

# Delårsrapport januari - juni 2003

**Investors substansvärde** uppgick den 30 juni 2003 till 68.701 Mkr (90 kronor per aktie), jämfört med 62.869 Mkr (82 kronor per aktie) vid årsskiftet, en uppgång med 9 procent.

**Värdet av Investors samtliga tillgångar** uppgick den 30 juni 2003 till 87.754 Mkr, jämfört med 79.227 Mkr vid årsskiftet. Nettoskulden uppgick den 30 juni 2003 till 19.053 Mkr (16.358 Mkr vid årsskiftet), vilket motsvarade 22 (21) procent av de totala tillgångarna.

**Värdeförändringen av Kärninnehaven** uppgick under rapportperioden till 7.952 Mkr. Samtliga kärninnehav påverkade värdeförändringen positivt. Störst påverkan hade Ericsson med 1.806 Mkr, AstraZeneca med 1.603 Mkr och SEB med 1.257 Mkr.

**Värdeförändringen av Nya investeringar** uppgick under rapportperioden till -402 Mkr. Investeringarna uppgick till 1.106 Mkr, samtidigt som avyttringar för 1.275 Mkr gjordes.

**Investoraktiens totalavkastning** var under rapportperioden 20 procent jämfört med -26 procent motsvarande period föregående år. Under det andra kvartalet uppgick totalavkastningen till 28 procent.

## Investor i sammandrag

| (SEK)                           | 30/6 2003 | 31/12 2002 | 30/6 2002 |
|---------------------------------|-----------|------------|-----------|
| Tillgångar, Mkr                 | 87 754    | 79 227     | 102 267   |
| Nettoskuld, Mkr                 | -19 053   | -16 358    | -15 628   |
| Substansvärde, Mkr              | 68 701    | 62 869     | 86 639    |
| Substansvärde per aktie, kronor | 90        | 82         | 113       |

| Periodens/kvartalets utveckling  | Jan-juni 2003 | Jan-juni 2002 | April-juni 2003 | April-juni 2002 |
|----------------------------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Substansvärdeförändring, Mkr     | 5 832         | -31 645       | 9 832           | -32 044         |
| Substansvärdeförändring, procent | 9             | -27           | 17              | -27             |
| Resultat efter skatt, Mkr        | 611           | 1 192         | 498             | 368             |
| Totalavkastning, procent         | 20            | -26           | 28              | -28             |

Delårsrapporten finns även på [www.investorab.com](http://www.investorab.com)

**Investor** är Skandinavien 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

---

Likt många gånger tidigare de senaste tre åren börjar detta vd-ord med en bild av ett relativt svårbedömt ekonomiskt läge. Tillväxten i både Europa och USA har hittills varit svag och det kan dröja innan tillväxten åter tar fart. Efterfrågan på varor och tjänster är fortfarande dämpad, trots rekordlåga räntor och en offensiv finanspolitik. Oro för deflation har präglat räntemarknaden, med fallande räntor över hela avkastningskurvan. Det geopolitiska läget har dock ljusnat sedan förra kvartalet i och med Irak-krigets slut och återupptagna fredsdiskussioner i Mellanöstern. Det är också positivt att utvecklingen av SARS-epidemin förefaller vara under kontroll.

**Investors substansvärde** har visat en god tillväxt under årets sex första månader och ökat med nio procent. Det är också glädjande att kunna konstatera att samtliga våra kärninnehav utvecklats positivt på börsen under första halvåret. Investoraktiens totalavkastning uppgick under denna period till 20 procent. Stockholmsbörsens totalavkastning uppgick samtidigt till elva procent.

**Inom kärninnehaven** har det intensiva arbetet med effektiviseringar och kostnadsbesparingar fortsatt och börjat ge resultat på flera håll. Ericsson, OM och WM-data lanserade under det andra kvartalet ytterligare besparingsprogram för att uppnå ökad lönsamhet. Dessa tre bolag har också haft en mycket stark utveckling på börsen under rapportperioden. Flertalet bolag inom kärninnehavsportföljen fortsätter utveckla produkt- och tjänsteutbudet och stärka marknadspositionen på ett tillfredställande sätt.

**OM** lade bud på Helsingforsbörsen HEX under det andra kvartalet. I och med samgåendet skapas en stark nordisk och baltisk börs som möjliggör handel över gränserna med OM-teknologi. Den nya börskonstellationen möjliggör ett ökat produktutbud och en ökad likviditet, utöver de kostnadssynergier som uppnås. På teknologisidan skapas samtidigt en starkare egen bas för utvecklingen av transaktionssystemen.

**ABB** inväntar slutgiltigt besked avseende asbestuppgörelsen i USA och har efter förfrågan från domstolen inlämnat ytterligare information. Parallellt fortsätter arbetet med att renodla verksamheten och stärka den finansiella ställningen. Under perioden offentliggjordes att **SEB** tecknat avtal om att förvärva resterande del av Enskilda Securities, som därmed blir ett helägt dotterbolag.

**AstraZenecas** cancerpreparat Iressa fick under maj månad godkännande av amerikanska FDA och har nu nått den amerikanska marknaden. Godkännandet gäller icke-småcellig lungcancer, men i nyligen presenterade studier har Iressa visat uppmuntrande resultat även avseende andra vanliga cancerformer.

Den 9 juli rekommenderade ett rådgivande organ FDA att godkänna Crestor för den amerikanska marknaden. Tidigare har Crestor lanserats i Kanada och på flera marknader i Europa.

