

Delårsrapport januari - juni 2002

Investors substansvärde uppgick den 30 juni 2002 till 86.639 Mkr (113 kronor per aktie) jämfört med 118.284 Mkr (154 kronor per aktie) vid årsskiftet.

Värdet av Investors samtliga tillgångar uppgick den 30 juni 2002 till 102.267 Mkr, jämfört med 129.366 Mkr vid årsskiftet. Nettoskulden uppgick den 30 juni 2002 till 15.628 Mkr (11.082 Mkr vid årsskiftet), vilket motsvarade 15 procent (9) av de totala tillgångarna.

Värdeförändringen av Kärninnehaven uppgick under rapportperioden, januari till juni, till -28.343 Mkr. Ericsson och AstraZeneca stod för en nedgång om -16.678 respektive -9.413 Mkr. Electrolux och Saab AB svarade för en uppgång om 711 respektive 390 Mkr.

Investor ökade sitt innehav i Ericsson och SEB under det andra kvartalet genom aktieköp för 599 respektive 384 Mkr. Under kvartalet deltog även Investor med cirka 530 Mkr i ABB:s emission av konvertibellån. Under det första kvartalet köptes aktier i WM-data för 308 Mkr samt i SEB för 26 Mkr.

Värdeförändringen av Nya investeringar uppgick under rapportperioden till -491 Mkr. Aktier för 1.847 Mkr har köpts, samtidigt som aktier för 1.579 Mkr sålts. Under det andra kvartalet börsnoterades Kyphon och Ballingslöv.

Investoraktiens totalavkastning var under årets sex första månader -26 procent jämfört med 3 procent motsvarande period föregående år. Under den senaste tjugårsperioden har den genomsnittliga årliga totalavkastningen varit 20 procent.

Investor i sammandrag

(SEK)	30/6 2002	31/12 2001	30/6 2001
Tillgångar, Mdr	102	129	139
Nettoskuld, Mdr	15	11	11
Substansvärde, Mdr	87	118	128
Substansvärde per aktie	113	154	167

Periodens/kvartalets utveckling	januari-juni 2002	januari-juni 2001	april-juni 2002	april-juni 2001
Substansvärdeförändring, Mdr	-31	-16	-32	2
Substansvärdeförändring, procent	-27	-11	-27	2
Resultat efter skatt, Mdr	1	9	0	8
Totalavkastning, procent	-26	3	-28	16

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, SEB och Ericsson. Därutöver bedriver Investor riskkapitalverksamhet i Nordamerika, Europa och Asien. Den årliga genomsnittliga totalavkastningen till aktieägarna har under de senaste 20 åren uppgått till 20 procent.

Vd har ordet

Stora delar av världen upplever för tillfället en påtaglig politisk och ekonomisk osäkerhet. Tillväxten i flertalet länder har till viss del återhämtat sig, men svaga börser och oro på kreditmarknaden påverkar såväl investeringar som privat konsumtion negativt.

Världens börser har turats om att leda nedgången under det andra kvartalet som omfattat i stort sett alla branscher. En bidragande orsak till nedgången är att en ökad ovisshet gällande företagens vinster och finansiella ställning råder, liksom en förtroendesvacka för företagens redovisning. Därutöver rapporteras om att vissa institutionella ägare viktat om sina portföljer, vilket påverkat börsutvecklingen. Ytterligare ett orosmoment har varit försvagningen av dollarkursen.

Stockholmsbörsen är en av de börser som haft svagast utveckling, -24 procent sedan årsskiftet, vilket är den sämsta inledningen på ett börsår sedan 30-talet. Hälsovårdssektorn, som tidigare stått emot börsnedgången relativt väl, har även den fallit under det andra kvartalet. Telekomsektorn har sedan årsskiftet gått ner omkring 48 procent på Stockholmsbörsen.

Investors strategi att som engagerad långsiktig ägare understödja sina portföljbolag, såväl strategiskt, operationellt som finansiellt är mot denna bakgrund viktig att framhålla. Investors finansiella ställning har möjliggjort medverkan i ABB:s konvertibelemission samt beslut om deltagande i Ericssons planerade nyemission. Därutöver har ett antal tilläggs- och nyinvesteringar genomförts under perioden.

Investeringarna under perioden har medfört en ökad skuldsättning, vilken emellertid fortfarande bedöms som begränsad i förhållande till Investors tillgångar.

Merparten av Investors kärninnehav har i linje med börsen utvecklats negativt under det första halvåret. Undantag är Electrolux och Saab som visat stigande kurser. AstraZeneca, Investors största innehav, har dragits med i den allmänna börsnedgången. AstraZeneca har nyligen rapporterat att cancerpreparatet Iressa fått godkänt i Japan samt att kolesterolsänkaren Crestor fått ett preliminärt godkännande i USA. AstraZenecas framsteg inom forskningsverksamheten och starka finansiella position inger förhoppning om en positiv framtida utveckling.

