Delårsrapport januari - mars 2003

Investors substansvärde uppgick den 31 mars 2003 till 58.869 Mkr (77 kronor per aktie), jämfört med 62.869 Mkr (82 kronor per aktie) vid årsskiftet.

Värdet av Investors samtliga tillgångar uppgick den 31 mars 2003 till 76.189 Mkr, jämfört med 79.227 Mkr vid årsskiftet.

Nettoskulden uppgick den 31 mars 2003 till 17.320 Mkr (16.358 Mkr vid årsskiftet), vilket motsvarade 23 (21) procent av de totala tillgångarna. De likvida placeringarna uppgick den 31 mars till 10.786 Mkr (5.361).

Värdeförändringen av Kärninnehaven uppgick under rapportperioden till -3.984 Mkr. Av nedgången stod AstraZeneca för -1.474 Mkr, Gambro för -892 Mkr och Ericsson för -852 Mkr. SEB stod för en uppgång om 140 Mkr.

Värdeförändringen av Nya investeringar uppgick under rapportperioden till -29 Mkr. Investeringarna uppgick till 326 Mkr, samtidigt som aktier för 474 Mkr avyttrades.

Investoraktiens totalavkastning var under årets tre första månader -6 procent jämfört med 2 procent motsvarande period föregående år.

Investor i sammandrag

(SEK)	31/3 2003	31/12 2002	31/3 2002
Tillgångar, Mkr	76 189	79 227	130 400
Nettoskuld, Mkr	-17 320	-16 358	-11 717
Substansvärde, Mkr	58 869	62 869	118 683
Substansvärde per aktie, kronor	77	82	155

Kvartalets utveckling	**Jan-mars 2003**	**Jan-mars 2002**
Substansvärdeförändring, Mkr	-4 000	399
Substansvärdeförändring, procent	-6	0
Resultat efter skatt, Mkr	113	824
Totalavkastning, procent	-6	2

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

Årets första kvartal blev händelserikt såväl politiskt som finansiellt och kom att domineras av utvecklingen i Irak. Vid sidan av osäkerheten kring den geopolitiska situationen finns ett antal frågetecken kring den globala ekonomin och flera tillväxtprognoser har reviderats ned. I slutet på kvartalet påverkades även affärsklimatet negativt av oro för en spridning av infektionen SARS. Allt detta har återspeglats på världens börser som överlag varit svaga och volatila. Stockholmsbörsen slutade på minus åtta procent efter att som mest varit ned elva procent. Investors substansvärde utvecklades i linje med börsen i stort, med en nedgång på sex procent. Mot bakgrund av det osäkra ekonomiska läget blir första kvartalets bolagsrapporter av stort intresse.

Den fortsatta börsnedgången och svaga konjunkturen innebär inte minskad aktivitet inom Investor. De direkta nyinvesteringarna har under kvartalet dock varit begränsade. Ägararbetet har däremot varit intensivt. Bland annat har nomineringsprocesserna inför vårens bolagsstämmor i kärninnehaven varit inne i sitt slutskede. I arbetet med att utvärdera och rekrytera styrelsemedlemmar, och även andra ledande befattningshavare, är Investors grundprincip att alltid utgå från bolagens specifika behov och situation för att hitta rätt personer.

Vid Ericssons bolagsstämma den 8 april tillträdde Carl-Henric Svanberg som ny VD. Han har tidigare framgångsrikt lett en internationell koncern och vår uppfattning är att han och den nya ledningsgruppen har goda förutsättningar att föra Ericsson vidare mot förbättrad lönsamhet. Under kvartalet meddelades att arbetet med att hitta en lösning i rösträttsfrågan fortsätter. Investor deltar aktivt i detta arbete.

AstraZeneca fortsätter att rapportera god försäljningstillväxt för produkter som exempelvis Arimidex (onkologi), Nexium (mage/tarm) samt Seroquel och Zomig (centrala nervsystemet). Bolaget har också rapporterat fortsatt lovande forskningsresultat för Exanta, ett läkemedel som förhindrar blodproppar, och planerar att lämna in en ansökan till amerikanska och europeiska läkemedelsmyndigheter senare i år. Crestor, ett läkemedel mot kolesterol, fick sina första myndighetsgodkännanden i flera europeiska länder samt Kanada under kvartalet och därmed har lanseringen av Crestor inletts. Godkännande av Crestor väntas i USA under året. En ansökan har även lämnats i Europa för cancerpreparatet Iressa, som hittills endast marknadsförts i Japan. Ett beslut om Iressa väntas från amerikanska FDA under andra kvartalet. Följaktligen är AstraZeneca inne i en spännande fas med flera nya läkemedel i olika stadier av lansering.