**Mobiloperatören 3** har under det andra kvartalet, som första operatör, lanserat 3G-tjänster i Sverige. 3 har, via ett flertal återförsäljare och egna butiker i Stockholm, Göteborg och Malmö, påbörjat försäljningen av telefoner och tjänster. Lanseringen går enligt plan och satsningarna, liksom utbyggnad av nätet och utveckling av tjänster, fortsätter i ökad takt. Den uppskattade investeringsramen är oförändrad och vår tro på den långsiktiga potentialen i 3:s verksamhet står fast.

**Inom affärsområdet Nya investeringar** har EQT kommit överens med franska Schneider om att sälja innehavet i TAC. Det är en mycket bra affär för EQT och slutet på ett framgångsrikt engagemang i och utvecklingsarbete av TAC som köptes 1998. Inom Investor Growth Capital har tre nyinvesteringar och några tilläggsinvesteringar gjorts under året. I början på juli förvärvades 4,5 procent av det börsnoterade svenska bolaget Micronic, som är verksamt inom halvledarindustrin. Investor har sedan tidigare intressen i denna bransch, t ex i bolagen ASM Pacific, Amkor och Tessera. Den försiktiga hållningen gentemot nyinvesteringar kvarstår även om vissa positiva signaler kan skönjas på marknaden, t ex vad gäller avyttringsmöjligheter. Värt att notera är också att flera innehav inom hälsovårdsportföljen har nått framgång på den amerikanska marknaden under perioden.

**Kostnaderna inom Investor** ligger på årsbasis kring målsättningen 600 Mkr. I relation till tillgångarna är kostnaderna konkurrenskraftiga jämfört med andra investmentbolag, riskkapitalbolag och fondalternativ, såväl vad gäller verksamheten inom Kärninnehaven som inom Nya investeringar. Vi fortsätter också att arbeta för att bibehålla en kostnadseffektiv struktur.

**Samtidigt som tillväxten** i Europa och USA hittills varit svag, finns positiva tecken för framtiden. Dessutom har arbetet med att anpassa verksamheterna till en lägre efterfrågan börjat ge effekt. Till dess en konjunkturuppgång är ett faktum måste bolagens fokus fortsatt ligga på kostnadseffektivitet samt att förbättra marknadspositionerna. Som engagerad ägare är Investor med och bidrar i detta arbete, i såväl de etablerade som de mindre bolagen, i syfte att fortsätta skapa långsiktigt god värdetillväxt för våra aktieägare.

  
**Marcus Wallenberg**

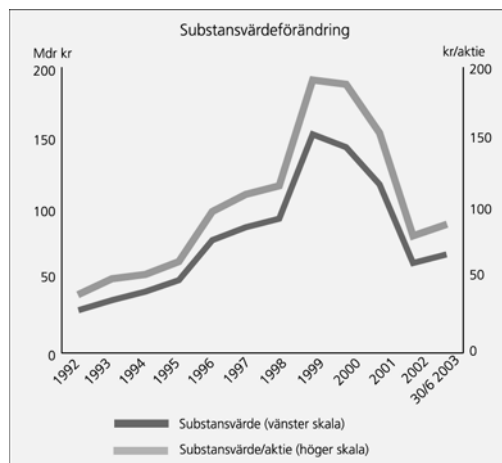
## Substansvärdeutveckling

Den 30 juni 2003 uppgick Investors substansvärde till 68.701 (86.639)<sup>1)</sup> Mkr, vilket motsvarar 90 (113) kronor per aktie. Vid utgången av 2002 uppgick substansvärdet till 62.869 Mkr eller 82 kronor per aktie.

### Substansvärde Investor

|                               | 30/6 2003  |               | 31/12 2002 |               |
|-------------------------------|------------|---------------|------------|---------------|
|                               | kr/aktie   | Mkr           | kr/aktie   | Mkr           |
| Kärninnehav                   | 93         | 71 206        | 83         | 63 304        |
| Nya investeringar             | 16         | 12 336        | 16         | 12 860        |
| Övriga innehav                | 4          | 3 046         | 4          | 2 936         |
| Övrig verksamhet              | 2          | 1 422         | 2          | 1 480         |
| Övriga tillgångar och skulder | 0          | -256          | -2         | -1 353        |
| <b>Totala tillgångar</b>      | <b>115</b> | <b>87 754</b> | <b>103</b> | <b>79 227</b> |
| Nettoskuld                    | -25        | -19 053       | -21        | -16 358       |
| <b>Totalt substansvärde</b>   | <b>90</b>  | <b>68 701</b> | <b>82</b>  | <b>62 869</b> |

Substansvärdeförändringen under årets första sex månader uppgick till 5.832 (-31.645) Mkr eller 9 (-27) procent. Under det andra kvartalet utvecklades substansvärdet positivt med 9.832 (-32.044) Mkr motsvarande 17 (-27) procent.



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

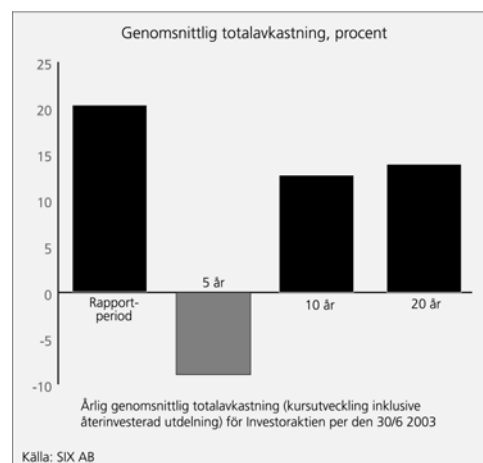
Kärninnehaven påverkade under perioden substansvärdeförändringen med 9.358 (-26.897) Mkr, Nya investeringar med -474 (-592) Mkr, Övriga innehav med 111 (377) Mkr och Övrig verksamhet med 52 (387) Mkr. Motsvarande siffror för det andra kvartalet var 13.016 (-26.836), -413 (-280), 55 (-297), och 67 (84) Mkr. Substansvärdeförändringen under andra kvartalet påverkades negativt av lämnad utdelning med 2.608 (4.219) Mkr.

