INVESTOR AB

DELÅRSRAPPORT

JANUARI - SEPTEMBER 1998

- Investors totalavkastning under den senaste 12-månaders-perioden till och med den 30 september 1998 var negativ och uppgick till – 21,7 procent.

- Såsom tidigare rapporterats har en ägarspridning genomförts i Saab AB under perioden, varefter Investor äger aktier motsvarande 20,3 procent av kapitalet och 36,1 procent av rösterna i företaget. I juni 1998 noterades aktierna i Saab AB på Stockholms Fondbörs.

- Under perioden har aktier köpts för, netto, 3.136 mkr inom ramen för Investors större innehav. Av detta avser 1.239 mkr aktier i ABB som förvärvats genom de köpoptioner Investor erhöll som utdelning från Gambro.

- Värdet på Investors större innehav den 30 september 1998 var 72.840 mkr. Den 20 oktober var värdet 77.184 mkr. Under perioden januari till och med september 1998 hade de större innehaven minskat i värde med 15 procent.

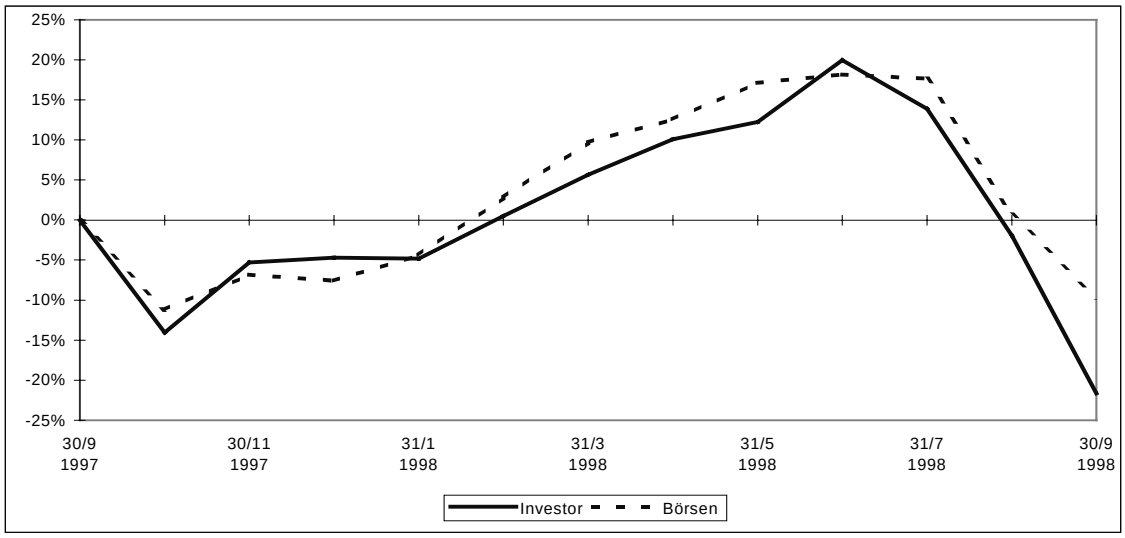
- Investors substansvärde den 30 september 1998 var 78.015 mkr eller 390 kr per aktie. Den 20 oktober var substansvärdet 82.397 mkr eller 412 kr per aktie.

Delårsrapporten finns även på Internet www.investor.se

DELÅRSRAPPORT

JANUARI - SEPTEMBER 1998

TOTALAVKASTNING



Investors totalavkastning under den senaste 12-månadersperioden till och med 30 september 1998 var negativ och uppgick till – 21,7 procent jämfört med – 9,7 procent för Stockholms Fondbörs[1)]. Investors substansvärde[2)] uppgick till 78.015 mkr, en minskning med 12 procent sedan årsskiftet. Detta motsvarar 390 kronor per aktie efter full konvertering. Den 20 oktober uppgick substansvärdet till 82.397 mkr motsvarande 412 kronor per aktie.

[1)] Källa: SIX AB. Med totalavkastning menas summan av kursförändring och utdelning.
[2)] Saab Automobile är upptaget till bokfört värde av subordinerat lån.