SEB kunde under kvartalet rapportera att det kostnadsbesparingsprogram som lanserades under 2001 nått det uppsatta målet ett kvartal tidigare än beräknat. Detta bidrog till att man för 2002 kunde rapportera ökad vinst trots den svaga konjunkturen. Även vad gäller kundtillfredsställelse är trenden klart positiv. Den starka finansiella ställning som banken har är en styrka i den nuvarande osäkra marknadssituationen och kursutvecklingen för SEB har varit positiv hittills i år.

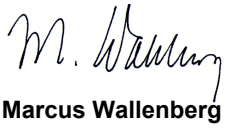
Liksom SEB visade flera andra kärninnehav under fjärde kvartalet 2002 att åtgärderna för att förbättra lönsamheten börjat ge resultat. Exempelvis kan nämnas Scania och Saabs positiva resultatutveckling.

Inom Nya investeringar har investeringstakten under första kvartalet varit begränsad. Främst har tilläggsinvesteringar gjorts i existerande innehav där framtidspotentialen bedöms som god. Vissa avyttringar har gjorts samt en refinansiering av EQT:s innehav i Dahl. Vid kvartalsgenomgången av innehaven inom Investor Growth Capital rapporterade några av bolagen en stabilisering eller förbättring av affärssituationen. I ett mindre antal bolag gjordes dock några marginella nedjusteringar av värdet. Investors värderingsprinciper för de onoterade innehaven tillåter inte några uppvärderingar annat än vid avyttringar eller börsnoteringar. Marknaden för den typen av transaktioner är dock alltjämt svag.

Hi3G är nu veckor från att lansera sina första 3G tjänster. Utbyggnaden av nätet och utvecklingen av teknologin och tjänsterna kommer samtidigt att fortsätta i oförändrad takt för att uppnå en god täckning och hög kundtillfredsställelse. Uppskattningen att Investors investering i Hi3G totalt kommer att uppgå till 4-5 Mdr kronor står sig alltjämt.

Fokuseringen på kostnader inom Investor har fortsatt och resulterat i att de för första kvartalet 2003 blev lägre än under motsvarande period året innan. Samtidigt har likviditeten i bolaget stärkts i syfte att bibehålla en god finansiell flexibilitet. Kassan uppgår i dagsläget till över 10 Mdr kronor, innan utdelningen till aktieägarna utbetalts, och den genomsnittliga löptiden på skuldportföljen har förlängts till över 6 år.

Samtidigt som innehaven fortsätter att fokusera på lönsamhet samt en god finansiell ställning är det viktigt att de förmår lyfta blicken och investera i framtiden. Därigenom kan de på sikt stärka sin konkurrenskraft och åstadkomma lönsam tillväxt. Investors uppgift är att bistå bolagen i detta arbete samtidigt som vi själva söker och utvärderar nya intressanta affärsmöjligheter.



Marcus Wallenberg

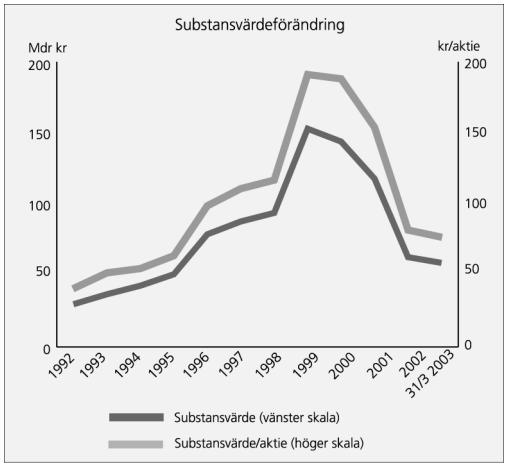
Substansvärdeutveckling

Den 31 mars 2003 uppgick Investors substansvärde till 58.869 (118.683)[1] Mkr. Detta motsvarar 77 (155) kronor per aktie. Vid utgången av 2002 uppgick substansvärdet till 62.869 Mkr eller 82 kronor per aktie.

Substansvärde Investor

	31/3 2003		31/12 2002	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninnehav	77	59 270	83	63 304
Nya investeringar	17	12 737	16	12 860
Övriga innehav	4	3 165	4	2 936
Övrig verksamhet	2	1 592	2	1 480
Övriga tillgångar och skulder	-1	-575	-2	-1 353[2]
Totala tillgångar	**99**	**76 189**	**103**	**79 227**
Nettoskuld	-22	-17 320	-21	-16 358[2]
Totalt substansvärde	**77**	**58 869**	**82**	**62 869**

Substansvärdeförändringen under årets första tre månader uppgick till -4.000 (399) Mkr eller -6 (0) procent.



1) Siffror inom parentes hänvisar till motsvarande tidpunkt/period föregående år.
2) Justerad med 124 Mkr avseende fordran på Hi3G, vilken ej längre ingår i beräkningen av nettoskulden.