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

## Investoraktien

Investoraktiens totalavkastning<sup>2)</sup> uppgick under årets första hälft till 20 (-26) procent. Den senaste tolv månadersperioden uppgick totalavkastningen till -22 (-39) procent. Under det andra kvartalet var totalavkastningen 28 (-28) procent.

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



Börskursen för Investors B-aktie var 58,50 (52,00 vid årsskiftet) kronor vid periodens utgång. Substansrabatten uppgick vid periodens utgång till 35 procent jämfört med 37 procent vid årsskiftet.

Se Investors hemsida: [aktie.investorab.com](http://aktie.investorab.com)

2) Totalavkastning är summan av kursförändring och återinvesterad utdelning.

### Tillgångar uppdelade per sektor och affärsområde, 30 juni 2003



● Hälsovård (39%)  
● Teknologi (21%)  
● Verkstadsindustri (20%)  
● Finansiella tjänster (14%)  
● Övrigt (6%)

| Mkr                           | Hälsovård     | Teknologi     | Verkstadsindustri | Finansiella tjänster | Övrigt       | Totalt        |
|-------------------------------|---------------|---------------|-------------------|----------------------|--------------|---------------|
| Kärninnehav                   | 31 761        | 10 766        | 16 478            | 12 201               | -            | 71 206        |
| Nya investeringar - Noterade  | 777           | 498           | -                 | -                    | 22           | 1 297         |
| Nya investeringar - Onoterade | 1 511         | 5 293         | 1 026             | 12                   | 3 197        | 11 039        |
| Övriga                        | -             | 1 621         | 444               | -                    | 2 147        | 4 212         |
| <b>Totalt</b>                 | <b>34 049</b> | <b>18 178</b> | <b>17 948</b>     | <b>12 213</b>        | <b>5 366</b> | <b>87 754</b> |

## Kärninnehav

Inga investeringar genomfördes i kärninnehavsportföljen under årets sex första månader (1.845 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 Ericssons nytilträdde vd.

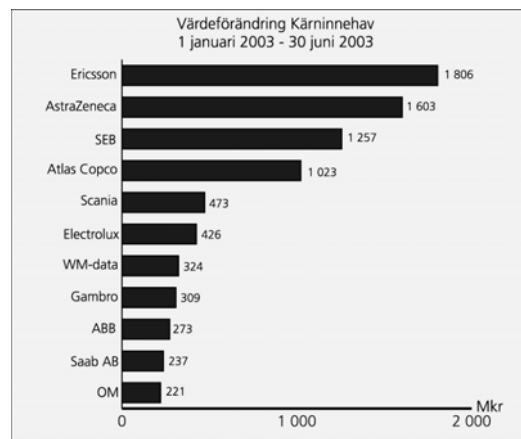
### Utveckling Kärninnehav

| Mkr                              | 1/1-30/6 2003 | 1/1-30/6 2002  |
|----------------------------------|---------------|----------------|
| Realiserat resultat              | -41           | -              |
| Förändring i övervärde m.m.      | 7 993         | -28 343        |
| <b>Värdeförändring</b>           | <b>7 952</b>  | <b>-28 343</b> |
| Utdelningar                      | 1 478         | 1 521          |
| Rörelsens kostnader              | -72           | -75            |
| <b>Påverkan på substansvärde</b> | <b>9 358</b>  | <b>-26 897</b> |

Den 20 maj presenterade OM ett bud på Helsingforsbörsen HEX. Investors ägarandel i det sammanslagna bolaget kommer att bli 13 procent.

Värdeförändringen av kärninnehaven uppgick under rapportperioden till 7.952 (-28.343) Mkr, varav 11.936 (-27.757) Mkr under det andra kvartalet. Utdelningarna från kärninnehaven uppgick under perioden till 1.478 (1.521) Mkr.

Samtliga kärninnehav hade en positiv påverkan på värdeförändringen. Störst positiv värdeförändring under sexmånadersperioden hade Ericsson med 1.806 Mkr, AstraZeneca med 1.603 Mkr samt SEB med 1.257 Mkr.



Se Investors hemsida: [chs.investorab.com](http://chs.investorab.com)