INVESTORS STÖRRE INNEHAV

Under årets första nio månader har aktier totalt köpts för 3.243 mkr samtidigt som aktier totalt sålts för 107 mkr.

De större köpen fördelar sig med 1.785 mkr i ABB, varav 1.239 mkr avser förvärv genom köpoptioner utdelade av Gambro, 246 mkr i Atlas Copco, 762 mkr netto i Electrolux och 424 mkr i Ericsson.

Största försäljningen är 103 mkr netto i OM Gruppen.

Såsom tidigare rapporterats har en ägarspridning genomförts i Saab AB under perioden genom att Investor AB i april träffade avtal med British Aerospace plc om att avyttra aktier motsvarande 35,1 procent av kapitalet och 35,0 procent av rösterna i företaget. Dessutom erbjöds Investors aktieägare i maj att med stöd av inköpsrätter förvärva 44,8 procent av aktiekapitalet och 29,0 procent av rösterna i Saab AB, varefter aktierna i juni noterades på Stockholms Fondbörs O-lista.

Totalt innebar affären att Investor erhöll 3.500 mkr i likvid från British Aerospace och 2.137 mkr i likvid genom erbjudandet om försäljning av aktier i Saab AB, riktat till Investors aktieägare. Genom ägarspridningen påverkades det egna kapitalet i Investor positivt med 2.873 mkr, varav 2.115 mkr redovisas över resultaträkningen som realisationsvinst hänförlig till försäljningen av aktier till British Aerospace, och 758 mkr

över eget kapital. Beloppet som redovisats över eget kapital motsvarar skillnaden mellan erhållen likvid och bokfört värde för de aktier i Saab AB som avyttrats till Investors aktieägare.

Marknadsvärde större innehav

Mkr	1998 20/10	1998 30/9	1997 31/12
Marknadsvärde större innehav	77.184	72.840 [1]	83.971 [2]

Värdet av de större innehaven minskade, efter justering för nettoförändringar, med 15 procent under perioden, exklusive Saab. OMX minskade under samma period med 2 procent.

Under perioden uppgick de erhållna utdelningarna från Investors större innehav till 1.841 mkr.

[1] Inklusive 20,3 procent av aktierna i Saab AB till marknadsvärde.
[2] Inklusive 100,0 procent av aktierna i Saab AB till bokfört värde.

Investors större innehav per 30 september 1998

Bolag	Antal aktier i tusental	Varav utlånade i tusental	Börs värde mkr	Kurs utveckling 1998 [3] %	Andel av portföljen %	Kapital-andel [4] %	Röst-andel [4] %
Astra	166 765	15	22 334	-3	31	10	12
Ericsson	61 019	252	9 713	-1	13	3	22
Scania [1]	52 994	488	7 847	-17	11	26	42
ABB	90 275	199	6 410	-24	9	10	13
Gambro	67 588	180	5 035	-48	7	20	26
Atlas Copco	27 284	63	4 502	-30	6	15	21
STORA	53 029		3 951	-26	5	17	20
S E B	48 471	427	3 320	-32	4	8	9
WM-data	10 061	729	2 636	+83	4	14	6
OM Gruppen [2]	13 067	11	1 593	+40	2	16	16
SKF	14 955	6	1 481	-43	2	13	30
Saab AB	21 612		1 459		2	20	36
Electrolux	13 347	89	1 375	-7	2	4	21
SAS	13 156	18	1 184	-22	2	19	19
Summa			**72 840**		**100**		

[1] Uppgifterna avser de 52.994.181 aktier som ej belastas av utdelade köpoptioner.
[2] Varav 4.200.000 aktier värderade till marknadspris med avdrag för teoretiskt marknadsvärde på utfärdade köpoptioner.
[3] Mest omsatta aktieslag.
[4] Efter full utspädning.

