Delårsrapport januari - september 2003

Investors substansvärde uppgick den 30 september 2003 till 75.567 Mkr (99 kronor per aktie), jämfört med 62.869 Mkr (82 kronor per aktie) vid årsskiftet, en uppgång med 20 procent.

Värdet av Investors samtliga tillgångar uppgick den 30 september 2003 till 95.320 Mkr, jämfört med 79.227 Mkr vid årsskiftet. Nettoskulden uppgick den 30 september 2003 till 19.753 Mkr (16.358 Mkr vid årsskiftet), vilket motsvarade 21 (21) procent av de totala tillgångarna.

Värdeförändringen av Kärninnehaven uppgick under rapportperioden till 14.675 Mkr. Samtliga kärninnehav påverkade värdeförändringen positivt. Störst påverkan hade Ericsson med 4.138 Mkr, AstraZeneca med 2.253 Mkr och ABB med 2.228 Mkr.

Värdeförändringen av Nya investeringar uppgick under rapportperioden till -86 Mkr. Investeringarna uppgick till 1.407 Mkr, samtidigt som avyttringar för 1.715 Mkr gjordes.

Investoraktiens totalavkastning var under rapportperioden 33 procent jämfört med -59 procent motsvarande period föregående år. Under det tredje kvartalet uppgick totalavkastningen till 10 procent. Under den senaste tolvmånadersperioden uppgick totalavkastningen till 52 procent.

Investor i sammandrag

	30/9 2003	31/12 2002	30/9 2002
Tillgångar, Mkr	95 320	79 227	75 658
Nettoskuld, Mkr	-19 753	-16 358	-18 744
Substansvärde, Mkr	75 567	62 869	56 914
Substansvärde per aktie, kronor	99	82	74

Periodens/kvartalets utveckling	Januari-september 2003	Januari-september 2002	Juli-september 2003	Juli-september 2002
Substansvärdeförändring, Mkr	12 698	-61 370	6 866	-29 725
Substansvärdeförändring, procent	20	-52	10	-34
Substansvärdeförändring per aktie, kronor	17	-80	9	-39
Resultat efter skatt, Mkr	587	146	-24	-1 046
Resultat efter skatt per aktie, kronor	0,77	0,19	-0,03	-1,36
Totalavkastning, procent	33	-59	10	-44

Delårsrapporten finns även på www.investorab.com

Investor är Skandinaviens största börsnoterade investmentbolag. Affärsidén är att skapa värde för aktieägarna genom långsiktigt engagerat ägande och en professionell 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

Positiv utveckling av innehaven ger stärkt Investor

Det tredje kvartalet gav en mångfacetterad bild över den ekonomiska utvecklingen. Osäkerhet kvarstår i både Nordamerika och Europa om hur snabbt den konjunkturella återhämtningen kommer att ske. En faktor som komplicerar bilden är försvagningen av den amerikanska dollarn. Det kan också nämnas att sammanbrottet av handelsförhandlingarna i Cancun kan få oönskade effekter vad det gäller den globala handeln.

Kärninnehaven har arbetat aktivt för att anpassa sina respektive verksamheter till det dämpade konjunkturläget. Bolagen har överlag hanterat sina bransch- och företagsspecifika utmaningar på ett tillfredsställande sätt. Vår bedömning är att bolagen generellt sett har goda positioner inför en framtida förstärkning av konjunkturen.

Investor fortsätter sin satsning på telekomoperatören 3 tillsammans med Hutchison Whampoa. Vår bedömning, efter lanseringen i Sverige och tilldelningen av licens i Norge, om ett kapitaltillskott från Investors sida om 4 till 5 Mdr kronor i eget kapital, kvarstår.

Det är viktigt att understryka att Investor har en långsiktig tro på tredje generationens mobila telekommunikation, vilket avspeglas i flera engagemang. Vår investering i Ericsson hänger som bekant nära ihop med den mobila bredbandsteknikens utveckling. Även i Ericssons fall ser vi positivt på framtiden och på det omstruktureringsarbete som genomförs i bolaget.

Nya tekniker anammas stegvis och under en längre period, vilket också var fallet gällande såväl första som andra generationens mobiltelefoni. Med detta i åtanke togs beslutet vad det gäller investeringen i 3:s verksamhet. Värt att notera är att under den begränsade tid som 3 haft sin verksamhet i en handfull länder hade i augusti cirka 520.000 abonnenter anslutit sig. I Sverige meddelades i september att siffran översteg 10.000.

Nya investeringar är ett annat affärsområde som tilldrar sig stort intresse. EQT har visat fortsatt god utveckling med ett antal realiseringar i sin portfölj, senast försäljningen av TAC till det franska bolaget Schneider Electric.