Ericsson har haft en fortsatt svag utveckling på börsen. Arbetet med att uppnå kostnadsbesparingar fortgår som ett led i att återskapa lönsamhet. Investor står bakom den nyemission som Ericsson aviserat, vilken kommer att medföra en ökad uthållighet vid en presumtivt fortsatt svag marknad. Den medger också möjligheter att tillgodose en eventuell

stegrad efterfrågan. Investors långsiktiga engagemang i Ericsson och tro på telekombranschen underströks det andra kvartalet då ägandet ökades.

Investor har under året även ökat sitt innehav i SEB och WM-data, två bolag som är välpositionerade inom respektive marknad. Därutöver tecknade Investor, som nämnts ovan, motsvarande sin ägarandel i ABB:s emission av konvertibellån. ABB:s finansiella och verksamhetsmässiga omstrukturering fortgår samtidigt som positiva tecken i orderutvecklingen rapporterats.

Inom Nya investeringsverksamheten har både nyinvesteringar, avyttringar och noteringar skett under det andra kvartalet. I den svåra marknad som råder är det positivt att Kyphon noterats på Nasdaq och EQT:s portföljbolag Ballingslöv på Stockholmsbörsen. Därutöver avyttrades det Hongkongbaserade riskkapitalbolaget imGO med positiv avkastning. Samtidigt aviserades att Investor Growth Capital startar venture-capital verksamhet i Asien. Investor får därmed stärkt närvaro på den växande asiatiska marknaden med två specialiserade enheter inriktade på buyouts (Investor Capital Partners – Asia Fund) respektive unga teknikbolag (Investor Growth Capital Asia).

Investors aktiva portföljförvaltning har återigen gjort ett mycket bra resultat. Framgent kommer, som tidigare meddelats, Investors egen aktiva portföljförvaltning ha en mer begränsad omfattning.

Översynen av Investors organisation i syfte att minska kostnader har fortgått, vilket återspeglas i räkenskaper. Vårt att notera är att drygt hälften av Investors sammanlagda kostnader härrör från riskkapitalverksamheten, och det är också inom detta område som mer än hälften av personalen är sysselsatt. Denna verksamhet är personalintensiv men erbjuder samtidigt en hög avkastningspotential. Investors riskkapitalverksamhet bedöms ha en konkurrenskraftig kostnadsbild.

Investors historia visar att det är i tider av ekonomisk osäkerhet som långsiktigt och uthålligt ägande sätts på prov, men samtidigt då många intressanta affärsmöjligheter ges. I en turbulent marknad är det viktigt att ha ett långsiktigt perspektiv på verksamheten och portföljbolagen. Investor står fast vid affärsidén att genom ett engagerat ägande och en entreprenöriell investeringsverksamhet skapa värden i portföljbolagen, och därmed för Investors aktieägare.

Marcus Wallenberg

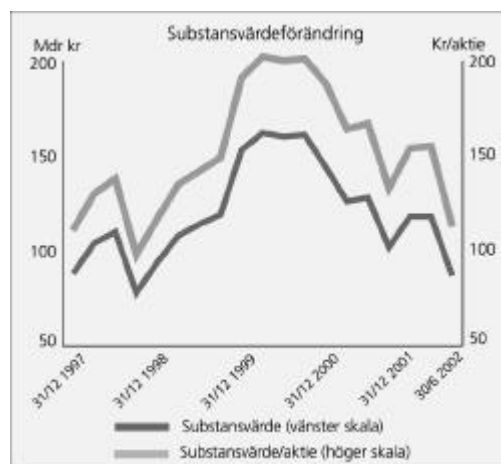
Substansvärdeutveckling

Den 30 juni 2002 uppgick Investors substansvärde till 86.639 (127.941)¹⁾ Mkr. Detta motsvarar 113 (167) kronor per aktie. Vid utgången av 2001 uppgick substansvärdet till 118.284 Mkr eller 154 kronor per aktie.

Substansvärde Investor

	30/6 2002		31/12 2001	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninnehav	109	84 020	144	110 518
Nya investeringar	16	12 172	16	12 410
Övriga innehav	6	4 879	7	4 893
Övrig verksamhet	2	1 531	3	2 063
Övriga tillgångar och skulder	0	-335	-1	-518
Totala tillgångar	133	102 267	169	129 366
Nettoskuld	-20	-15 628	-15	-11 082
Totalt substansvärde	113	86 639	154	118 284

Substansvärdeförändringen under årets första sex månader uppgick till -31.645 (-16.492) Mkr eller -27 (-11) procent. Under det andra kvartalet utvecklades substansvärdet negativt med -32.044 Mkr motsvarande -27 procent.