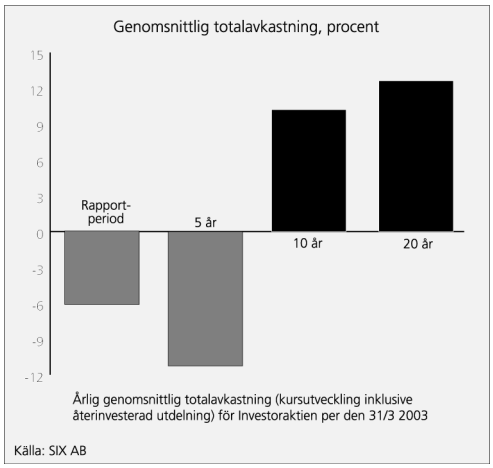
Kärninnehaven påverkade under perioden substansvärdeförändringen med -3.658 (-61) Mkr, Nya investeringar med -61 (-312) Mkr, Övriga innehav med 56 (674) Mkr och Övrig verksamhet med -15 (303) Mkr.

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

Investoraktien

Investoraktiens totalavkastning[3] uppgick under årets tre första månader till -6 (2) procent. Den senaste tolvmånadersperioden uppgick totalavkastningen till -56 (-3) procent.

Under den senaste 20-årsperioden har den årliga genomsnittliga totalavkastningen varit 13 procent.

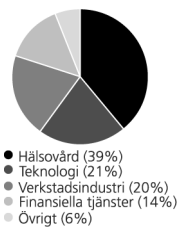


Substansrabatten uppgick vid periodens utgång till 36 procent jämfört med 37 procent vid årsskiftet.

För mer information: aktie.investorab.com

3) Totalavkastning är summan av kursförändring och återinvesterad utdelning.

Tillgångar uppdelade per sektor och affärsområde, 31 mars 2003



Mkr	Hälsovård	Teknologi	Verkstadsindustri	Finansiella tjänster	Övrigt	**Totalt**
Kärninnehav	27 483	7 457	13 529	10 801	-	**59 270**
Nya investeringar - Noterade	678	419	52	-	-	**1 149**
Nya investeringar - Onoterade	1 632	5 763	1 015	10	3 168	**11 588**
Övriga	-	1 907	586	-	1 689	**4 182**
Totalt	**29 793**	**15 546**	**15 182**	**10 811**	**4 857**	**76 189**

Kärninnehav

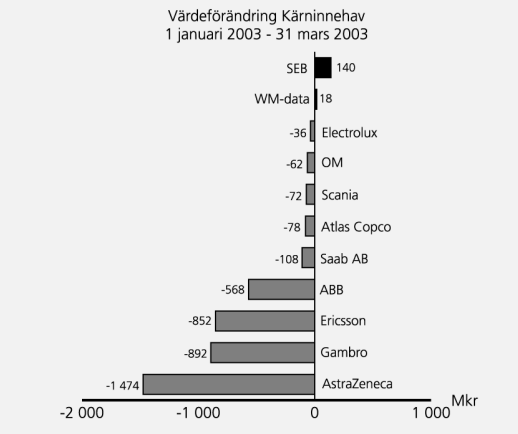
Inga investeringar genomfördes i kärninnehavsportföljen under årets tre första månader (334 Mkr under motsvarande period 2002). Försäljningarna uppgick till 50 (0) Mkr och bestod av 7.785.616 aktier i Ericsson till tillträdande VD:n i Ericsson.

Utveckling Kärninnehav

Mkr	1/1-31/3 2003	1/1-31/3 2002
Realiserat resultat	-41	-
Förändring i övervärde m.m.	-3 943	-586
Värdeförändring	**-3 984**	**-586**
Utdelningar	365	566
Rörelsens kostnader	-39	-41
Påverkan på substansvärde	**-3 658**	**-61**

Värdeförändringen av kärninnehaven uppgick under tremånadersperioden till -3.984 (-586) Mkr. Utdelningarna från kärninnehaven uppgick under perioden till 365 (566) Mkr.

Störst negativ värdeförändring hade AstraZeneca med -1.474 Mkr, Gambro med -892 Mkr samt Ericsson med -852 Mkr. SEB och WM-data bidrog positivt med 140 respektive 18 Mkr.



För mer information: chs.investorab.com

Kärninnehav, 31 mars 2003

	Antal aktier[1] 31/3 2003	Marknads-värde kr/aktie 31/3 2003	Marknads-värde, Mkr 31/3 2003	Kurs-utveckling 2003 (%)[2]	Andel av totala tillgångar (%)	Kapital-andel[3] (%)	Röst-andel[3] (%)	Marknads-värde kr/aktie 31/12 2002	Marknads-värde, Mkr 31/12 2002
Hälsovård									
AstraZeneca	86 665 810	33	25 046	-6	33	5	5	35	26 520
Gambro	68 638 225	3	2 437	-27	3	20	26	4	3 329
		36	**27 483**		**36**			**39**	**29 849**
Teknologi									
Ericsson	844 461 516	6	4 938	-13	6	5	38	8	5 840
Saab AB	21 611 925	3	1 967	-5	3	20	36	3	2 075
WM-data	70 302 500	1	552	3	1	18	31	1	534
		10	**7 457**		**10**			**12**	**8 449**
Verkstadsindustri									
Atlas Copco	31 454 971	7	5 269	-1	7	15	21	7	5 347
Scania	18 170 073	4	2 948	-2	4	9	15	4	3 020
ABB[4]	120 067 731	3	2 667	-20	4	10	10	4	3 235
Electrolux	19 663 190	3	2 645	-2	3	6	24	3	2 681
		17	**13 529**		**18**			**18**	**14 283**
Finansiella tjänster									
SEB	139 672 295	13	10 266	1	13	20	21	13	10 126
OM	14 350 507	1	535	-10	1	17	17	1	597
		14	**10 801**		**14**			**14**	**10 723**
Totalt		**77**	**59 270**		**78**			**83**	**63 304**