Framgång för venture capital-investeringar är beroende av en likvid kapitalmarknad och ett balanserat ekonomiskt klimat. Under det tredje kvartalet kunde vi konstatera en viss återhämtning på venture capital-marknaden.

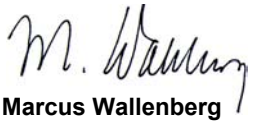
En positiv börsutveckling i USA bidrog till ett ökat antal börsnoteringar och företagsförvärv, om än från en låg nivå. Industriinvesteringarna är fortfarande begränsade, men många av våra portföljbolag rapporterar i dagsläget stabilare efterfrågan.

Inom Investor Growth Capital har de noterade innehaven haft en stark värdeutveckling. Inom hälsovårdssektorn kan noteras att både ISTA Pharmaceuticals och Kyphon gått upp med mer än 100 procent under året på Nasdaq-börsen, efter positiva nyheter. Även våra noterade halvledarbolag har haft en god utveckling.

Under tredje kvartalet köpte Pyrosequencing, som är börsnoterat i Stockholm, vårt portföljbolag Personal Chemistry med egna aktier. I samband med offentliggörandet av affären förvärvades även aktier i Pyrosequencing över marknaden. Efter affären äger Investor Growth Capital 12 procent av det sammanslagna bolaget, som blir en stark leverantör av instrument, reagens och mjukvaror inom läkemedelsutveckling. Inom teknologiområdet genomfördes under tredje kvartalet Investors köp av 4,5 procent av Micronic, som tidigare rapporterats. Stockholmsbaserade Micronic är en världsledande tillverkare av avancerade laserritare.

Vi har fortsatt att stärka vår likviditet och därmed vår finansiella handlingskraft, vilket är en fördel i tider såsom dessa av stor volatilitet på finansmarknaderna. I ljuset av ett fördelaktigt marknadsläge upptog Investor under det tredje kvartalet ett långfristigt lån om 600 MEUR.

Investors fokus på företagens bästa har varit ledstjärnan även genom den turbulens som präglat den globala ekonomin och börsutvecklingen under de senaste tre åren. I vår långsiktiga ägarfilosofi ingår att alltid sätta företaget i centrum och verka för en positiv utveckling av bolagen; det som är bra för bolagen, är bra för Investor.



Marcus Wallenberg

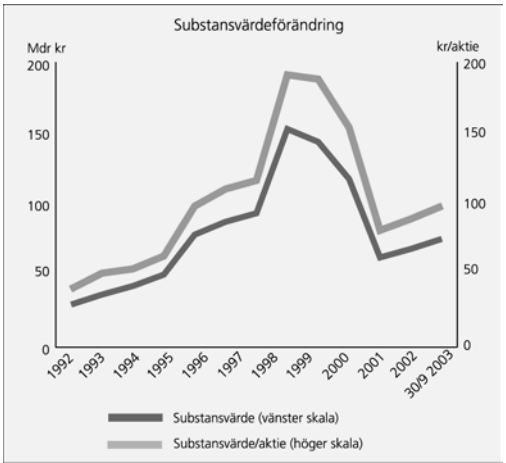
Substansvärdeutveckling

Den 30 september 2003 uppgick Investors substansvärde till 75.567 (56.914)[1] Mkr, vilket motsvarar 99 (74) kronor per aktie. Vid utgången av 2002 uppgick substansvärdet till 62.869 Mkr eller 82 kronor per aktie.

Substansvärde Investor

	30/9 2003		31/12 2002	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninnehav	102	77 929	83	63 304
Nya investeringar	16	12 472	16	12 860
Övriga innehav	4	3 089	4	2 936
Övrig verksamhet	2	1 446	2	1 480
Övriga tillgångar och skulder	1	384	-2	-1 353
Totala tillgångar	**125**	**95 320**	**103**	**79 227**
Nettoskuld	-26	-19 753	-21	-16 358
Totalt substansvärde	**99**	**75 567**	**82**	**62 869**

Substansvärdeförändringen under årets första nio månader uppgick till 12.698 (-61.370) Mkr eller 20 (-52) procent. Under det tredje kvartalet utvecklades substansvärdet positivt med 6.866 (-29.725) Mkr, motsvarande 10 (-34) procent.