NYA INVESTERINGAR OCH ÖVRIGA INNEHAV

Investor söker aktivt efter nya tillväxtinriktade investeringar som kan komplettera de nuvarande och där några också på sikt bedöms ha potential att ingå bland Investors större innehav. Från årsskiftet kommer ledningen av området nya investeringar att flyttas till kontoret i New York, där Investors verksamhet kommer att utökas. Syftet med

förändringen är att få en större geografisk närhet till huvuddelen av de nya investeringar som i dag övervägs, samt att bättre kunna följa de branscher som Investor prioriterar när det gäller nyinvesteringar.

Det totala värdet av nya investeringar och övriga innehav uppgick vid periodens utgång till 7.084 mkr, exklusive innehavet av Investors egen konvertibel.

KONCERNENS RESULTAT OCH NETTOSKULD

Investors resultat före skatt, utan hänsyn till orealiserade värdestegringar, uppgick till 3.900 (1.405) mkr. Nettoresultatet uppgick till 3.671 (1.368) mkr.

Koncernens nettoskuld var vid utgången av perioden 13.802 mkr jämfört med en nettoskuld om 8.011 mkr vid årsskiftet. Skillnaden förklaras främst av genomförda aktieköp och av effekter som är hänförliga till ägarspridningen i Saab AB. I den rapporterade nettoskulden vid periodens utgång ingår en skuld till Saab AB med 3.120 mkr som under återstoden av 1998 kommer att ersättas med annan finansiering, främst extern upplåning.

AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

Investors aktiekapital uppgick den 30 september 1998 till 4.773 mkr fördelat på 191 miljoner aktier. Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgick den 30 september 1998 sammantaget till 1.318 mkr. Dessa fördelar sig med 1.025 mkr på lånet nominerat i svenska kronor och med 293 mkr på lånet nominerat i ECU. Investors eget innehav uppgick den 30 september nominellt till 899 mkr av lånet nominerat i svenska kronor och till 293 mkr av lånet nominerat i ECU. Totalt motsvarar detta 90 procent av den utestående volymen i konvertibellånen.

Aktie- och konvertibelstruktur

Före konvertering	Antal	Antal	Andel i % av	
Aktieslag	aktier	röster	kapital	röster
A 1 röst	77 922 711	77 922 711	40,8	87,3
B 1/10 röst	112 982 730	11 298 273	59,2	12,7
Totalt	190 905 441	89 220 984	100,0	100,0
Konvertibla förlagslån [1)]				
B 1/10 röst	9 290 313	929 031		
Efter konvertering				
A 1 röst	77 922 711	77 922 711	38,9	86,4
B 1/10 röst	122 273 043	12 227 304	61,1	13,6
Totalt	200 195 754	90 150 015	100,0	100,0

1) Lånens nominella belopp uppgår till 1 318 mkr och löper med 8,00% ränta fram till 21 juni 2001. Konverteringskursen är 141,90 kr.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med tidigare redovisningsprinciper. Med anledning av den nya årsredovisningslagen som tillämpas från och med 1997 krävs att vissa av Investors större innehav som intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Denna omarbetade koncernredovisning kommer att upprättas och hållas tillgänglig så snart som underlag finns att tillgå från de berörda innehaven, sannolikt under senare delen av november 1998.

Stockholm den 22 oktober 1998

Claes Dahlbäck
Verkställande Direktör och Koncernchef

För information: Nils Ingvar Lundin, Informationsdirektör, tel 08-614 20 49, 070-514 20 49
Per Spångberg, Investerarrelationer, tel 08-614 20 31, 070-624 20 31

Delårsrapporten har inte blivit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

VD KOMMENTAR

Dramatiska kast på de finansiella marknaderna

Hösten 1998 kommer sannolikt att bli lika omtalad som oktober 1987 i finanskretsar. En sjuårig börsuppgång i USA förbyttes på ett dramatiskt sätt i nedgång trots att de globala räntorna har satt nya bottennoteringar. Oro för inflation har blivit oro för deflation. Den asiatiska krisen har spritt sig till Ryssland och Latinamerika och riskerar att spridas till västvärlden.