### Kärninnehav

|                             | Antal aktier <sup>1)</sup><br>30/6 2003 | Marknads-<br>värde<br>kr/aktie<br>30/6 2003 | Marknads-<br>värde, Mkr<br>30/6 2003 | Kurs-<br>utveckling<br>2003 (%) <sup>2)</sup> | Andel av<br>totala<br>tillgångar<br>(%) | Kapital-<br>andel <sup>3)</sup><br>(%) | Röst-<br>andel <sup>3)</sup><br>(%) | Marknads-<br>värde<br>kr/aktie<br>31/12 2002 | Marknads-<br>värde, Mkr<br>31/12 2002 |
|-----------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Hälsovård</b>            |                                         |                                             |                                      |                                               |                                         |                                        |                                     |                                              |                                       |
| AstraZeneca                 | 86 665 810                              | 37                                          | 28 123                               | 6                                             | 32                                      | 5                                      | 5                                   | 35                                           | 26 520                                |
| Gambro                      | 68 638 225                              | 5                                           | 3 638                                | 10                                            | 4                                       | 20                                     | 26                                  | 4                                            | 3 329                                 |
|                             |                                         | <b>42</b>                                   | <b>31 761</b>                        |                                               | <b>36</b>                               |                                        |                                     | <b>39</b>                                    | <b>29 849</b>                         |
| <b>Teknologi</b>            |                                         |                                             |                                      |                                               |                                         |                                        |                                     |                                              |                                       |
| Ericsson <sup>4)</sup>      | 844 461 516                             | 10                                          | 7 596                                | 41                                            | 9                                       | 5                                      | 38                                  | 8                                            | 5 840                                 |
| Saab AB                     | 21 611 925                              | 3                                           | 2 312                                | 11                                            | 3                                       | 20                                     | 36                                  | 3                                            | 2 075                                 |
| WM-data <sup>5)</sup>       | 70 302 500                              | 1                                           | 858                                  | 61                                            | 1                                       | 19                                     | 32                                  | 1                                            | 534                                   |
|                             |                                         | <b>14</b>                                   | <b>10 766</b>                        |                                               | <b>13</b>                               |                                        |                                     | <b>12</b>                                    | <b>8 449</b>                          |
| <b>Verkstadsindustri</b>    |                                         |                                             |                                      |                                               |                                         |                                        |                                     |                                              |                                       |
| Atlas Copco                 | 31 454 971                              | 8                                           | 6 370                                | 19                                            | 7                                       | 15                                     | 21                                  | 7                                            | 5 347                                 |
| ABB <sup>6)</sup>           | 120 067 731                             | 5                                           | 3 508                                | 6                                             | 4                                       | 10                                     | 10                                  | 4                                            | 3 235                                 |
| Scania                      | 18 170 073                              | 4                                           | 3 493                                | 16                                            | 4                                       | 9                                      | 15                                  | 4                                            | 3 020                                 |
| Electrolux <sup>7)</sup>    | 19 663 190                              | 4                                           | 3 107                                | 15                                            | 3                                       | 6                                      | 26                                  | 3                                            | 2 681                                 |
|                             |                                         | <b>21</b>                                   | <b>16 478</b>                        |                                               | <b>18</b>                               |                                        |                                     | <b>18</b>                                    | <b>14 283</b>                         |
| <b>Finansiella tjänster</b> |                                         |                                             |                                      |                                               |                                         |                                        |                                     |                                              |                                       |
| SEB                         | 139 672 295                             | 15                                          | 11 383                               | 12                                            | 13                                      | 20                                     | 21                                  | 13                                           | 10 126                                |
| OM                          | 14 350 507                              | 1                                           | 818                                  | 37                                            | 1                                       | 17                                     | 17                                  | 1                                            | 597                                   |
|                             |                                         | <b>16</b>                                   | <b>12 201</b>                        |                                               | <b>14</b>                               |                                        |                                     | <b>14</b>                                    | <b>10 723</b>                         |
| <b>Totalt</b>               |                                         | <b>93</b>                                   | <b>71 206</b>                        |                                               | <b>81</b>                               |                                        |                                     | <b>83</b>                                    | <b>63 304</b>                         |

<sup>1)</sup> Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.

<sup>2)</sup> Mest omsatta aktieslag.

<sup>3)</sup> Efter full utspädning.

<sup>4)</sup> Kursutveckling avser B-aktien. A-aktiens utveckling var 15 procent.

<sup>5)</sup> Andel av kapital och röster justerat efter förfall av konvertibellån.

<sup>6)</sup> Marknadsvärdet inkluderar innehav i ABB:s konvertibellån.

<sup>7)</sup> Andel av kapital och röster justerat efter återköp av egna aktier.

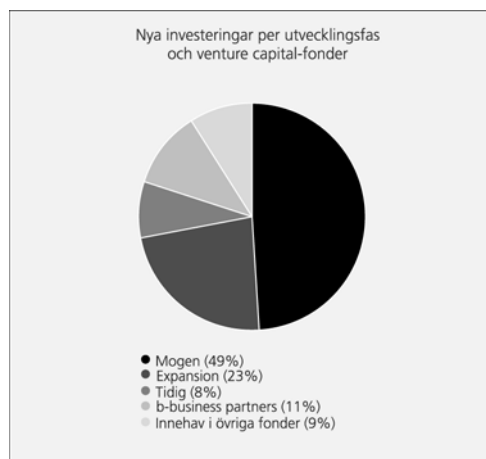
## Nya investeringar

Totalt investerades 1.106 (1.847) Mkr under årets sex första månader, varav 780 (1.014) Mkr under andra kvartalet. Samtidigt avyttrades innehav för 1.275 (1.579) Mkr, varav 801 (1.047) Mkr under det andra kvartalet. Försäljningarna under årets sex första månader resulterade i ett realiserat resultat uppgående till totalt 118 (222) Mkr. Nedskrivningarna under perioden uppgick till -230 (-628) Mkr, varav -398 (-518) Mkr under andra kvartalet (se "Värderingsprinciper för Nya investeringar" sid. 9).

### Utveckling Nya investeringar

| Mkr                              | 1/1-30/6 2003 | 1/1-30/6 2002 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Realiserat resultat              | 118           | 222           |
| Nedskrivningar                   | -230          | -628          |
| Förändring i övervärde m.m.      | -290          | -85           |
| <b>Värdeförändring</b>           | <b>-402</b>   | <b>-491</b>   |
| Utdelningar                      | 78            | 45            |
| Rörelsens kostnader              | -150          | -146          |
| <b>Påverkan på substansvärde</b> | <b>-474</b>   | <b>-592</b>   |

Värdeförändringen av Nya investeringar uppgick under rapportperioden till -402 (-491) Mkr, varav -373 (-236) Mkr under andra kvartalet. Förändringen i övervärde m.m. (se tabell ovan) bestod till största delen av valutaförändringar.