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

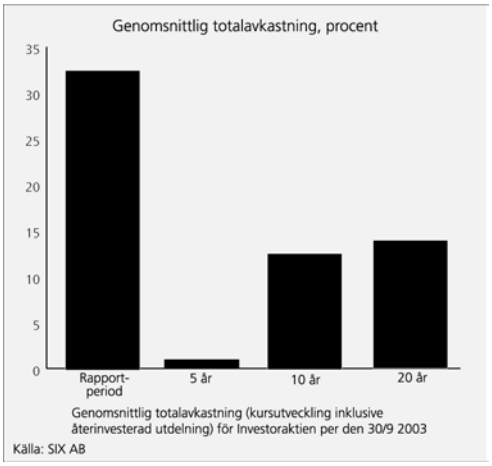
Kärninnehaven påverkade under rapportperioden substansvärdet med 16.229 (-54.685) Mkr, Nya investeringar med -207 (-1.271) Mkr, Övriga innehav med 109 (-355) Mkr och Övrig verksamhet med 55 (359) Mkr. Motsvarande siffror för det tredje kvartalet var 6.871 (-27.788), 267 (-679), -2 (-732) och 3 (-28) Mkr. Substansvärdet under årets nio första månader påverkades dessutom med -3.488 (-5.418) Mkr av övergripande poster, varav lämnad utdelning utgjorde -2.608 (-4.219) Mkr.

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

Investoraktien

Investoraktiens totalavkastning[2] uppgick under årets tre första kvartal till 33 (-59) procent. Den senaste tolvmånadersperioden uppgick totalavkastningen till 52 (-53) procent. Under det tredje kvartalet var totalavkastningen 10 (-44) procent.

Under den senaste 20-årsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 14 procent.

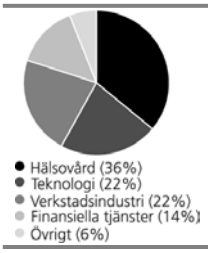


Börskursen för Investors B-aktie var 64,50 (52,00 vid årsskiftet) kronor vid periodens utgång.

Se Investors hemsida: aktie.investorab.com

2) Totalavkastning är summan av kursförändring och återinvesterad utdelning.

Tillgångar uppdelade per sektor och affärsområde, 30 september 2003



Mkr	Hälsovård	Teknologi	Verkstadsindustri	Finansiella tjänster	Övrigt	**Totalt**
Kärninnehav	32 411	13 202	19 409	12 907	-	**77 929**
Nya investeringar - Noterade	980	613	20	-	-	**1 613**
Nya investeringar - Onoterade	1 382	5 940	1 004	14	2 519	**10 859**
Övriga	-	1 621	488	-	2 810	**4 919**
Totalt	**34 773**	**21 376**	**20 921**	**12 921**	**5 329**	**95 320**

Kärninnehav

Inga investeringar genomfördes i kärninnehavsportföljen under årets nio första månader (3.610 Mkr under motsvarande period 2002). Försäljningarna uppgick till 50 (0) Mkr och bestod, som framgick av rapporten för första kvartalet, av 7.785.616 aktier i Ericsson till bolagets nytillträdde vd.

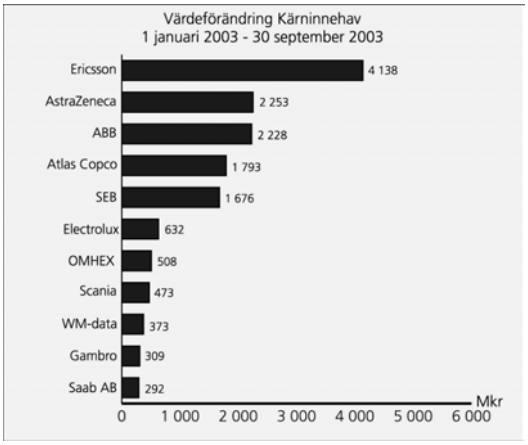
Utveckling Kärninnehav

Mkr	1/1-30/9 2003	1/1-30/9 2002
Realiserat resultat	-41	-
Förändring i övervärde m.m.	14 716	-56 291
Värdeförändring	**14 675**	**-56 291**
Utdelningar	1 662	1 715
Rörelsens kostnader	-108	-109
Påverkan på substansvärde	**16 229**	**-54 685**

Den 4 september 2003 genomfördes sammanslagningen mellan OM och Helsingforsbörsen HEX. Investors ägarandel i OMHEX uppgår till 12 procent, jämfört med 17 procent i OM innan samgåendet.

Värdeförändringen av kärninnehaven uppgick under rapportperioden till 14.675 (-56.291) Mkr, varav 6.723 (-27.948) Mkr under det tredje kvartalet. Utdelningarna från kärninnehaven uppgick under perioden till 1.662 (1.715) Mkr.

Samtliga kärninnehav hade en positiv påverkan på värdeförändringen. Störst positiv värdeförändring under niomånadersperioden hade Ericsson med 4.138 Mkr, AstraZeneca med 2.253 Mkr samt ABB med 2.228 Mkr.