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

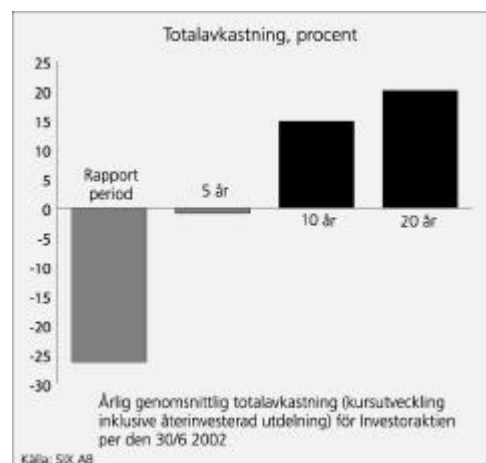
Kärninnehaven påverkade under perioden substansvärdeförändringen med -26.897 (-12.343) Mkr, Nya investeringar med -592 (-1.477) Mkr, Övriga innehav med 377 (635) Mkr och Övrig verksamhet med 387 (1.101) Mkr. Motsvarande siffror för det andra kvartalet var -26.836, -280, -297, och 84 Mkr. Substansvärdeförändringen påverkades dessutom av lämnad utdelning med -4.219 Mkr.

Se bilaga 1, sid. 14, för en detaljerad beskrivning av respektive affärsområdes påverkan på substansvärdeförändringen.

Investoraktien

Investoraktiens totalavkastning²⁾ uppgick under årets sex första månader till -26 (3) procent. Den senaste 12-månadersperioden uppgick totalavkastningen till -39 (20) procent. Under det andra kvartalet var totalavkastningen -28 (16) procent.

Under den senaste tjugoårsperioden har den genomsnittliga årliga totalavkastningen varit 20 procent.



Den så kallade substansrabatten uppgick vid periodens utgång till 29 procent jämfört med 26 procent vid årsskiftet.

För mer information: aktie.investorab.com

2) Totalavkastning är summan av kurstillväxt och återinvesterad utdelning.

Totala tillgångar uppdelade per sektor och verksamhetsområde, 30 juni 2002

Mkr	Hälsovård	Teknologi	Verkstadsindustri	Finansiella tjänster	Övrigt	Totalt
Kärninnehav	40 476	9 882	19 194	14 468	-	84 020
Nya investeringar - Noterade	1 096	466	86	-	-	1 648
Nya investeringar - Onoterade	1 449	6 161	1 026	68	1 820	10 524
Övriga	-	721	2 588	-	2 766	6 075
Totalt	43 021	17 230	22 894	14 536	4 586	102 267
(%)	(42%)	(17%)	(22%)	(14%)	(5%)	(100%)

Kärninnehav

Totalt investerades 1.845 (15.081) Mkr i kärninnehaven under årets sex första månader, varav 1.511 Mkr under andra kvartalet. Inga försäljningar ägde rum (13.556 Mkr).

Köpen under det andra kvartalet bestod av 28.000.000 B-aktier i Ericsson för 599 Mkr samt 4.050.000 A-aktier i SEB för 384 Mkr. Efter köpen uppgår Investors ägarandel i Ericsson till 5 procent av kapitalet och 39 procent av rösterna och i SEB till 20 procent av kapitalet och 21 procent av rösterna.

Under det andra kvartalet deltog Investor 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.

Värdeförändringen¹⁾ av kärninnehaven uppgick under sexmånadersperioden till -28.343 (-14.358) Mkr, varav -27.757 (4.381) Mkr under det andra kvartalet.

De största positiva bidragen till värdeförändringen under rapportperioden kom från Electrolux med 711 Mkr samt Saab AB med 390 Mkr. Ericsson hade samtidigt en negativ påverkan uppgående till -16.678 Mkr och AstraZeneca med -9.413 Mkr.

