periodens resultat	**146**	**7 673**	**-1 046**	**-1 498**

INVESTORKONCERNEN

BALANSRÄKNING

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2002 30/9	2001 30/9	2001 31/12
Tillgångar			
Inventarier och fastigheter m.m.	1 415	1 527	1 490
Aktier och andelar	66 624	65 822	65 482
Fordringar	1 363	3 016	1 851
Likvida placeringar	3 087	2 214	4 345
Summa tillgångar	**72 489**	**72 579**	**73 168**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	47 981	52 494	52 986
Avsatt till pensioner	198	190	196
Lån	21 633	13 098	14 257
Övriga skulder	2 677	6 797	5 729
Summa eget kapital och skulder	**72 489**	**72 579**	**73 168**
Nettoskuld			
Likvida placeringar[1)]	3 087	1 689	3 371
Lån	-21 633	-13 098	-14 257
Avsatt till pensioner	-198	-190	-196
Summa nettoskuld	**-18 744**	**-11 599**	**-11 082**
1) I nettoskuldsberäkningen har beloppet justerats med: då motposterna inkluderats i övriga skulder, vilka ej ingår i beräkningen av nettoskulden.	-	-525	-974

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2002 30/9	2001 30/9	2001 31/12
Vid årets början	52 986	48 782	48 782
Konvertering förlagslån	-	74	75
Utdelning till aktieägarna	-4 219	-4 218	-4 218
Hedge för personaloptionsprogram	-485	-129	-96
Omräkningsdifferenser i dotterbolag	-447	312	287
Periodens resultat	146	7 673	8 156
Vid periodens slut	47 981	52 494	52 986

INVESTORKONCERNEN

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i Mkr	2002 1/1-30/9	2001 1/1-30/9
Löpande verksamheten		
Kärninnehav		
Erhållna utdelningar	1 518	2 119
Nya investeringar och Övriga innehav		
Erhållna utdelningar	213	243
Värdepappershandel, Övrig verksamhet och rörelsens kostnader		
Inbetalningar	32 315	68 128
Utbetalningar	-31 711	-67 171
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**2 335**	**3 319**
Erhållna/erlagda räntor	-492	-431
Betald inkomstskatt	-259	-151
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**1 584**	**2 737**
Investeringsverksamheten		
Kärninnehav		
Köp	-3 610	-15 081
Försäljning	-	13 556
Nya investeringar och Övriga innehav		
Köp m.m.	-4 215	-4 811
Försäljning	2 797	6 389
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-32	-80
Sålda materiella anläggningstillgångar	71	20
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-4 989**	**-7**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna långfristiga lån	8 366	91
Amortering långfristiga lån	-870	-2 255
Förändring av kortfristiga finansiella skulder, netto	-120	-399
Utbetald utdelning	-4 219	-4 218
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**3 157**	**-6 781**
Periodens kassaflöde	**-248**	**-4 051**
Likvida medel vid årets början	**3 371**	**5 723**
Kursdifferens i likvida medel	**-36**	**17**
Likvida medel vid periodens slut[1)]	**3 087**	**1 689**
1) Justerat med: då motposterna inkluderats i övriga skulder, vilka ej ingår i beräkningen av nettoskulden.	-	-525

BILAGA 1 – INVESTORS UTVECKLING PER DELOMRÅDE

Utveckling per delområde 1/1 - 30/9 2002

(Mkr)	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 715	64	149	42		1 970
Realiserat resultat		133	-15	247		365
Nedskrivningar		-878	-308	66		-1 120
Övriga intäkter och kostnader				1		1
Rörelsens kostnader	-109	-214	-6	-86	-35	-450
Rörelseresultat	**1 606**	**-895**	**-180**	**270**	**-35**	**766**
Finansiellt netto					-508	-508
Skatt och minoritet					-112	-112
Periodens resultat	**1 606**	**-895**	**-180**	**270**	**-655**	**146**
Förändring i övervärde	-56 291	-47	-175	89	58	-56 366
Övrigt (valuta, m.m.)		-329			-602	-931
Utbetald utdelning					-4 219	-4 219
Påverkan på substansvärdeförändring	***-54 685***	***-1 271***	***-355***	***359***	***-5 418***	***-61 370***

Substansvärde per delområde 30/9 2002

Bokfört värde	51 227	11 701	3 491	1 023	-717	66 725
Ackumulerat övervärde	6 610	1 462	342	519		8 933
Nettoskuld					-18 744	-18 744
Totalt substansvärde	***57 837***	***13 163***	***3 833***	***1 542***	***-19 461***	***56 914***

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
Realiserat resultat	7 008	74	-226	1 135		7 991
Nedskrivningar		-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 (valuta, m.m.)		192			-37	155
Utbetald utdelning					-4 218	-4 218
Påverkan på substansvärdeförändring	***-35 413***	***-3 319***	***0***	***1 458***	***-5 141***	***-42 415***

Substansvärde per delområde 30/9 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***