För mer information: chs.investorab.com

Kärninnehav

	Antal aktier[1] 30/9 2003	Marknads-värde kr/aktie 30/9 2003	Marknads-värde, Mkr 30/9 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	38	28 773	8	30	5	5	35	26 520
Gambro	68 638 225	5	3 638	8	4	20	26	4	3 329
		43	**32 411**		**34**			**39**	**29 849**
Teknologi									
Ericsson[4]	844 461 516	13	9 928	85	10	5	38	8	5 840
Saab AB	21 611 925	3	2 367	14	3	20	36	3	2 075
WM-data	70 302 500	1	907	70	1	19	32	1	534
		17	**13 202**		**14**			**12**	**8 449**
Verkstadsindustri									
Atlas Copco	31 454 971	9	7 140	34	7	15	21	7	5 347
ABB[5]	120 067 731	7	5 463	70	6	10	10	4	3 235
Scania	18 170 073	5	3 493	16	4	9	15	4	3 020
Electrolux[6]	19 663 190	4	3 313	23	4	6	26	3	2 681
		25	**19 409**		**21**			**18**	**14 283**
Finansiella tjänster									
SEB	139 672 295	15	11 802	17	12	20	21	13	10 126
OMHEX	14 350 507	2	1 105	85	1	12	12	1	597
		17	**12 907**		**13**			**14**	**10 723**
Totalt		**102**	**77 929**		**82**			**83**	**63 304**

[1] Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.
[2] Mest omsatta aktieslag.
[3] Efter full utspädning.
[4] A-aktiens utveckling var 49 procent.
[5] Marknadsvärdet inkluderar innehav i ABB:s konvertibellån.
[6] Andel av kapital och röster justerat för återköp av egna aktier.

Nya investeringar

Totalt investerades 1.407 (3.455) Mkr under årets nio första månader, varav 301 (1.608) Mkr under tredje kvartalet. Samtidigt avyttrades innehav för 1.715 (1.663) Mkr, varav 440 (84) Mkr under det tredje kvartalet. Försäljningarna under årets nio första månader resulterade i ett realiserat resultat uppgående till totalt 221 (133) Mkr.

Nedskrivningar netto uppgick under rapportperioden till -168 (-878) Mkr, varav +62 (-250) Mkr under tredje kvartalet. Nedskrivningar netto inkluderar dels periodens nedskrivningar på existerande innehav, dels återförda nedskrivningar på under perioden avyttrade innehav (där värdeförändringen överförs till realiserat resultat) och tidigare nedskrivna innehav, noterade och onoterade, där bolagets utveckling motiverat en reverserad nedskrivning.

Värdeförändringen påverkades av valutaeffekter som i huvudsak utgörs av omräkningsdifferenser om -424 (-329) Mkr (se Övrigt, valuta m.m i bilaga 1).

Under rapportperioden uppgick värdeförändringen av Nya investeringar till totalt -86 (-1.121) Mkr, varav 316 (-630) Mkr under tredje kvartalet.

Utveckling Nya investeringar

Mkr	1/1-30/9 2003	1/1-30/9 2002
Realiserat resultat	221	133
Nedskrivningar, netto	-168	-878
Förändring i övervärde m.m.	-139	-376
Värdeförändring	**-86**	**-1 121**
Utdelningar	97	64
Rörelsens kostnader	-218	-214
Påverkan på substansvärde	**-207**	**-1 271**

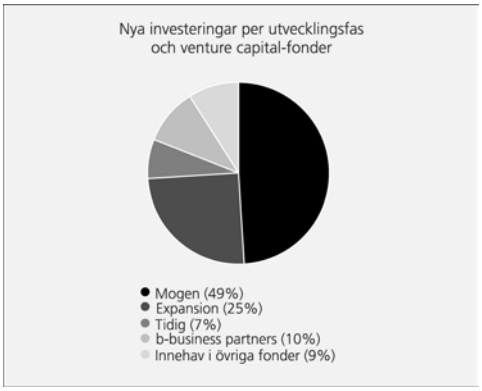
För mer information: nis.investorab.com

Nya investeringar – 10 största noterade innehav[1]

	Sektor	Ägar-andel (%)	Kurs-utveckling 2003 (%)	Marknads värde[2] (Mkr) 30/9 2003	Marknads värde[2] (Mkr) 31/12 2002
Kyphon	H	11	128	460	241
ASM Pacific	T	3	75	236	229
ISTA	H	26	162	177	76
Intuitive Surgical	H	5	35	145	123
Axcan	H	4	16	139	273
Amkor	T	1	199	116	68
Lycos Europe	T	5	122	101	47
Micronic	T	5	92	86	-
Pyrosequencing	H	12	23	59	-
Perlos	T	1	-17	27	35
Övriga noterade		-		67	81
Totalt noterade		-		**1 613**	**1 173**
Onoterade		-		10 859	11 687
Totalt Nya investeringar				**12 472**	**12 860**

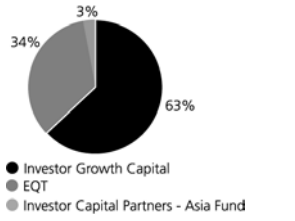
[1] Köp och försäljningar har gjorts i vissa innehav under året.
[2] Med avdrag för 10 eller 20 procent beroende på aktiens likviditet. Marknadsvärdet inkluderar eventuella valutaeffekter.