På marknaderna visades det här genom att tillgången på riskvilligt kapital minskade, vilket resulterade i dyrare upplåning för länder och företag med dålig ekonomi och låg trovärdighet. I nästa skede började börserna svikta, först på grund av att riskpremierna på aktieinvesteringar ökade och senare för att företagens vinstutsikter försämrades. Krisen förvärrades när flera högt belånade finansiella institutioner fick allvarliga ekonomiska problem. Handeln på de olika finansiella marknaderna kom allt mer att kännetecknas av dramatiska kast.

I USA har Federal Reserve ändrat den tidigare strikta hållningen och börjat lätta på penningpolitiken genom att sänka styrräntan och diskontot. Bakgrunden har varit den starka oron på de finansiella marknaderna med risk för en negativ inverkan på den ekonomiska tillväxten i USA. För första gången på åtskilliga år börjar man på Wall Street uttrycka farhågor för en recession i USA.

I Europa bröts trenden med harmoniserade räntenivåer. Räntedifferensen mellan Sverige och Tyskland steg markant. Vidare försvagades de valutor vars länder ej är med i EMU, däribland den svenska kronan. På aktiemarknaden föll börserna kraftigt från sommarens rekordnivåer. Bolag med stort råvaruberoende eller asiatisk konkurrens drabbades hårt, liksom banker och försäkringsbolag.

I Sverige medförde riksdagsvalet i september att den socialdemokratiska minoritetsregeringen blir beroende av ytterligare två riksdagspartier. Det leder inte till det starka regeringsunderlag Sverige behöver för att tackla viktiga frågor under den kommande valperioden, t ex arbetsmarknaden och EMU.

Den nyligen avgivna regeringsdeklarationen betonade behovet av ökad ekonomisk tillväxt. Förhoppningsvis kommer det nya utvidgade näringsdepartementet ge bättre förutsättningar för en tillväxtbefrämjande politik.

Trots de relativt goda utsikterna för ekonomisk tillväxt i Sverige under det närmaste året med låg inflation och låga räntor har den svenska börsen fallit dramatiskt de senaste månaderna. Orsaken är främst samvariationen med nedgången på världens övriga aktiemarknader. Ytterligare en orsak torde vara uppfattningen att den ekonomiska tillbakagången i Sydostasien och Ryssland kommer att få en mer negativ inverkan för den svenska exportindustrin än vad man tidigare trott.

Den negativa utvecklingen har också påverkat Investor.Vår aktiekurs har fallit mer än börsen som helhet. Detta beror främst på att vi i vår portfölj har ett antal bolag med stor exportandel och en betydande exponering mot de marknader som drabbats hårdast av den ekonomiska tillbakagången. Härtill kommer en ökning av vår investmentbolagsrabatt vilket inte är ovanligt när aktiemarknaden faller.

Som vi påpekade i halvårsrapporten är det inte meningsfullt, eller rättvisande, att göra jämförelser över allt för korta perioder. Det viktigaste för ett investmentbolag som

Investor är den långsiktiga utvecklingen. Vår huvuduppgift är att se till att våra aktieägare över tiden får en totalavkastning som överträffar börsen i genomsnitt.

Vad gäller förändringar i Investors större innehav har vi under det tredje kvartalet förvärvat ABB aktier för ca 1,8 miljarder kronor varav 1,2 miljarder kronor från Gambro. Vidare har vi ökat våra innehav något i Atlas Copco, Ericsson och STORA.

Inom Investor har vi under hösten beslutat att ledningen för området nya investeringar skall flyttas till kontoret i New York, där Investors verksamhet kommer att utökas. Verksamheten i London kommer som en följd av detta att bedrivas med färre medarbetare.

Syftet med förändringen är att få en större geografisk närhet till huvuddelen av de nya investeringar som idag diskuteras, samt att bättre kunna följa de branscher som Investor prioriterar när det gäller nyinvesteringar.

Under det andra kvartalet lanserade Investor två nya riskkapitalfonder, EQT Scandinavia II och EQT Danmark. Under perioden har vi nått vår målsättning med fonderna, dvs en storlek på 5,7 miljarder SEK till EQT Scandinavia och 1,2 miljarder DKK till EQT Danmark. Investor kommer att investera ca 800 miljoner SEK respektive ca 200 miljoner DKK i de två fonderna.