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

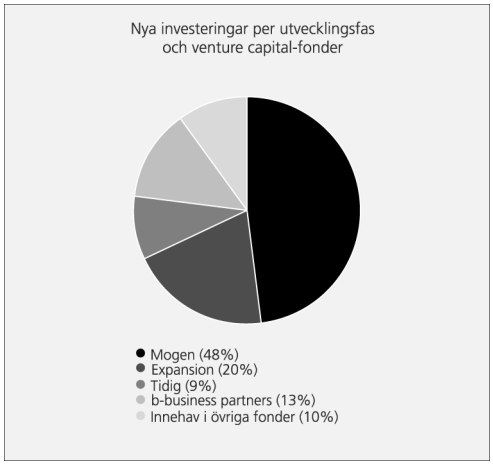
Nya investeringar

Under årets tre första månader har 326 (833) Mkr investerats. Samtidigt har innehav sålts för 474 (532) Mkr. Försäljningarna under årets tre första månader har resulterat i ett realiserat resultat uppgående till totalt -2 (101) Mkr. Nedskrivningarna under perioden uppgick till +168 (-110) Mkr. Posten utgörs dels av nedskrivningar med -184 (-455) Mkr och dels av återförda nedskrivningar med +352 (+345) Mkr. De återförda nedskrivningarna avser främst avyttrade investeringar, varvid beloppet överförts till realiserat resultat (se ”Värderingsprinciper för Nya investeringar” sid. 9).

Utveckling Nya investeringar

Mkr	1/1-31/3 2003	1/1-31/3 2002
Realiserat resultat	-2	101
Nedskrivningar	168	-110
Förändring i övervärde m.m.	-195	-246
Värdeförändring	**-29**	**-255**
Utdelningar	42	15
Rörelsens kostnader	-74	-72
Påverkan på substansvärde	**-61**	**-312**

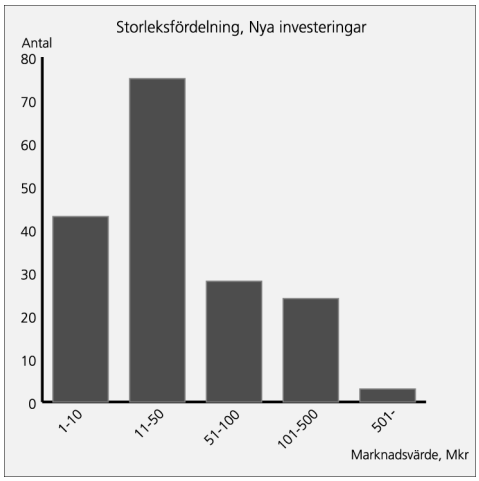
Värdeförändringen av Nya investeringar uppgick under rapportperioden till -29 (-255) Mkr.



Nya investeringar – 10 största noterade innehav[1)]

Bolag	Sektor	Ägar-andel (%)	Kurs-utveckling 2003 (%)	Marknads-värde[2)] (Mkr) 31/3 2003	Marknads-värde[2)] (Mkr) 31/12 2002
ASM Pacific	IT	4,3	24,3	274	229
Kyphon	HC	11,6	-2,8	238	241
Axcan	HC	5,7	-12,0	178	273
ISTA Pharma	HC	25,7	81,6	130	76
Intuitive Surgical	HC	6,9	4,9	125	123
Amkor	IT	1,1	8,6	71	68
Lycos Europe	IT	4,9	0,0	47	47
Nilörn	OTH	18,3	-6,3	21	23
United Pacific	IT	13,4	-10,9	21	24
Perlos	IT	1,4	-43,4	20	35
Övriga noterade		-	-	24	34
Totalt noterade		-	-	**1 149**	**1 173**
Onoterade		-	-	11 588	11 687
Totalt Nya investeringar				**12 737**	**12 860**

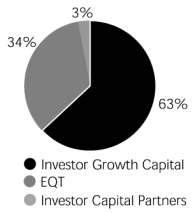
[1)] Köp och försäljningar har gjorts i vissa innehav under året.
[2)] Med avdrag för 10 eller 20 procent beroende på aktiens likviditet. Marknadsvärdet inkluderar eventuella valutaeffekter.