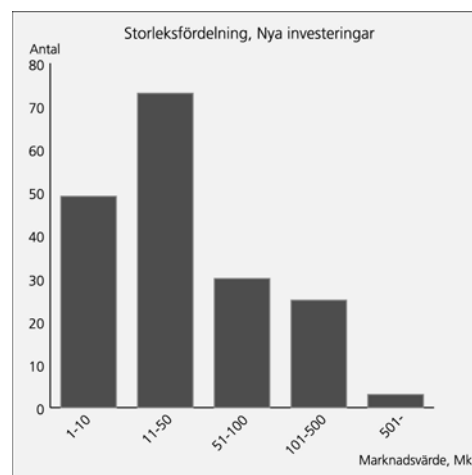


### Nya investeringar – 10 största noterade innehav<sup>1)</sup>

| Bolag                           | Sektor | Ägarandel (%) | Kurs-utveckling 2003 (%) | Marknads värde <sup>2)</sup> (Mkr) 30/6 2003 | Marknads värde <sup>2)</sup> (Mkr) 31/12 2002 |
|---------------------------------|--------|---------------|--------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Kyphon                          | H      | 11,3          | 74,1                     | 371                                          | 241                                           |
| ASM Pacific                     | T      | 3,3           | 52                       | 235                                          | 229                                           |
| Amkor                           | T      | 1             | 176,5                    | 152                                          | 68                                            |
| Intuitive Surgical              | H      | 13,6          | 21,6                     | 136                                          | 123                                           |
| Axcan                           | H      | 3,5           | 6,7                      | 136                                          | 273                                           |
| ISTA Pharma                     | H      | 25,7          | 76,2                     | 125                                          | 76                                            |
| Lycos Europe                    | T      | 4,9           | 13,5                     | 53                                           | 47                                            |
| Perlos                          | T      | 1,4           | -19,8                    | 27                                           | 35                                            |
| Nilörm                          | Ö      | 14,9          | -4,7                     | 22                                           | 23                                            |
| United Pacific                  | T      | 13,4          | -18,8                    | 18                                           | 24                                            |
| Övriga noterade                 | -      | -             | -                        | 22                                           | 34                                            |
| <b>Totalt noterade</b>          | -      | -             | -                        | <b>1 297</b>                                 | <b>1 173</b>                                  |
| Onoterade                       | -      | -             | -                        | 11 039                                       | 11 687                                        |
| <b>Totalt Nya investeringar</b> | -      | -             | -                        | <b>12 336</b>                                | <b>12 860</b>                                 |

<sup>1)</sup> Köp och försäljningar har gjorts i vissa innehav under året.

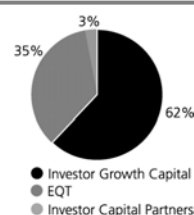
<sup>2)</sup> Med avdrag för 10 eller 20 procent beroende på aktiens likviditet. Marknadsvärdet inkluderar eventuella valutaeffekter.



Se Investors hemsida: [nis.investorab.com](http://nis.investorab.com)

### Marknadsvärde Nya investeringar

|                                       | 30/6 2003 |               | 31/12 2002 |               |
|---------------------------------------|-----------|---------------|------------|---------------|
|                                       | kr/aktie  | Mkr           | kr/aktie   | Mkr           |
| Investor Growth Capital               | 10        | 7 574         | 10         | 7 942         |
| EQT                                   | 5         | 4 346         | 5          | 4 465         |
| Investor Capital Partners – Asia Fund | 1         | 416           | 1          | 453           |
| <b>Totalt</b>                         | <b>16</b> | <b>12 336</b> | <b>16</b>  | <b>12 860</b> |



## **Investor Growth Capital**

Under perioden fortsatte Venture Capital-marknaden att präglas av låg aktivitet, även om en något stärkt marknad indikerar en ljusare ekonomisk framtid. Den stärkta marknaden innebär också att ett ökat antal börsnoteringar kunnat genomföras i USA under framförallt juni månad. Den positiva börskursutvecklingen innebär också ökade möjligheter till industriella försäljningar.

Under det andra kvartalet genomfördes en nyinvestering i USA-baserade hälsovårdsföretaget Neuronetics samt den första investeringen i ett japanskt företag; FOI Corporation. Neuronetics utvecklar en hjärnstimulator för behandling av psykiatriska och neurologiska skador. FOI Corporation utvecklar och säljer utrustning för produktion av halvledare.

Under det andra kvartalet avyttrades delar av innehaven i Amkor och ASM Pacific.

Bredbandsbolaget genomförde under perioden en finansieringsrunda samtidigt som den tidigare huvudägarens, NTL, innehav övertogs av de större ägarna, däribland Investor.

Under det andra kvartalet gjordes tilläggsinvesteringar i bland annat Aerocrine och Alpha Helix.

Under det första kvartalet gjordes en nyinvestering i kinesiska mjukvaruföretaget BMI Asia.

Inom Asienverksamheten utnyttjade köparen av imGO under första kvartalet sin option att sälja innehaven i China Green, Infotalk, IP Infusion, iSilk samt Ness Display till Investor Growth Capital. Köpeskillingen uppgick till 108 Mkr (13 MUSD).

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

b-business partners har inte genomfört några nyinvesteringar under det andra kvartalet och hade per den 30 juni 2003 investerat sammanlagt cirka 93 MEUR.

Efter andra kvartalets utgång förvärvades 1.750.000 teckningsrätter i Micronic Laser Systems AB från Industrifonden. De teckningsrätter som Investor köpte och tecknade aktier för, motsvarar cirka 4,5 procent av kapital och röster. Den sammanlagda köpeskillingen uppgick till 63 Mkr.

Se Investors hemsida:  
[www.investorgrowthcapital.com](http://www.investorgrowthcapital.com)

## **EQT**

EQT Northern Europe köpte under det andra kvartalet hela ComHem från TeliaSonera. ComHem är den ledande kabel-TV operatören i Sverige med 1,4 miljoner anslutna hushåll.