Marknadsvärde Nya investeringar

	30/9 2003		31/12 2002	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Investor Growth Capital	10	7 842	10	7 942
EQT	5	4 233	5	4 465
Investor Capital Partners – Asia Fund	1	397	1	453
Totalt	**16**	**12 472**	**16**	**12 860**



Investor Growth Capital

Under tredje kvartalet deltog Investor Growth Capital, som en av köparna, i förvärvet av Carmeda AB från Norsk Hydro. Carmeda avses gå samman med det av Investor Growth Capital delägda bolaget Medicarb AB. Samgåendet har godkänts av bolagsstämma i Medicarb och beräknas kunna fullföljas under oktober månad.

Under det tredje kvartalet förvärvades 1.750.000 teckningsrätter i Micronic Laser Systems AB från Industrifonden. Efter utnyttjande av teckningsrätter äger Investor cirka 4,5 procent av kapital och röster. Den sammanlagda köpeskillingen uppgick till 63 Mkr. Micronic är noterat på Stockholmsbörsen.

Under det tredje kvartalet köpte Pyrosequencing portföljbolaget Personal Chemistry med egna aktier. Investor äger därmed 6.745.736 aktier, vilket motsvarar 11,7 procent av kapitalet i Pyrosequencing. Därutöver äger Investor 2.438.601 teckningsoptioner. Pyrosequencing är noterat på Stockholmsbörsen.

Kvarvarande innehav i Intrabiotics avyttrades under tredje kvartalet samt några fondinnehav. Därutöver avyttrades delar av innehaven Amkor och ASM Pacific, som också skett tidigare under året.

Under det tredje kvartalet har tilläggsinvesteringar gjorts i bland annat Stockholmsbaserade NeuroNova. Därutöver slutfördes andra delen i en tidigare finansieringsrunda av Bredbandsbolaget.

Tidigare under året har nyinvesteringar gjorts i Neuronetics, FOI Corporation och BMI Asia. Tilläggsinvesteringar har samtidigt gjorts i bland annat Aerocrine.

Därutöver avyttrades delar av innehavet i Axcan Pharmaceuticals samt ett antal fondinnehav.

Under årets första hälft genomförde Bredbandsbolaget en finansieringsrunda samtidigt som den tidigare huvudägarens (NTL) innehav övertogs av de större ägarna, däribland Investor.

Investor Growth Capital i Asien köpte tidigare under året innehaven i China Green, Infotalk, IP Infusion, iSilk samt Ness Display.

b-business partners har inte genomfört några nyinvesteringar under det tredje kvartalet, men två tilläggsinvesteringar. b-business partners hade per den 30 september 2003 investerat sammanlagt cirka 94 MEUR. b-business partners hade samtidigt cirka 152 MEUR i likvida medel.

För mer information:
www.investorgrowthcapital.com

EQT

Under det tredje kvartalet genomförde EQT Scandinavia I och EQT Scandinavia II försäljningen av TAC till det franska bolaget Schneider Electric.

I juni köpte EQT Northern Europe ComHem.

Vidare avyttrade EQT Danmark Nordic Info Group samt EQT Scandinavia I resterande aktier i Ballingslöv och Stenqvist.

EQT hade under det andra kvartalet sin första stängning omfattande cirka 160 MEUR i sin mezzaninfond. EQT Mezzanine tillförde under det andra kvartalet kapital i Stenqvist i samband med Tritons köp av bolaget.

I EQT Scandinavia II genomfördes under första kvartalet en refinansiering av Dahl vilken frigjorde kapital till ägarna.

För mer information: www.eqt.se

Investor Capital Partners – Asia Fund

Investor Capital Partners – Asia Fund gjorde ingen investering eller avyttring under perioden. Investeringsaktiviteten i regionen var mycket låg under april-juni med anledning av SARS, men förefaller nu åter ta fart.

Fonden har sedan tidigare två investeringar i sin portfölj; Cosmetic Group och Kingclean.