För mer information: nis.investorab.com

Marknadsvärde Nya investeringar, 31 mars 2003

	31/3 2003		31/12 2002	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Investor Growth Capital	10	7 954	10	7 942
EQT	6	4 341	5	4 465
Investor Capital Partners – Asia Fund	1	442	1	453
Totalt	**17**	**12 737**	**16**	**12 860**



Investor Growth Capital

Investor Growth Capital har haft en fortsatt försiktig inställning till nyinvesteringar. Under det första kvartalet gjordes en ny investering i kinesiska BMI Asia Inc., ett bolag som tillverkar mjukvara till affärssystem för teleoperatörer. Vidare genomfördes ett antal tilläggs-investeringar, i bland annat AlphaHelix, Kunskapsskolan, Optillion, Metcon Medicin och Paratek Microwave.

Inom Asienverksamheten utnyttjade köparen av imGO sin option att sälja innehaven i China Green, Infotalk, IP Infusion, iSilk samt Ness Display till Investor Growth Capital. Köpeskillingen uppgick till 13 MUSD.

Under det första kvartalet avyttrades delar av innehavet i Axcan Pharmaceuticals samt några fondinnehav.

Under kvartalet har b-business partners genomfört kostnadsbesparingar genom viss personalreduktion och genom att stänga kontoret i München. Den 1 april tillträdde som tidigare tillkännagivits den nye VD:n Lennart Johansson. b-business partners hade per den 31 mars investerat sammanlagt cirka 92 MEUR.

För mer information: igcs.investorab.com

EQT

Under första kvartalet genomfördes inga nya investeringar. Under kvartalet såldes danska Nordic Info till engelska Experian samt resterande aktier i Ballingslöv.

EQT-innehavet Dahls verksamhet har utvecklats positivt de senaste fyra åren och skuldsättningen har successivt reducerats. Tack vare den positiva utvecklingen har ägarna kunnat skapa en mer effektiv kapitalstruktur. I mars genomfördes därför en refinansiering vilken frigjorde kapital till ägarna samtidigt som fonden behöll sin ägarandel i Dahl. Investor erhöll 173 Mkr genom sitt delägande i EQT Scandinavia II.

Per den 31 mars 2003 uppgick bokfört värde av Investors innehav i EQT:s fonder till 4.301 Mkr.

För mer information: www.eqt.se

Investor Capital Partners – Asia Fund

Under det första kvartalet har Investor Capital Partners – Asia Fund inte genomfört några investeringar eller avyttringar.

Fonden har sedan tidigare två investeringar i sin portfölj och fokuserar på majoritetsinvesteringar i Asien, exklusive Japan och Indien. Fonden administreras av Investors helägda dotterbolag Investor Asia Limited i Hongkong.

För mer information: icps.investorab.com

Nya investeringars påverkan på substansvärdeförändringen, 1 januari 1998–31 mars 2003

Mkr	1998	1999	2000	2001	2002	**Jan-mars 2003**	**Totalt 1998–mars 2003**
Realiserat resultat (inkl. utdelningar)	709	2 399	3 004	524	297	**40**	**6 973**
Nedskrivningar, netto	-344	14	-1 228	-2 802	-1 674	**168**	**-5 866**
Rörelsens kostnader	-210	-249	-325	-336	-302	**-74**	**-1 496**
Periodens resultat	**155**	**2 164**	**1 451**	**-2 614**	**-1 679**	**134**	**-389**
Förändring i övervärde, m.m.	1 162	722	-955	-119	-625	**-195**	**-10**
Påverkan på substansvärdeförändring	**1 317**	**2 886**	**496**	**-2 733**	**-2 304**	**-61**	**-399**

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. Investor Growth Capital koncentrerar sina teknologiinvesteringar i Europa till b-business partners.*

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 och Indien. 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. Investors återstående kapitalåtagande uppgår till 100 MUSD.*

*) Leveraged buyout

Övriga innehav

Övriga innehav

	31/3 2003		31/12 2002	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Hi3G	2	1 621	2	1 421
Fondinvesteringar	1	956	1	929
Volvo	0	166	0	157
Övrigt	1	422	1	429
Totalt Övriga innehav	**4**	**3 165**	**4**	**2 936**

Investors Övriga innehav uppvisade en värdeförändring på 29 (665) Mkr under rapportperioden. Rapportperiodens förändring är i huvudsak hänförlig till fondinvesteringarna.

Hi3G

Hi3G, som kommer att lansera sina tjänster under det globala varumärket "3", arbetar intensivt med att bygga 3G-nätet samt utveckla kunderbjudandet. I Sverige har bolaget testverksamhet med externa användare av sina tjänster och planerar att under det andra kvartalet ta in de första betalande kunderna. Steg för steg kommer erbjudandet att utökas i antal tjänster, funktionalitet samt geografisk spridning.