EQT Scandinavia I och EQT Scandinavia II tecknade under andra kvartalet ett avtal om en försäljning av TAC till det franska bolaget Schneider Electric. Schneider betalar cirka fyra Mdr kronor för TAC som skuldfritt bolag. Affären var inte formellt slutförd vid rapportperiodens utgång och ingår således inte i redovisningen i denna rapport. Affären förutsätter relevanta konkurrensmyndigheters tillstånd.

EQT Scandinavia I sålde i maj företaget Stenqvist till riskkapitalbolaget Triton.

EQT har haft en första stängning omfattande cirka 160 MEUR i sin mezzaninefond. EQT Mezzanine fokuserar på investeringar och finansieringar i medelstora bolag i norra Europa. EQT Mezzanine tillförde under det andra kvartalet kapital i Stenqvist i samband med Tritons köp av bolaget. Investors andel av fonden uppgår till 20 procent.

Under det första kvartalet sålde EQT Danmark danska Nordic Info Group till engelska Experian. Under samma period sålde även EQT Scandinavia I resterande aktier i Ballingslöv.

Under första kvartalet genomfördes en refinansiering av Dahl vilken frigjorde kapital till ägarna samtidigt som EQT Scandinavia II behöll sitt ägande. Investor erhöll 173 Mkr genom sitt deläggande i fonden.

Per den 30 juni 2003 uppgick marknadsvärdet av Investors innehav i EQT:s fonder till 4.346 (4.465) Mkr.

För mer information: [www.eqt.se](http://www.eqt.se)

## **Investor Capital Partners – Asia Fund**

Investor Capital Partners – Asia Fund gjorde ingen investering eller avyttring under perioden.

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

Se Investors hemsida:  
[www.investorcapitalpartners.com](http://www.investorcapitalpartners.com)

#### Nya investeringars påverkan på substansvärdeförändringen

| Mkr                                        | 1998         | 1999         | 2000         | 2001          | 2002          | Jan-juni<br>2003 | Totalt<br>1998–juni 2003 |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|------------------|--------------------------|
| Realiserat resultat (inkl. utdelningar)    | 709          | 2 399        | 3 004        | 524           | 297           | 196              | 7 129                    |
| Nedskrivningar                             | -344         | 14           | -1 228       | -2 802        | -1 674        | -230             | -6 264                   |
| Rörelsens kostnader                        | -210         | -249         | -325         | -336          | -302          | -150             | -1 572                   |
| <b>Periodens resultat</b>                  | <b>155</b>   | <b>2 164</b> | <b>1 451</b> | <b>-2 614</b> | <b>-1 679</b> | <b>-184</b>      | <b>-707</b>              |
| Förändring i övervärde, m.m.               | 1 162        | 722          | -955         | -119          | -625          | -290             | -105                     |
| <b>Påverkan på substansvärdeförändring</b> | <b>1 317</b> | <b>2 886</b> | <b>496</b>   | <b>-2 733</b> | <b>-2 304</b> | <b>-474</b>      | <b>-812</b>              |

**Investor Growth Capital** är helägt av Investor och fokuserar på direktinvesteringar i 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 Growth Capital har ett allokerat kapital på 1,8 Mdr USD. Investor Growth Capital koncentrerar sina teknologinvesteringar 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<sup>1)</sup>-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.

<sup>1)</sup> Leveraged buyout

## Övriga innehav

#### Övriga innehav

|                              | 30/6 2003 |              | 31/12 2002 |              |
|------------------------------|-----------|--------------|------------|--------------|
|                              | kr/aktie  | Mkr          | kr/aktie   | Mkr          |
| Hi3G                         | 2         | 1 621        | 2          | 1 421        |
| Fondinvesteringar            | 1         | 979          | 1          | 929          |
| Volvo                        | -         | -            | 0          | 157          |
| Övrigt                       | 1         | 446          | 1          | 429          |
| <b>Totalt Övriga innehav</b> | <b>4</b>  | <b>3 046</b> | <b>4</b>   | <b>2 936</b> |

Investors Övriga innehav uppvisade en värdeförändring på 70 (233) Mkr under rapportperioden, varav 41 (-432) Mkr under andra kvartalet.

### Hi3G

Hi3G, inledde under det andra kvartalet försäljning av telefoner och tjänster under det globala varumärket "3". I Sverige har 3 distribution genom ett flertal återförsäljare samt egna butiker i Stockholm, Göteborg och Malmö. 3 erbjuder ett konkurrenskraftigt alternativ på tjänster såsom videotelefoni, videotjänster och mobilt höghastighetsmodem, samt för vanliga röstsamtal, SMS och MMS. Steg för steg kommer erbjudandet att utökas avseende tjänster och geografisk spridning.

Det maximala finansieringsbehovet förväntas alltså 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. Ambitionen på sikt är att, som tidigare kommunicerats, finansiera Hi3G med cirka hälften eget kapital och hälften extern projektförfinansiering.

Ägarna och bolaget ser kontinuerligt över verksamheten i syfte att ytterligare öka 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 612 Mkr tillskjutits Hi3G i form av lån (vilket redovisas i posten Övriga tillgångar och skulder). Investor har därmed totalt tillskjutit 2.260 Mkr. Av detta belopp tillskötts under rapportperioden 200 Mkr i form av aktieägartillskott samt 488 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.

För mer information: [www.tre.se](http://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

|                                | 30/6 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         | -19          | 0          | 26           |
| Övrigt                         | 0         | 16           | 0          | 29           |
| <b>Totalt Övrig verksamhet</b> | <b>2</b>  | <b>1 422</b> | <b>2</b>   | <b>1 480</b> |

### The Grand Group

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

För mer information: [www.grandhotel.se](http://www.grandhotel.se)

### Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett resultat om 36 (334) Mkr under årets sex första månader, varav 39 (160) Mkr under det andra kvartalet. Tradingportföljen hade på balansdagen en kort nettoposition.