För mer information:
www.investorcapitalpartners.com

Nya investeringars påverkan på substansvärde

Mkr	1998	1999	2000	2001	2002	**Jan-sept 2003**	**Totalt 1998-sept 2003**
Realiserat resultat (inkl. utdelningar)	709	2 399	3 004	524	297	**318**	**7 251**
Nedskrivningar, netto	-344	14	-1 228	-2 802	-1 674	**-168**	**-6 202**
Rörelsens kostnader	-210	-249	-325	-336	-302	**-218**	**-1 640**
Periodens resultat	**155**	**2 164**	**1 451**	**-2 614**	**-1 679**	**-68**	**-591**
Förändring i övervärde, m.m.	1 162	722	-955	-119	-625	**-139**	**46**
Påverkan på substansvärde	**1 317**	**2 886**	**496**	**-2 733**	**-2 304**	**-207**	**-545**

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 nyinvesteringar inom teknologi i Europa till b-business partners.*

EQT *söker kontrollpositioner i medelstora, företrädesvis 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 norra 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

Investors Övriga innehav uppvisade en värdeförändring på 70 (-498) Mkr under rapportperioden, varav 0 (-731) Mkr under tredje kvartalet.

Övriga innehav

	30/9 2003		31/12 2002	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Hi3G	2	1 621	2	1 421
Fondinvesteringar	1	933	1	929
Volvo	0	0	0	157
Övrigt	1	535	1	429
Totalt Övriga innehav	**4**	**3 089**	**4**	**2 936**

Hi3G

Under det tredje kvartalet tilldelades Hi3G:s helägda dotterbolag, Hi3G Access Norway AS, en UMTS-licens i Norge. Priset för licensen uppgick till 62 MNOK.

Hi3G fortsatte under det tredje kvartalet sin utrullning av tjänster i Sverige under varumärket 3. Bolaget säljer sina tjänster och mobiler i egna butiker belägna i Stockholm, Göteborg och Malmö, liksom ett antal återförsäljare på flera orter i Sverige. I september meddelade Hi3G att bolaget hade över 10.000 abonnenter.

I Danmark lanseras de första erbjudandena och tjänsterna under det fjärde kvartalet.

Hi3G:s finansieringsbehov förväntas alltjämt rymmas inom den tidigare kommunicerade uppskattningen på cirka 2,3 Mdr USD för verksamheterna i Sverige, Danmark och Norge. Investors ägarandel i Hi3G uppgår till 40 procent. Ambitionen på sikt är att, som tidigare kommunicerats, finansiera Hi3G med cirka hälften eget kapital och hälften extern projektfinansiering. 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 1.294 Mkr tillskjutits Hi3G i form av lån (vilket redovisas i posten Övriga tillgångar och skulder). Investor har därmed totalt tillskjutit 2.942 Mkr, vilket är i enlighet med plan. Av detta belopp tillsköts under januari-september 200 Mkr i form av aktieägartillskott samt 1.173 Mkr i form av lån.

Under första kvartalet träffade Investor avtal om en bankfacilitet om 3 Mdr kronor för Investors del av Hi3G:s lånefinansiering. Vid periodens utgång hade cirka en tredjedel av bankfaciliteten utnyttjats.

För mer information: www.tre.se

Volvo

Under det andra kvartalet såldes 1.155.240 A-aktier för 176 Mkr. Därmed avyttrades hela Investors kvarvarande innehav i Volvo.

Övrig verksamhet

Övrig verksamhet

	30/9 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	1	0	26
Övrigt	0	20	0	29
Totalt Övrig verksamhet	**2**	**1 446**	**2**	**1 480**

The Grand Group

Resultatet efter finansnetto under årets nio första månader uppgick till -20 (-8) Mkr. Lågkonjunkturen, med lägre beläggningsgrad som följd, och omfattande kostnadsförda renoveringsarbeten fortsatte att påverka resultatet negativt.

För mer information: www.grandhotel.se

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett resultat om 54 (355) Mkr under årets nio första månader, varav 18 (21) Mkr under det tredje kvartalet.

Koncernens resultat

Resultatet efter finansiella poster uppgick under rapportperioden till 669 (258) Mkr.

Rörelsens kostnader uppgick till 435 Mkr under rapportperioden, att jämföra med 450 Mkr under motsvarande period 2002, vilket innebär en sänkning av kostnaderna med 3 procent. Prognosen att kostnaderna skall understiga 600 Mkr för 2003 kvarstår.

Periodens resultat (efter skatt) uppgick till 587 (146) Mkr, vilket motsvarar 0,77 (0,19) kronor per aktie.