Det maximala finansieringsbehovet förväntas alltjämt rymmas inom den tidigare kommunicerade uppskattningen på cirka 2,3 Mdr USD för verksamheterna i Sverige och Danmark. Investors ägarandel i Hi3G uppgår till 40 procent.

Ägarna och bolaget ser kontinuerligt över verksamheten i syfte att ytterligare förbättra kostnadseffektiviteten. I dagsläget bedömer Investor att dess totala kapitaltillskott till Hi3G, i form av aktieägartillskott, sammanlagt kan komma att uppgå till mellan 4 och 5 Mdr kronor, inklusive de 1.648 Mkr som hittills investerats. Utöver ovan nämnda kapitaltillskott har 286 Mkr tillskjutits Hi3G i form av lån (vilket redovisas i posten Övriga tillgångar och skulder). Investor har därmed totalt tillskjutit 1.934 Mkr. Av detta belopp tillsköts under det första kvartalet 200 Mkr i form av aktieägartillskott samt 162 Mkr i form av lån.

Under första kvartalet har Investor träffat avtal om en bankfacilitet om 3 Mdr kronor för Investors del av Hi3G:s lånefinansiering. Ambitionen på sikt är att, som tidigare kommunicerats, finansiera Hi3G med cirka hälften eget kapital och hälften extern projektfinansiering.

För mer information: www.tre.se

Övrig verksamhet

Övrig verksamhet

	31/3 2003		31/12 2002	
	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	134	0	26
Övrigt	0	33	0	29
Totalt Övrig verksamhet	**2**	**1 592**	**2**	**1 480**

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett resultat om -3 (174) Mkr under årets tre första månader.

The Grand Group

Resultat efter finansnetto under årets tre första månader för The Grand Group uppgick till -22 (-20) Mkr. Lågkonjunkturen, med lägre beläggningsgrad som följd, och omfattande kostnadsförda renoveringsarbeten fortsatte att påverka resultatet negativt.

För mer information: www.grandhotel.se

Koncernens resultat

Resultatet efter finansiella poster uppgick under perioden till 147 (877) Mkr. I beloppet ingår från innehaven realiserat resultat och nedskrivningar med 125 (556) Mkr.

Rörelsekostnaderna uppgick till 146 Mkr under årets första tre månader, att jämföra med 160 Mkr under motsvarande period 2002, vilket innebär en sänkning av kostnaderna med 9 procent jämfört med föregående år.

Periodens resultat (efter skatt) uppgick till 113 (824) Mkr.

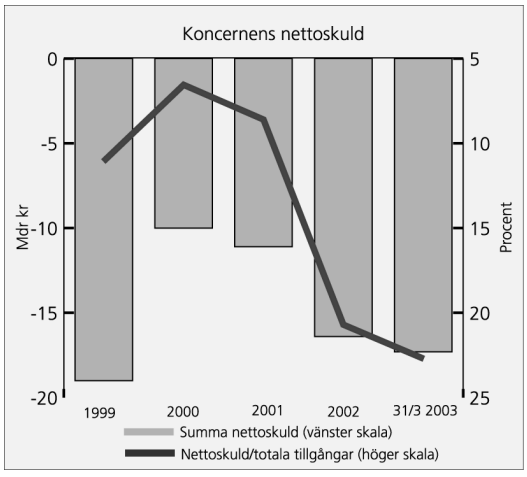
En mer detaljerad beskrivning av verksamheten återfinns i tabellform i bilaga 1, sid. 13.

Koncernens nettoskuld

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens utgång till 17.320 Mkr att jämföra med 16.358[1)] Mkr vid utgången av 2002. Investors nettoskuld utgjorde därmed 23 (21) procent av de totala tillgångarna.

Under första kvartalet upptogs långfristiga lån uppgående till 4.4 Mdr kronor i refinansieringssyfte. Av dessa utgjordes 2.6 Mdr av lån med 30-årig löptid. Investors syndikerade bankfacilitet om en miljard USD har omförhandlats med oförändrat belopp och med en löptid på fem år. Samtidigt har det svenska MTN-programmet uppdaterats och utökats. Vid periodens utgång uppgick koncernens lån till 27.911 (21.525) Mkr.

De likvida placeringarna ökade under perioden och uppgick den 31 mars till 10.786 (5.361) Mkr.



1) Justerad med 124 Mkr avseende fordran på Hi3G, vilken ej längre ingår i beräkningen av nettoskulden.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2003 till 4.795 Mkr (4.795 Mkr den 31 december 2002).

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

Styrelsen för Investor har beslutat om personaloptionsprogram för 2003. Programmet omfattar all personal i den helägda investeringsverksamheten och följer samma struktur som personaloptionsprogrammen som funnits för personalen sedan år 2000 (se Investors årsredovisning). Investor strävar efter att erbjuda en marknadsmässig kompensation som möjliggör att ledande befattningshavare och övriga medarbetare kan rekryteras och behållas inom Investor. Kompensation till anställda anpassas till de olika underliggande verksamheterna och består normalt av fast lön, rörlig lön, rörliga långsiktiga incitamentsprogram (inkl. personaloptionsprogram) och pension (som för de ledande befattningshavarna främst är i form av en premieplan).