## Koncernens resultat

Resultatet efter finansiella poster uppgick under rapportperioden till 686 (1.269) Mkr. I beloppet ingår från innehaven realiserat resultat och nedskrivningar med -108 (96) Mkr.

Rörelsekostnaderna uppgick till -294 Mkr under rapportperioden, att jämföra med -316 Mkr under motsvarande period 2002, vilket innebär en sänkning av kostnaderna med 7 procent.

Periodens resultat (efter skatt) uppgick till 611 (1.192) Mkr.

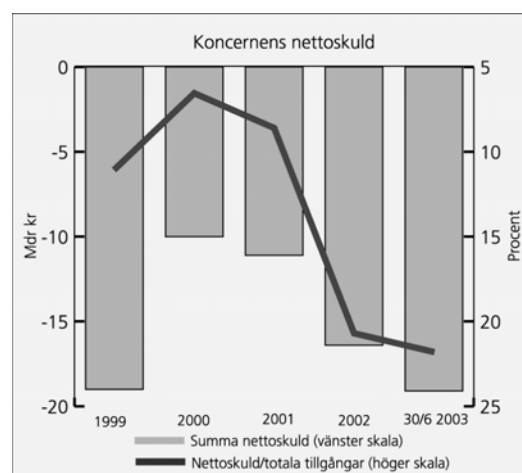
En mer detaljerad beskrivning av verksamheten återfinns i tabellform i bilaga 1, sid. 13.

## Koncernens nettoskuld

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens utgång till 19.053 Mkr att jämföra med 16.358 Mkr vid utgången av 2002. Investors nettoskuld utgjorde därmed 22 procent av de totala tillgångarna, att jämföra med 21 procent vid årsskiftet.

Under första kvartalet upptogs långfristiga lån uppgående till 4,4 Mdr kronor i refinansieringssyfte. Av dessa utgjordes 2,6 Mdr kronor 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 27.546 Mkr (21.525 Mkr vid årsskiftet).

De likvida placeringarna ökade under perioden och uppgick den 30 juni till 8.689 Mkr (5.361 Mkr vid årsskiftet).



## Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 2003 till 4.795 Mkr (4.795 Mkr den 31 december 2002).

### Aktiestructur

| 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         |
| <b>Totalt</b> | <b>767 175 030</b> | <b>357 239 262</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

## Övrigt

### Moderbolaget Investor AB

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 275 (2.356) Mkr, varav -37 (283) Mkr utgjordes av från innehaven realiserat resultat och nedskrivningar.

Under perioden köptes aktier för 279 (2.235) Mkr och aktier för 309 (2.633) Mkr såldes.

De kortfristiga fordringarna uppgick till 422 Mkr att jämföras med 1.328 Mkr vid årsskiftet. De kortfristiga skulderna uppgick till 14.630 Mkr att jämföras med 16.137 Mkr vid årsskiftet. Eget kapital uppgick vid rapportperiodens utgång till 52.221 Mkr att jämföras med 54.526 Mkr vid årsskiftet.

### 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 anskaffningsvärdeметoden. Rapporten kommer att kompletteras med koncernredovisning enligt kapitalandelsметoden (resultaträkning, balansräkning och specifikation av eget kapital). Denna kommer att finnas tillgänglig på Investors hemsida från och med den 31 augusti 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 optionsprogrammets 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 föfoganderätten i bolagets aktie.

Vad gäller de onoterade innehaven använder Investor sig av en värderingsметод 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.

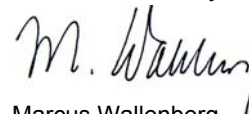
Onoterade innehav i fonder värderas utifrån de underliggande innehavens värde, till det lägsta av anskaffningsvärdet och fondadministratörens värdering. Noterade innehav värderas enligt ovan. För fonder där Investor har ett ägande under 10 procent, eller inte är aktiva i fondens verksamhet, är huvudregeln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

13 oktober 2003 Delårsrapport januari – september

22 januari 2004 Bokslutskommuniké 2003

Stockholm den 10 juli 2003



Marcus Wallenberg

Verkställande direktör och koncernchef

### För information

Lars Wedenborn, Finansdirektör:  
08-614 21 41, 070-624 21 41  
[lars.wedenborn@investorab.com](mailto:lars.wedenborn@investorab.com)

Fredrik Lindgren, Informationschef:  
08-614 20 31, 070-624 20 31  
[fredrik.lindgren@investorab.com](mailto:fredrik.lindgren@investorab.com)

IR-grupp, 08-614 28 00  
[ir@investorab.com](mailto:ir@investorab.com)