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

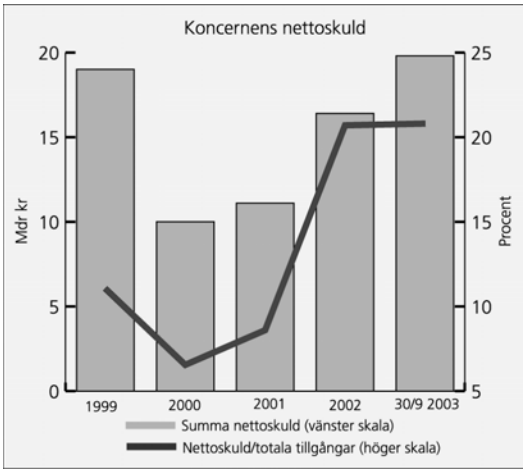
Koncernens nettoskuld

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens utgång till 19.753 Mkr att jämföra med 16.358 Mkr vid utgången av 2002. Lämnad utdelning utgjorde -2.608 (-4.219) Mkr under perioden. Investors nettoskuld utgjorde därmed 21 procent av de totala tillgångarna, att jämföra med 21 procent vid årsskiftet.

Med anledning av ett fördelaktigt marknadsläge emitterade Investor under det tredje kvartalet ett EMTN-lån i omfinansieringssyfte. Lånet uppår till 600 MEUR och har en löptid på sju år.

Under första kvartalet upptogs långfristiga lån uppgående till 4,4 Mdr kronor i omfinansieringssyfte. Av dessa utgjorde 2,6 Mdr kronor lån med 30-årig löptid. Investors syndikerade bankfacilitet om 1 Mdr 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 31.943 Mkr (21.525 Mkr vid årsskiftet).

De likvida placeringarna ökade under perioden och uppgick den 30 september till 12.386 Mkr (5.361 Mkr vid årsskiftet). Under årets fjärde kvartal kommer 2,4 Mdr kronor av utestående lån att förfalla.



Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 september 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

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 rekommendationerna från Redovisningsrådet som trädde i kraft den 1 januari 2003 har ej medfört några väsentliga 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 30 november 2003.

Som tidigare informerats i årsredovisningen säkrar Investor sina sjuåriga personaloptionsprogram endast mot uppgångar i aktiekursen. Nedgångar 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.

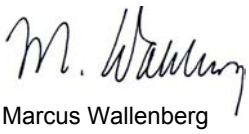
Onoterade innehav i fonder värderas utifrån de underliggande innehavens värde, till det lägsta av anskaffningsvärdet och fondadministratörens värdering. Noterade innehav värderas enligt ovan. För fonder där Investor har ett ägande under 10 procent, eller inte är aktiva i fondens verksamhet, är huvudregeln 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.

Kommande informationstillfällen

22 januari 2004 Bokslutskommuniké

23 mars 2004 Bolagsstämma

Stockholm den 13 oktober 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

Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
103 32 Stockholm
Telefon: 08-614 20 00
Telefax: 08-614 21 50
info@investorab.com

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

INVESTORKONCERNEN

RESULTATRÄKNING

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2003 1/1-30/9	2002 1/1-30/9	2003 1/7-30/9	2002 1/7-30/9
Kärninnehav				
Utdelningar	1 662	1 715	184	194
Realiserat resultat	-41	-	-	-
Rörelsens kostnader	-108	-109	-36	-34
Nettoresultat - Kärninnehav	**1 513**	**1 606**	**148**	**160**
Nya investeringar				
Utdelningar	97	64	19	19
Realiserat resultat och nedskrivningar	53	-745	165	-339
Rörelsens kostnader	-218	-214	-68	-68
Nettoresultat - Nya investeringar	**-68**	**-895**	**116**	**-388**
Övriga innehav				
Utdelningar	45	149	-	1
Realiserat resultat och nedskrivningar	-1	-323	-23	-533
Rörelsens kostnader	-6	-6	-2	-2
Nettoresultat - Övriga innehav	**38**	**-180**	**-25**	**-534**
Övrig verksamhet				
Nettoomsättning	446	475	166	187
Kostnad för sålda varor och tjänster	-448	-474	-150	-176
Nettoresultat, aktiv portföljförvaltning	54	355	18	21
Rörelsens kostnader	-74	-86	-25	-23
Nettoresultat - Övrig verksamhet	**-22**	**270**	**9**	**9**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-29	-35	-10	-7
Rörelseresultat	**1 432**	**766**	**238**	**-760**
Finansiellt netto	-763	-508	-255	-251
Resultat efter finansiella poster	**669**	**258**	**-17**	**-1 011**
Skatter	-77	-108	-5	-34
Minoritet	-5	-4	-2	-1
Periodens resultat	**587**	**146**	**-24**	**-1 046**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	**0,77**	**0,19**	**-0,03**	**-1,36**
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**0,77**	**0,19**	**-0,03**	**-1,36**