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

Kärninnehav, 30 juni 2002

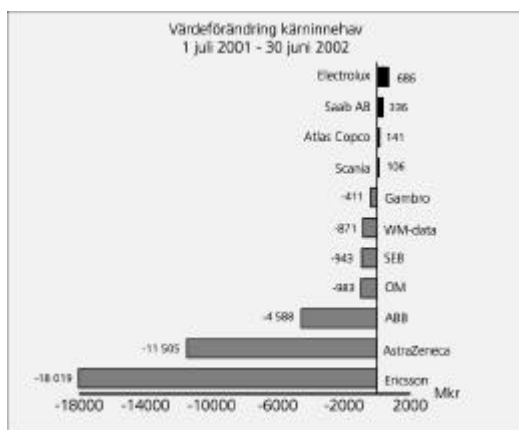
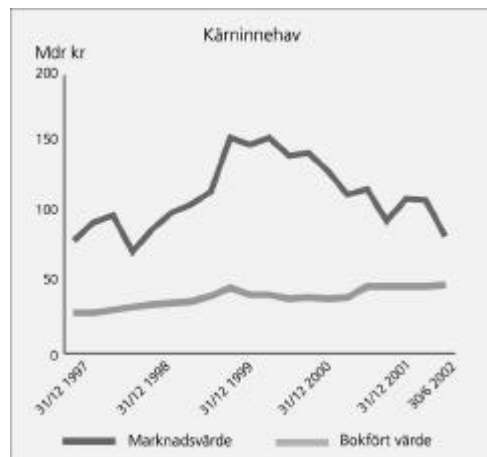
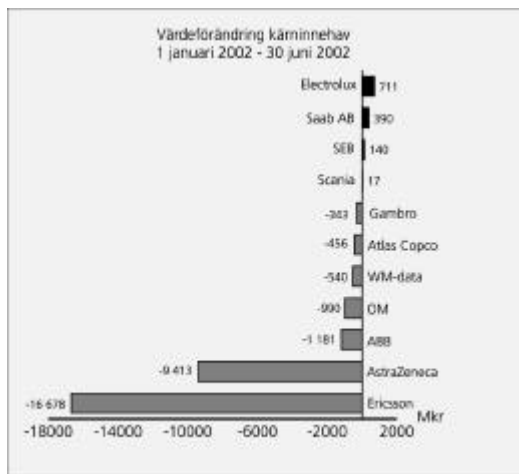
	Antal aktier ¹⁾ 30/6 2002	Marknads- värde kr/aktie 30/6 2002	Marknads- värde, Mkr 30/6 2002	Kurs- utveckling 2002 (%) ²⁾	Andel av kärninne- haven (%)	Kapital- andel ³⁾ (%)	Röst- andel ³⁾ (%)	Marknads- värde kr/aktie 31/12 2001	Marknads- värde, Mkr 31/12 2001
Hälsovård									
AstraZeneca	95 085 810	47	36 323	-21	43	5	5	60	45 736
Gambro	68 638 225	5	4 153	-8	5	20	26	6	4 496
		52	40 476		48			66	50 232
Teknologi									
Ericsson	410 678 896	8	6 119	-76	7	5	39	29	22 198
Saab AB	21 611 925	3	2 540	+18	3	20	36	3	2 150
WM-data	70 302 500	2	1 223	-34	2	18	31	2	1 455
		13	9 882		12			34	25 803
Verkstadsindustri									
ABB ⁴⁾	57 750 880	7	5 180	-19	6	5	5	7	5 833
Atlas Copco	31 454 971	9	6 920	-6	8	15	21	10	7 376
Scania	18 170 073	4	3 456	0	4	9	15	4	3 439
Electrolux	19 613 190	5	3 638	+19	5	6	24	4	2 927
		25	19 194		23			25	19 575
Finansiella tjänster									
SEB	139 672 295	18	13 478	+1	16	20	21	17	12 928
OM	14 350 507	1	990	-50	1	17	17	2	1 980
		19	14 468		17			19	14 908
Totalt		109	84 020		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.



Under det första halvåret 2002 erhöles 1.521 Mkr i utdelning från kärninnehaven, att jämföra med 2.119 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

Nya investeringar

Nya investeringar, 30 juni 2002

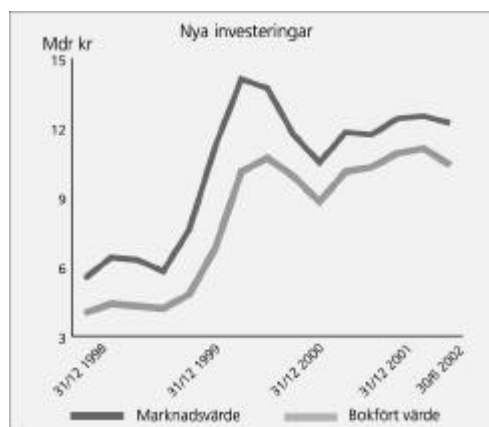
	kr/aktie	Marknads- värde (Mkr)	Bokfört värde (Mkr)
Investor Growth Capital	11	8 159	6 715
Investor Capital Partners – Asia Fund ³⁾	1	769	533
EQT	4	3 244	3 150
Totalt	16	12 172	10 398

³⁾ Inkluderar Investorkoncernens samtliga investeringar i Asien.

Under det första halvåret 2002 har 1.847 (2.181) Mkr investerats, varav 1.014 (1.643) Mkr det andra kvartalet. Samtidigt har innehav sålts för 1.579 (929) Mkr, varav 1.047 (204) Mkr under det andra kvartalet. Försäljningarna under perioden har resulterat i realisationsvinster uppgående till totalt 222 (110) Mkr, varav 121 (45) Mkr under det andra kvartalet.

Nedskrivningarna under perioden uppgick till -628 (-1.407) Mkr, varav -518 (-243) Mkr avser det andra kvartalet (se "Värderingsprinciper för Nya investeringar" sid. 10).