Claes Dahlbäck

INVESTORKONCERNEN
SUBSTANSVÄRDE

	30/9 1998		31/12 1997	
	Kr/aktie	**Mkr**	**Kr/aktie**	**Mkr**
Astra	112	22 334	115	22 920
Ericsson	49	9 713	45	9 048
Scania	39	7 847	47	9 418
ABB	32	6 410	29	5 839
Gambro	25	5 035	48	9 665
Atlas Copco	22	4 502	31	6 150
STORA	20	3 951	26	5 273
S E B	17	3 320	24	4 871
WM-data	13	2 636	7	1 444
OM Gruppen [1)]	8	1 593	7	1 386
SKF	7	1 481	12	2 378
Saab AB [2)]	7	1 459	16	3 091
Electrolux	7	1 375	5	975
SAS	6	1 184	8	1 513
Nya investeringar och övriga innehav [3)]	48	9 612	44	8 760
Summa	**412**	**82 452**	**464**	**92 731**
Saab Automobile 50% [4)]	14	2 890	15	2 890
GHH Grand Hôtel Holdings	6	1 180	4	850
Mark och fastigheter	2	480	2	480
Övriga tillgångar/skulder	-2	-370	1	260
Summa investeringar	**432**	**86 632**	**486**	**97 211**
Nettoskuld/nettokassa exklusive Saab AB	-53	-10 682	6	1 093
Skuld ABB-förvärv [5)]			-32	-6 368
Scania-aktier motsvarande utfärdade köpoptioner [6)]	26	5 185	28	5 577
Lån Saab AB [7)]	-15	-3 120	-46	-9 104
Totalt substansvärde	**390**	**78 015**	**442**	**88 409**

1) Varav 4.200.000 aktier värderade till marknadspris med avdrag för teoretiskt marknadsvärde på utfärdade köpotioner.
2) Per 30/9 1998 har Investors ägarandel i Saab AB, 20,3%, värderats till marknadsvärde. Föregående år avser 100% av Saab AB till ett värde motsvarande bokfört värde av eget kapital i bolaget.
3) Inklusive Investors innehav i egna konvertibler till marknadsvärdet 2.528 mkr (nom. värde 1.192 mkr) per 30/9 1998.
4) Subordinerat lån.
5) Skuld enligt avtal med Incentive (sedan 1/7 1998 Gambro), erlagd i januari 1998.
6) Per 30/9 1998 är 38.051.914 aktier värderade till marknadspris med avdrag för marknadsvärdet på utfärdade köpoptioner.
7) Lån från Saab AB kommer att återbetalas under 1998.

INVESTORKONCERNEN
RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	1998 1/1-30/9	1997 1/1-30/9	1997 1/1-31/12 [1]
Nettoomsättning			
Utdelningar större innehav	1 841	1 683	1 683
Försäljning övriga värdepapper mm	15 383	6 561	11 625
Kostnad sålda övriga värdepapper, administrativa kostnader mm	-15 006	-6 434	-11 863
Övriga rörelseintäkter			
Realisationsvinst Saab AB 35,1% [2]	2 115		
Realisationsvinster större innehav	266		3 197
Rörelseresultat	**4 599**	**1 810**	**4 642**
Finansiellt netto	-699	-405	-739
Resultat efter finansnetto	**3 900**	**1 405**	**3 903**
Skatter	-229	-37	93
Periodens resultat	**3 671**	**1 368**	**3 996**

Specifikation rörelseresultatet:			
Utdelningar större innehav	1 841	1 683	1 683
Nya investeringar och övriga innehav	798	555	370
GHH Grand Hôtel Holdings	59	58	74
Övrigt	-6	-41	-74
Administrativa kostnader	-474	-445	-608
Realisationsvinster större innehav			
Saab AB 35,1% [2]	2 115		
Övriga	266		3 197
	4 599	**1 810**	**4 642**

1) I jämförelsesiffrorna för föregående år ingår inte Saab AB.