Lösenpriset för 2003 års personaloptionsprogram har satts till 52,50 kronor per aktie, vilket motsvarar slutkurs för Investoraktien första börsdagen efter offentliggörandet av Investors bokslutskommuniké 2002 plus 10 procent. Programmet omfattar 3,7 miljoner optioner (motsvarande lika många underliggande aktier). Löptiden är sju år där optionerna successivt blir tillgängliga över en treårsperiod. Det teoretiska värdet för en option är 8,21 kronor och för hela programmet 30 Mkr.

Exponeringen mot en kursuppgång, inklusive eventuella sociala avgifter, täcks av tidigare ingångna säkringskontrakt. Årlig kostnad för säkringskontrakten uppgår till en räntekostnad baserad på underliggande aktiers värde, reducerat med utdelningen på de underliggande aktierna. Inga nya aktier emitteras som resultat av personaloptionsprogrammet. Den teoretiska utspädningen för personaloptionsprogrammet 2003 uppgår till 0,48 procent. Den sammanlagda teoretiska utspädningen för samtliga utestående personaloptionsprogram uppgår till 1,3 procent.

Se även redovisningsprinciper, sid. 9.

Redovisningsprinciper

Vid upprättandet av denna delårsrapport har samma redovisningsprinciper tillämpats som vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. Delårsrapporten är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 20.

Tillämpningen av de nya rekommendationer från Redovisningsrådet som trädde i kraft den 1 januari 2003 har ej medfört några effekter på denna delårsrapport.

Innehav i intresseföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Rapporten kommer att kompletteras med koncernredovisning enligt kapitalandelsmetoden (resultaträkning, balansräkning och specifikation av eget kapital). Denna kommer att finnas tillgänglig på Investors hemsida från och med den 31 maj 2003.

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

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 och eventuella begränsningar i förfoganderätten i bolagets aktie.

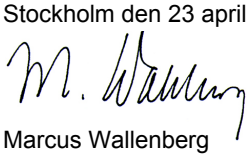
Vad gäller de onoterade innehaven använder Investor sig av en värderingsmetod där innehaven värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Värderingen, och eventuellt nedskrivningsbehov, fastställs kvartalsvis utifrån utvecklingen på marknaden och hur väl varje innehav utvecklas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

Onoterade innehav i fonder värderas utifrån de underliggande innehavens värde, till det lägsta av anskaffningsvärdet och fondadministratörens värdering. Noterade innehav värderas enligt ovan. För fonder där Investor har ett ägande under 10 procent, eller inte är aktiva i fondens verksamhet, är huvudregeln att Investor använder den värdering som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav. Fonden värderas dock aldrig högre än till Investors anskaffningsvärde. Om Investor bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som negativt påverkar innehaven, kan en nedskrivning av värdet göras.

Informationstillfällen 2003

10 juli	Delårsrapport januari – juni
13 oktober	Delårsrapport januari – september

Stockholm den 23 april 2003



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	2003 1/1-31/3	2002 1/1-31/3
Utdelningar	365	566
Realiserat resultat	-41	-
Rörelsens kostnader	-39	-41
Nettoresultat - Kärninnehav	**285**	**525**
Utdelningar	42	15
Realiserat resultat och nedskrivningar	166	-9
Rörelsens kostnader	-74	-72
Nettoresultat - Nya investeringar	**134**	**-66**
Utdelningar	29	11
Realiserat resultat och nedskrivningar	5	404
Rörelsens kostnader	-2	-2
Nettoresultat - Övriga innehav	**32**	**413**
Nettoomsättning	126	126
Kostnad för sålda varor och tjänster	-150	-127
Nettoresultat, aktiv portföljförvaltning	-3	174
Rörelsens kostnader	-22	-31
Nettoresultat - Övrig verksamhet	**-49**	**142**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-9	-14
Rörelseresultat	**393**	**1 000**
Finansiellt netto	-246	-123
Resultat efter finansiella poster	**147**	**877**
Skatter	-32	-50
Minoritet	-2	-3
Periodens resultat	**113**	**824**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	**0,15**	**1,07**
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**0,15**	**1,07**

INVESTORKONCERNEN

BALANSRÄKNING

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2003 31/3	2002 31/12
Tillgångar		
Inventarier och fastigheter m.m.	1 428	1 422
Aktier och andelar	66 796	66 312
Fordringar	4 742	1 217
Likvida medel	7 950	5 361
Summa tillgångar	**80 916**	**74 312**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	49 356	49 345
Avsatt till pensioner	195	194
Lån	27 911	21 525
Övriga skulder och avsättningar	3 454	3 248
Summa eget kapital och skulder	**80 916**	**74 312**