Värdeförändringen av Nya investeringar uppgick under rapportperioden till -491 (-1.369) Mkr, varav -236 (-151) Mkr under det andra kvartalet.



För mer information: nis.investorab.com

Investor Growth Capital

Trenden inom Venture-Capital industrin med lägre investeringsaktivitet och mindre fokus på tidiga faser har fortsatt under det andra kvartalet. I ett historiskt perspektiv är dock investeringsaktiviteten hög och en ytterligare avmattning är inte otänkbar. Avyttringsmöjligheter såsom börsnoteringar samt företagsförvärv och sammanslagningar är alltjämt sällsynta.

Under det andra kvartalet noterades medicin-teknikbolaget Kyphon på den amerikanska Nasdaq-börsen. Marknadsvärdet på Investors innehav i Kyphon uppgick den 30 juni 2002 till 438 Mkr, att jämföra med 182 Mkr per årsskiftet. Investors ägarandel i Kyphon uppgår till 11,9 procent.

Investor Growth Capital har under det andra kvartalet gjort nyinvesteringar i Cellectricon, Exigen och Mahi Networks.

Göteborgsbaserade Cellectricon är ett bioteknik-bolag med en omfattande patentportfölj som utvecklar analysmetoder för att bland annat påvisa effekten av läkemedel på enskilda celler. Metoden innebär en kraftigt förhöjd produktivitet i läkemedelsutvecklingsprocessen.

San Francisco-baserade Exigen tillhandahåller affärsprocesslösningar för multinationella företag verksamma inom försäkrings-, kommunikations- och finansbranschen. Företagets mjukvara möjliggör kostnadssänkningar genom automatiserade affärsprocesser.

Mahi Networks som är baserat i Kalifornien, utvecklar och marknadsför intelligenta optiska nätverk med hög kapacitet för stamnät i stadsområden.

Under det första kvartalet 2002 genomförde Investor Growth Capital nyinvesteringar i Atrica och Cameron Health.

Utöver ovanstående investeringar har tilläggs-investeringar gjorts i bland annat Melacure, Metcon och Paratek under det andra kvartalet. Tidigare under året har tilläggsinvesteringar gjorts i bland annat Bredbandsbolaget, Personal Chemistry och Lycos Europe (sista tilläggsinvestering i enlighet med tidigare ingått avtal).

Under det första kvartalet såldes bland annat kvarvarande innehav i Sylvan Learning Systems.

b-business partners, till vilket Investor Growth Capital koncentrerat sina IT-investeringar i Europa, gjorde nyinvesteringar i Accelerated Encryption Processing Ltd. och Esual Software under det andra kvartalet. Därutöver såldes portföljbolaget EHAND till XcelleNet.

Under det andra kvartalet bildades Investor Growth Capital Asia Limited under ledning av förre imGO-chefen Michael Ricks. Verksamheten fokuserar på unga teknologiföretag i Asien och kommer att förvalta Investors existerande direktinvesteringar i Asien. Under det andra kvartalet avyttrades hela Investors innehav i Lerado.

För mer information: igcs.investorab.com

Nya investeringar – 10 största noterade innehav¹⁾

Bolag	Sektor	Ägarandel (%)	Kursutveckling 2002 (%)	Marknads-värde ²⁾ (Mkr) 30/6 2002	Marknads-värde ²⁾ (Mkr) 31/12 2001
Kyphon	HC	11,9	-2,8 ³⁾	438	182
Axcan	HC	7,5	4,1	348	388
ASM Pacific	IT	4,3	14,3	278	282
Intuitive Surgical	HC	7,0	-15,6	177	242
Medtronic	HC	0,0	-16,4	91	124
Amkor	IT	0,9	-61,0	76	152
Lycos Europe	IT	4,5	-41,9	54	82
Intrabiotics	HC	8,3	-50,6	28	70
United Pacific	IT	13,4	-24,6	34	50
Perlos	IT	1,5	-50,6	33	77
Övriga Noterade	-	-	-	91	548
Totalt Noterade		-	-	1 648	2 197
Onoterade		-	-	10 524	10 213
Totalt Nya investeringar				12 172	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 Capital Partners – Asia Fund

Under det andra kvartalet avyttrade Investor sin direkta och indirekta ägarandel i imGO. Försäljningslikviden uppgick till 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.

Investor Capital Partners – Asia Fund har en investeringsram uppgående till 322 MUSD av vilket Investor står för 200 MUSD.

För mer information: icps.investorab.com

EQT

EQT Northern Europe köpte under det andra kvartalet det finska teknologibolaget VTI Hamlin. VTI är en världsledande producent av lågaccelererande rörelsedetektorer. Därutöver förvärvade Stenqvist, portföljbolag i EQT Scandinavia 1, den danska konkurrenten Unibag AS. EQT Danmarks portföljbolag Context Holding förvärvade samtidigt Vidar Systems Corporation, Inc.