INVESTORKONCERNEN

BALANSRÄKNING

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2003 30/9	2002 31/12
Tillgångar		
Inventarier och fastigheter m.m.	1 407	1 422
Aktier och andelar	66 178	66 312
Fordringar	2 387	1 217
Likvida medel	12 386	5 361
Summa tillgångar	**82 358**	**74 312**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	46 894	49 345
Avsatt till pensioner	196	194
Lån	31 943	21 525
Övriga skulder och avsättningar	3 325	3 248
Summa eget kapital och skulder	**82 358**	**74 312**

Nettoskuld		
Likvida placeringar	12 386	5 361
Lån	-31 943	-21 525
Avsatt till pensioner	-196	-194
Summa nettoskuld	**-19 753**	**-16 358**

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2003 30/9	2002 31/12
Vid årets början	49 345	52 986
Utdelning till aktieägarna	-2 608	-4 219
Effekt av personaloptionsprogram (säkring m.m.)	53	-432
Valutakursdifferenser	-483	-600
Periodens resultat	587	1 610
Vid periodens slut	46 894	49 345

INVESTORKONCERNEN

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i Mkr	2003 1/1-30/9	2002 1/1-30/9
Löpande verksamheten		
Kärninnehav		
Erhållna utdelningar	1 477	1 518
Nya investeringar		
Erhållna utdelningar	93	64
Övriga innehav		
Erhållna utdelningar	45	149
Aktiv portföljförvaltning, Övrig verksamhet och rörelsens kostnader		
Inbetalningar	14 374	32 315
Utbetalningar	-14 798	-31 711
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**1 191**	**2 335**
Erhållna/erlagda räntor	-728	-492
Betald inkomstskatt	-288	-259
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**175**	**1 584**
Investeringsverksamheten		
Kärninnehav		
Köp	-	-3 610
Försäljning	50	-
Nya investeringar		
Köp m.m.	-1 501	-3 585
Försäljning	1 757	1 601
Övriga innehav		
Köp m.m.	-330	-630
Ökning långfristiga fordringar	-1 150	-
Försäljning	259	1 196
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-87	-32
Sålda materiella anläggningstillgångar	69	71
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-933**	**-4 989**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna långfristiga lån	13 281	8 366
Amortering långfristiga lån	-2 842	-870
Förändring av kortfristiga finansiella skulder, netto	-21	-120
Utbetald utdelning	-2 608	-4 219
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**7 810**	**3 157**
Periodens kassaflöde	**7 052**	**-248**
Likvida medel vid årets början	**5 361**	**3 371**
Kursdifferens i likvida medel	-27	-36
Likvida medel vid periodens slut	**12 386**	**3 087**

BILAGA 1 – INVESTORS UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE

Utveckling per affärsområde 1/1 - 30/9 2003

(Mkr)	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 662	97	45	13		1 817
Realiserat resultat	-41	221	-75	42 [1)]		147
Nedskrivningar, netto		-168	74	-1		-95
Övriga intäkter och kostnader				-2 [2)]		-2
Rörelsens kostnader	-108	-218	-6	-74	-29	-435
Rörelseresultat	**1 513**	**-68**	**38**	**-22**	**-29**	**1 432**
Finansiellt netto					-763	-763
Skatter och minoritet					-82	-82
Periodens resultat	**1 513**	**-68**	**38**	**-22**	**-874**	**587**
Förändring i övervärde	14 716	285	71	77		15 149
Övrigt (valuta, m.m.)		-424			-6	-430
Utbetald utdelning					-2 608	-2 608
Påverkan på substansvärde	***16 229***	***-207***	***109***	***55***	***-3 488***	***12 698***

Substansvärde per affärsområde 30/9 2003

Bokfört värde	51 810	10 864	2 774	815	384	66 647
Ackumulerat övervärde	26 119	1 608	315	631		28 673
Nettoskuld					-19 753	-19 753
Totalt substansvärde	***77 929***	***12 472***	***3 089***	***1 446***	***-19 369***	***75 567***

Utveckling per affärsområde 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 [1)]		365
Nedskrivningar, netto		-878	-308	66		-1 120
Övriga intäkter och kostnader				1 [2)]		1
Rörelsens kostnader	-109	-214	-6	-86	-35	-450
Rörelseresultat	**1 606**	**-895**	**-180**	**270**	**-35**	**766**
Finansiellt netto					-508	-508
Skatter 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 substansvärde	***-54 685***	***-1 271***	***-355***	***359***	***-5 418***	***-61 370***

Substansvärde per affärsområde 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***

[1)] Realiserat resultat avser den aktiva portföljförvaltningen vars försäljningsintäkter uppgår till 14.836 (30.664) Mkr.

[2)] Nettoomsättning uppgår till 446 (475) Mkr och avser främst The Grand Group.