Nettoskuld		
Likvida placeringar	10 786 [1)]	5 361
Lån	-27 911	-21 525
Avsatt till pensioner	-195	-194
Summa nettoskuld	**-17 320**	**-16 358**

1) I beloppet ingår likvida medel med 7.950 Mkr samt likvider på väg avseende upptagna lån med 2.836 Mkr.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2003 31/3	2002 31/12
Vid årets början	49 345	52 986
Utdelning till aktieägarna	-	-4 219
Säkringskontrakt för personaloptioner	-25	-432
Valutakursdifferenser	-77	-600
Periodens resultat	113	1 610
Vid periodens slut	49 356	49 345

INVESTORKONCERNEN

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i Mkr	2003 1/1-31/3	2002 1/1-31/3
Löpande verksamheten		
Kärninnehav		
Erhållna utdelningar	16	14
Nya investeringar		
Erhållna utdelningar	37	15
Övriga innehav		
Erhållna utdelningar	25	11
Aktiv portföljförvaltning, Övrig verksamhet och rörelsens kostnader		
Inbetalningar	4 989	19 369
Utbetalningar	-5 367	-18 908
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**-300**	**501**
Erhållna/erlagda räntor	-222	-64
Betald inkomstskatt	-271	-255
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-793**	**182**
Investeringsverksamheten		
Kärninnehav		
Köp	-	-334
Försäljning	50	-
Nya investeringar		
Köp m.m.	-397	-854
Försäljning	566	542
Övriga innehav		
Köp m.m.	-200	-160
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-21	-9
Sålda materiella anläggningstillgångar	-	10
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-2**	**-805**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna långfristiga lån	1 419	4 537
Amortering långfristiga lån	-	-694
Förändring av kortfristiga finansiella skulder, netto	1 971	-490
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**3 390**	**3 353**
Periodens kassaflöde	**2 595**	**2 730**
Likvida medel vid årets början	**5 361**	**3 371**
Kursdifferens i likvida medel	-6	-12
Likvida medel vid periodens slut	**7 950**	**6 089** [1]
1) Justerat med:	-	-408
då motposterna inkluderats i övriga skulder, vilka ej ingår i beräkningen av nettoskulden.		

BILAGA 1 – INVESTORS UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE

Utveckling per affärsområde 1/1 - 31/3 2003

(Mkr)	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	365	42	29	2		438
Realiserat resultat	-41	-2		-5 [1)]		-48
Nedskrivningar		168	5			173
Övriga intäkter och kostnader				-24 [2)]		-24
Rörelsens kostnader	-39	-74	-2	-22	-9	-146
Rörelseresultat	**285**	**134**	**32**	**-49**	**-9**	**393**
Finansiellt netto					-246	-246
Skatter och minoritet					-34	-34
Periodens resultat	**285**	**134**	**32**	**-49**	**-289**	**113**
Förändring i övervärde	-3 943	-126	24	34		-4 011
Övrigt (valuta, m.m.)		-69			-33	-102
Påverkan på substansvärdeförändring	***-3 658***	***-61***	***56***	***-15***	***-322***	***-4 000***

Substansvärde per affärsområde 31/3 2003

Bokfört värde	51 810	11 540	2 897	1 004	-575	66 676
Ackumulerat övervärde	7 460	1 197	268	588		9 513
Nettoskuld					-17 320	-17 320
Totalt substansvärde	***59 270***	***12 737***	***3 165***	***1 592***	***-17 895***	***58 869***

Utveckling per affärsområde 1/1 - 31/3 2002

(Mkr)	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	566	15	11	13		605
Realiserat resultat		101		104 [1)]		205
Nedskrivningar		-110	404	57		351
Övriga intäkter och kostnader				-1 [2)]		-1
Rörelsens kostnader	-41	-72	-2	-31	-14	-160
Rörelseresultat	**525**	**-66**	**413**	**142**	**-14**	**1 000**
Finansiellt netto					-123	-123
Skatter och minoritet					-53	-53
Periodens resultat	**525**	**-66**	**413**	**142**	**-190**	**824**
Förändring i övervärde	-586	-132	261	161	-12	-308
Övrigt (valuta, m.m.)		-114			-3	-117
Påverkan på substansvärdeförändring	***-61***	***-312***	***674***	***303***	***-205***	***399***

Substansvärde per affärsområde 31/3 2002

Bokfört värde	47 951	11 114	4 938	1 787	-382	65 408
Ackumulerat övervärde	62 315	1 377	778	592	-70	64 992
Nettoskuld					-11 717	-11 717
Totalt substansvärde	***110 266***	***12 491***	***5 716***	***2 379***	***-12 169***	***118 683***

[1)] Försäljningsintäkter inom aktiv portföljförvaltning uppgår till 4.577 (18.190) Mkr.

[2)] Nettoomsättning uppgår till 126 (126) Mkr.