Under det andra kvartalet noterades köksinredningstillverkaren Ballingslöv på Stockholmsbörsen.

EQT Northern Europe köpte under första kvartalet det finska bolaget Lillbacka Corporation ("Finn-power").

Totalt uppgår investeringsramen i EQT:s fonder till cirka 30 Mdr kronor. Investor är en av de större delägarna i EQT:s fonder med kapitalutfästelser uppgående till totalt cirka 8 Mdr kronor. Per den 30 juni 2002 uppgick Investors bokförda värde av existerande innehav i EQT:s fonder till 3.150 Mkr.

För mer information: www.eqt.se

Nya investeringars påverkan på substansvärdeförändringen, 1998 – 30 juni 2002

Mkr	1998	1999	2000	2001	Jan – juni 2002	Totalt 1998 – juni 2002
Realiserat resultat (inkl. utdelningar)	709	2 399	3 004	524	267	6 903
Nedskrivningar, netto	-344	14	-1 228	-2 802	-628	-4 988
Rörelsens kostnader	-210	-249	-325	-336	-146	-1 266
Periodens resultat	155	2 164	1 451	-2 614	-507	649
Förändring i övervärde, m.m.	1 162	722	-955	-119	-85	725
Påverkan på substansvärdeförändring	1 317	2 886	496	-2 733	-592	1 374

Investor Growth Capital är helägt av Investor och fokuserar på direktinvesteringar i unga tillväxtbolag i expensionsstadiet. 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 Capital Partners – Asia Fund är en riskkapitalfond med inriktning på "buyouts" i Asien, exklusive Japan. Investeringsrådgivare är Investors helägda dotterbolag Investor Asia Limited.

EQT söker kontrollpositioner i medelstora, företrädelsevis onoterade bolag, med hög avkastningspotential genom olika former av omstruktureringar. EQT drivs i form av ett antal LBO¹⁾-fonder med kapital från såväl Investor som externa investerare. Investor är huvudägare i investeringsrådgivaren EQT Partners AB.

¹⁾ Leveraged buyout

Övriga innehav

Övriga innehav

	30/6 2002		31/12 2001	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Volvo	2	2 086	3	2 460
Syngenta	2	1 249	2	1 240
Hi3G	1	721	1	358
Övrigt	1	823	1	835
Totalt Övriga innehav	6	4 879	7	4 893

Investors Övriga innehav hade en positiv påverkan på värdeförändringen med 233 (470) Mkr under rapportperioden, varav -432 (290) Mkr under det andra kvartalet.

Hi3G

Under det andra kvartalet tillkännagavs att Hi3G tecknat en principöverenskommelse med Vodafone om ett så kallat roamingavtal. Avtalet innebär att Hi3G kommer få tillgång till Vodafones svenska GSM-nät.

Kapitalisering av Hi3G har skett löpande i takt med att utbyggnaden av nätet samt utvecklingen av tjänster fortskridit.

Under det andra kvartalet skrev Hi3G avtal med bland annat SEB om 3G Banking samt Svenska Hockeyligan om innehållsrättigheter och sponsring av Elitserien.

För mer information: www.hi3gaccess.se

Volvo

Under det andra kvartalet avyttrades 3.039.700 aktier i Volvo för en likvid om 604 Mkr. Investors kvarvarande innehav i Volvo uppgår därmed till 10.980.020 aktier.

Övrig verksamhet

Övrig verksamhet

	30/6 2002		31/12 2001	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
The Grand Group	1	1 075	1	1 075
Aktiv portföljförvaltning	0	88	1	599
Mark och fastigheter	1	350	1	350
Övrigt	0	18	0	39
Totalt Övrig verksamhet	2	1 531	3	2 063

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade en fortsatt god intjäning under årets sex första månader. Resultatet uppgick till 334 (748) Mkr.

Såsom tidigare aviserats kommer Investors aktiva portföljförvaltning att minska i omfattning från och med halvårsskiftet.

The Grand Group

Resultat efter finansnetto under årets sex första månader för The Grand Group (namnändrat från Grand Hôtel Holdings) uppgick till -20 (35) Mkr. Under perioden har -31 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, utan hänsyn till orealiserade värdestegringar, uppgick under perioden till 1.269 (9.453) Mkr. I beloppet ingår realisationsvinster, netto, med 96 (7.670) Mkr.

Investors rörelsekostnader uppgick till -316 Mkr under årets första sex månader, att jämföra med -381 Mkr under det första halvåret 2001.

Periodens resultat (efter skatt) uppgick till 1.192 (9.171) Mkr. Motsvarande resultat för det andra kvartalet var 368 (7.759) Mkr.

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

Koncernens nettoskuld

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens utgång till 15.628 Mkr att jämföras med 11.082 Mkr vid utgången av 2001. Under perioden ökade nettoskulden således med 4.546 Mkr. Investors nettoskuld utgjorde därmed 15 procent av de totala tillgångarna.