2) Netto efter beräknade totala försäljningskostnader om 300 mkr i samband med ägarspridning i Saab AB.

INVESTORKONCERNEN
MARKNADSVÄRDERAD BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	1998 30/9	1997 31/12 [1]
Tillgångar		
Inventarier och fastigheter mm	1 870	1 599
Aktier och andelar [1), 2)]	87 637	98 342
Fordringar	3 532	3 599
Likvida placeringar	460	4 983
Summa tillgångar	**93 499**	**108 523**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital [3)]	29 387	26 878
Övervärden vid marknadsvärdering	47 248	60 171
Konvertibla förlagslån	1 380	1 360
Avsatt till pensioner	314	313
Lån Saab AB [4)]	3 120	9 104
Övriga lån	10 828	3 577
Övriga skulder	1 222	7 120
Summa eget kapital och skulder	**93 499**	**108 523**
Soliditet [5)]	**83%**	**81%**
Nettoskuld		
Likvida placeringar	460	4 983
Lån Saab AB [4)]	-3 120	-9 104
Övriga kort- och långfristiga lån	-10 828	-3 577
Avsatt till pensioner	-314	-313
Summa nettoskuld	**-13 802**	**-8 011**

1) Jämförelsesiffrorna för föregående år är exklusive konsolidering av Saab AB. Värdet på Saab AB ingår i Aktier och andelar med 3.091 mkr motsvarande 100% av eget kapital per 31/12 1997.

2) Varav 4.200.000 OM-aktier värderade till marknadspris med avdrag för teoretiskt marknadsvärde på utfärdade köpoptioner.

3) Eget kapital har förändrats under perioden:

Vid årets början		26 878
Utdelning till aktieägarna		-1 907
Påverkan på eget kapital vid utdelning av inköpsrätter Saab AB till Investors aktieägare		758
Realisationsvinst Saab AB vid försäljning av 35,1% till British Aerospace, netto efter totala försäljningskostnader	2 115	
Periodens övriga resultat	1 556	3 671
Övriga förändringar		-13
Vid periodens slut		29 387

4) Lån från Saab AB kommer att återbetalas under 1998.

5) Eget kapital inklusive konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen.

INVESTORKONCERNEN
FINANSIERINGSANALYS

Belopp i mkr	1998 1/1-30/9	1997 1/1-31/12
Kassaflöde löpande verksamheten		
Mottagna utdelningar	1 841	1 637
Rörelseresultat övrig verksamhet/administrativa kostnader före avskrivningar [1]	-380	-507
Finansnetto	-675	-728
Betald skatt	-2	123
	784	525
Rörelsekapitalets förändring	86	-588
Investeringar större innehav mm		
Försäljning Saab AB 35,1%	3 500	
Försäljning större innehav	107	4 141
Likvid inköpsrätter Saab AB	2 137	
Köp av större innehav	-3 243	-5 225
Likvid ABB-aktier[2]	-6 368	
Övriga investeringar netto		
Nya investeringar och övriga aktieinnehav	-529	-304
Övriga anläggningstillgångar, materiella och immateriella	-312	-12
Utdelning till aktieägarna	-1 907	-1 908
Kapitaltillskott Saab AB		-1 393
Övriga poster		
Förändringar långfristiga fordringar/skulder mm	-47	-520
Finansiellt underskott	**-5 792**	**-5 284**
Påverkan finansiering		
Minskning/Ökning likvida medel (+/-)	4 523	2 736
Ökning/Minskning lån Saab AB (+/-)	-5 984	1 225
Ökning/Minskning övriga lån (+/-)	7 252	1 385
Minskning/Ökning pensionsskuld (-/+)	1	-62
Summa påverkan finansiering	**5 792**	**5 284**

1) Exklusive utdelningar, realisationsvinster och aktie/derivathandel.
2) Skuld enligt avtal med Incentive (sedan 1/7 1998 Gambro), erlagd i januari 1998.