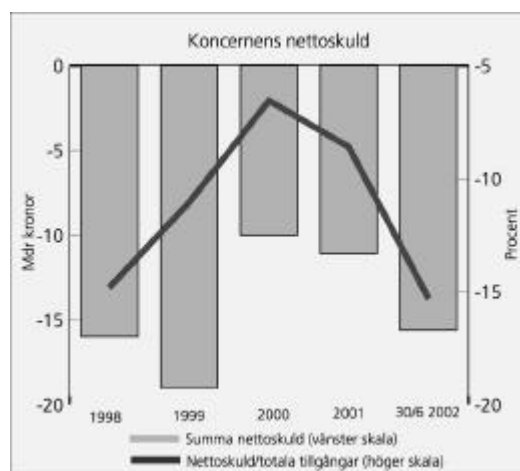
Under det första kvartalet emitterade Investor ett obligationslån uppgående till 500 MEUR. Lånet upptogs huvudsakligen i omfinansieringssyfte och löper på 10 år.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 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

Moderbolaget Investor AB

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2.536 (10.909) Mkr, varav 283 (7.183) Mkr utgjordes av realisationsvinster.

Under perioden köptes aktier för 2.235 (16.597) Mkr och såldes för 2.633 (14.694) Mkr.

De kortfristiga fordringarna uppgick till 259 Mkr att jämföras med 275 Mkr per den 31 december 2001. De kortfristiga skulderna uppgick till 11.360 Mkr att jämföras med 13.701 Mkr per den 31 december 2001. Eget kapital uppgick den 30 juni till 55.257 Mkr att jämföras med 57.108 Mkr vid årsskiftet.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma i Investor AB den 16 april 2002 beslutade om en ordinarie utdelning, för räkenskapsåret 2001, uppgående till 3,00 kronor per aktie samt en extra utdelning uppgående till 2,50 kronor per aktie.

Vid bolagsstämman valdes till ny styrelseledamot Sune Carlsson, vd och koncernchef för SKF. Michael Treschow avböjde omval till Investors styrelse med anledning av ordförandeskapet i Ericsson.

Redovisningsprinciper

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

Innehav i intresseföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Koncernredovisning enligt kapitalandelsmetoden (resultaträkning, balansräkning och specifikation av eget kapital) finns tillgänglig på Investors hemsida från och med den 31 augusti 2002.

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.

Kommande informationstillfällen

10 oktober Delårsrapport januari - september
24 januari 2003 Bokslutskommuniké för år 2002

Stockholm den 10 juli 2002

Marcus Wallenberg
Verkställande direktör och koncernchef

För information

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

Fredrik Lindgren, Informationschef:
08-614 20 31, 070-624 2031
fredrik.lindgren@investorab.com

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

INVESTORKONCERNEN

RESULTATRÄKNING

Anskaffningsvärdeметoden

Belopp i Mkr	2002 1/1-30/6	2001 1/1-30/6	2002 1/4-30/6	2001 1/4-30/6
Utdelningar	1 521	2 119	955	867
Realisationsvinster, netto	-	7 008	-	7 008
Rörelsens kostnader	-75	-104	-34	-48
Nettoresultat - Kärninnehav	1 446	9 023	921	7 827
Utdelningar	193	223	167	172
Realisationsvinster, netto	-196	21	-591	-118
Rörelsens kostnader	-150	-166	-76	-79
Nettoresultat - Nya investeringar och Övriga innehav	-153	78	-500	-25
Nettoresultat värdepappershandel	334	748	160	308
Nettoomsättning	288	318	162	177
Kostnad för sålda varor och tjänster	-298	-219	-171	-112
Rörelsens kostnader	-63	-69	-32	-37
Nettoresultat - Övrig verksamhet	261	778	119	336
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-28	-42	-14	-19
Rörelseresultat	1 526	9 837	526	8 119
Finansiellt netto	-257	-384	-134	-214
Resultat efter finansiella poster	1 269	9 453	392	7 905
Aktuell skatt	-109	-166	-52	-109
Uppskjuten skatt	35	-109	28	-33
Minoritet	-3	-7	-	-4
Periodens resultat	1 192	9 171	368	7 759

INVESTORKONCERNEN

BALANSRÄKNING

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2002 30/6	2001 30/6	2001 31/12
Tillgångar			
Inventarier och fastigheter m.m.	1 455	1 520	1 490
Aktier och andelar	64 372	65 338	65 482
Fordringar	1 164	3 333	1 851
Likvida placeringar	6 195	3 368	4 345
Summa tillgångar	73 186	73 559	73 168
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	49 212	54 356	52 986
Avsatt till pensioner	198	189	196
Lån	21 626	13 263	14 257
Övriga skulder	2 150	5 751	5 729
Summa eget kapital och skulder	73 186	73 559	73 168
Nettoskuld			
Likvida placeringar ¹⁾	6 196	2 828	3 371
Lån	-21 626	-13 263	-14 257
Avsatt till pensioner	-198	-189	-196
Summa nettoskuld	-15 628	-10 624	-11 082

1) I nettoskultsberäkningen har beloppet justerats med:
då motposterna inkluderats i övriga skulder, vilka ej ingår i
beräkningen av nettoskulden.

1 -540 -974

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2002 30/6	2001 30/6	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	-213	-	-96
Omräkningsdifferenser i dotterbolag	-534	547	287
Periodens resultat	1 192	9 171	8 156
Vid periodens slut	49 212	54 356	52 986

INVESTORKONCERNEN

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i Mkr	2002 1/1-30/6	2001 1/1-30/6
Löpande verksamheten		
Kärninnehav		
Erhållna utdelningar	1 518	2 119
Nya investeringar och Övriga innehav		
Erhållna utdelningar	192	223
Värdepappershandel, Övrig verksamhet och rörelsens kostnader		
Inbetalningar	32 059	48 385
Utbetalningar	-31 353	-48 204
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	2 416	2 523
Erhållna/erlagda räntor	-243	-237
Betald inkomstskatt	-252	-149
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 921	2 137
Investeringsverksamheten		
Kärninnehav		
Köp	-1 845	-15 081
Försäljning	-	13 556
Nya investeringar och Övriga innehav		
Köp m.m.	-2 275	-2 836
Försäljning	1 891	5 976
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-19	-55
Sålda materiella anläggningstillgångar	36	8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 212	1 568
Finansieringsverksamheten		
Upptagna långfristiga lån	8 366	91
Amortering långfristiga lån	-870	-2 090
Förändring av kortfristiga finansiella skulder, netto	-127	-399
Utbetald utdelning	-4 219	-4 218
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 150	-6 616
Periodens kassaflöde	2 859	-2 911
Likvida medel vid årets början	3 371	5 723
Kursdifferens i likvida medel	-34	16
Likvida medel vid periodens slut ¹⁾	6 196	2 828

1) Justerat med:
 då motposterna inkluderats i övriga skulder, vilka ej ingår
 i beräkningen av nettoskulden.

1 -540

BILAGA 1 – INVESTORS UTVECKLING PER DELOMRÅDE

Utveckling per delområde 1/1 - 30/6 2002

(Mkr)	Kärn- innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 521	45	148	42		1 756
Realiserat resultat						
Realiserad vinst/förlust		222	-74	225		373
Nedskrivningar		-628	284	67		-277
Övriga intäkter och kostnader				-10		-10
Rörelsens kostnader	-75	-146	-4	-63	-28	-316
Rörelseresultat	1 446	-507	354	261	-28	1 526
Finansiellt netto					-257	-257
Skatt och minoritet					-77	-77
Periodens resultat	1 446	-507	354	261	-362	1 192
Förändring i övervärde	-28 343	265	23	126	58	-27 871
Övrigt (valuta, m.m.)		-350			-397	-747
Utbetald utdelning					-4 219	-4 219
Påverkan på substansvärdeförändring	-26 897	-592	377	387	-4 920	-31 645

Substansvärde per delområde 30/6 2002

Bokfört värde	49 462	10 398	4 340	975	-335	64 840
Ackumulerat övervärde	34 558	1 774	539	556		37 427
Nettoskuld					-15 628	-15 628
Totalt substansvärde	84 020	12 172	4 879	1 531	-15 963	86 639

Utveckling per delområde 1/1 - 30/6 2001

(Mkr)	Kärn- innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 119	54	169	107		2 449
Realiserat resultat						
Realiserad vinst/förlust	7 008	110	-238	641		7 521
Nedskrivningar		-1 407	1 556			149
Övriga intäkter och kostnader				99		99
Rörelsens kostnader	-104	-162	-4	-69	-42	-381
Rörelseresultat	9 023	-1 405	1 483	778	-42	9 837
Finansiellt netto					-384	-384
Skatt och minoritet					-282	-282
Periodens resultat	9 023	-1 405	1 483	778	-708	9 171
Förändring i övervärde	-21 366	-72	-848	323		-21 963
Övrigt* (valuta, m.m.)					518	518
Utbetald utdelning					-4 218	-4 218
Påverkan på substansvärdeförändring	-12 343	-1 477	635	1 101	-4 408	-16 492

Substansvärde per delområde 30/6 2001

Bokfört värde	47 603	10 121	4 529	2 458	269	64 980
Ackumulerat övervärde	70 608	1 760	703	514		73 585
Nettoskuld					-10 624	-10 624
Totalt substansvärde	118 211	11 881	5 232	2 972	-10 355	127 941

* Fördelning per delområde skedde första gången i delårsrapporten januari - september 2001