---

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

---

# INVESTORKONCERNEN

## RESULTATRÄKNING

Anskaffningsvärdemetoden

| Belopp i Mkr                                       | 2003<br>1/1-30/6 | 2002<br>1/1-30/6 | 2003<br>1/4-30/6 | 2002<br>1/4-30/6 |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Kärninnehav</b>                                 |                  |                  |                  |                  |
| Utdelningar                                        | 1 478            | 1 521            | 1 113            | 955              |
| Realiserat resultat                                | -41              | -                | -                | -                |
| Rörelsens kostnader                                | -72              | -75              | -33              | -34              |
| <b>Nettoresultat - Kärninnehav</b>                 | <b>1 365</b>     | <b>1 446</b>     | <b>1 080</b>     | <b>921</b>       |
| <b>Nya investeringar</b>                           |                  |                  |                  |                  |
| Utdelningar                                        | 78               | 45               | 36               | 30               |
| Realiserat resultat och nedskrivningar             | -112             | -406             | -278             | -397             |
| Rörelsens kostnader                                | -150             | -146             | -76              | -74              |
| <b>Nettoresultat - Nya investeringar</b>           | <b>-184</b>      | <b>-507</b>      | <b>-318</b>      | <b>-441</b>      |
| <b>Övriga innehav</b>                              |                  |                  |                  |                  |
| Utdelningar                                        | 45               | 148              | 16               | 137              |
| Realiserat resultat och nedskrivningar             | 22               | 210              | 17               | -194             |
| Rörelsens kostnader                                | -4               | -4               | -2               | -2               |
| <b>Nettoresultat - Övriga innehav</b>              | <b>63</b>        | <b>354</b>       | <b>31</b>        | <b>-59</b>       |
| <b>Övrig verksamhet</b>                            |                  |                  |                  |                  |
| Nettoomsättning                                    | 280              | 288              | 154              | 162              |
| Kostnad för sålda varor och tjänster               | -298             | -298             | -148             | -171             |
| Nettoresultat, aktiv portföljförvaltning           | 36               | 334              | 39               | 160              |
| Rörelsens kostnader                                | -49              | -63              | -27              | -32              |
| <b>Nettoresultat - Övrig verksamhet</b>            | <b>-31</b>       | <b>261</b>       | <b>18</b>        | <b>119</b>       |
| Koncerngemensamma rörelsens kostnader              | -19              | -28              | -10              | -14              |
| <b>Rörelseresultat</b>                             | <b>1 194</b>     | <b>1 526</b>     | <b>801</b>       | <b>526</b>       |
| Finansiellt netto                                  | -508             | -257             | -262             | -134             |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>           | <b>686</b>       | <b>1 269</b>     | <b>539</b>       | <b>392</b>       |
| Skatter                                            | -72              | -74              | -40              | -24              |
| Minoritet                                          | -3               | -3               | -1               | -                |
| <b>Periodens resultat</b>                          | <b>611</b>       | <b>1 192</b>     | <b>498</b>       | <b>368</b>       |
| <b>Resultat per aktie före utspädning, kronor</b>  | <b>0,80</b>      | <b>1,55</b>      | <b>0,65</b>      | <b>0,48</b>      |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning, kronor</b> | <b>0,80</b>      | <b>1,55</b>      | <b>0,65</b>      | <b>0,48</b>      |

## INVESTORKONCERNEN

### BALANSRÄKNING

Anskaffningsvärdemetoden

| Belopp i Mkr                          | 2003<br>30/6  | 2002<br>31/12 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Tillgångar</b>                     |               |               |
| Inventarier och fastigheter m.m.      | 1 454         | 1 422         |
| Aktier och andelar                    | 66 232        | 66 312        |
| Fordringar                            | 1 394         | 1 217         |
| Likvida medel                         | 8 689         | 5 361         |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>77 769</b> | <b>74 312</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>       |               |               |
| Eget kapital                          | 47 104        | 49 345        |
| Avsatt till pensioner                 | 196           | 194           |
| Lån                                   | 27 546        | 21 525        |
| Övriga skulder och avsättningar       | 2 923         | 3 248         |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>77 769</b> | <b>74 312</b> |

#### Nettoskuld

|                         |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Likvida placeringar     | 8 689          | 5 361          |
| Lån                     | -27 546        | -21 525        |
| Avsatt till pensioner   | -196           | -194           |
| <b>Summa nettoskuld</b> | <b>-19 053</b> | <b>-16 358</b> |

### FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Anskaffningsvärdemetoden

| Belopp i Mkr                          | 2003<br>30/6 | 2002<br>31/12 |
|---------------------------------------|--------------|---------------|
| Vid årets början                      | 49 345       | 52 986        |
| Utdelning till aktieägarna            | -2 608       | -4 219        |
| Säkringskontrakt för personaloptioner | 28           | -432          |
| Valutakursdifferenser                 | -272         | -600          |
| Periodens resultat                    | 611          | 1 610         |
| Vid periodens slut                    | 47 104       | 49 345        |

# INVESTORKONCERNEN

## KASSAFLÖDESANALYS

| Belopp i Mkr                                                                       | 2003<br>1/1-30/6 | 2002<br>1/1-30/6           |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------------------|
| <b>Löpande verksamheten</b>                                                        |                  |                            |
| Kärninnehav                                                                        |                  |                            |
| Erhållna utdelningar                                                               | 1 477            | 1 518                      |
| Nya investeringar                                                                  |                  |                            |
| Erhållna utdelningar                                                               | 80               | 44                         |
| Övriga innehav                                                                     |                  |                            |
| Erhållna utdelningar                                                               | 45               | 148                        |
| Aktiv portföljförvaltning, Övrig verksamhet och rörelsens kostnader                |                  |                            |
| Inbetalningar                                                                      | 9 298            | 32 059                     |
| Utbetalningar                                                                      | -9 765           | -31 353                    |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b> | <b>1 135</b>     | <b>2 416</b>               |
| Erhållna/erlagda räntor                                                            | -567             | -243                       |
| Betald inkomstskatt                                                                | -288             | -252                       |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                    | <b>280</b>       | <b>1 921</b>               |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                    |                  |                            |
| Kärninnehav                                                                        |                  |                            |
| Köp                                                                                | -                | -1 845                     |
| Försäljning                                                                        | 50               | -                          |
| Nya investeringar                                                                  |                  |                            |
| Köp m.m.                                                                           | -1 158           | -1 885                     |
| Försäljning                                                                        | 1 325            | 1 251                      |
| Övriga innehav                                                                     |                  |                            |
| Köp m.m.                                                                           | -285             | -390                       |
| Ökning långfristiga fordringar                                                     | -480             | -                          |
| Försäljning                                                                        | 259              | 640                        |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                   | -63              | -19                        |
| Sålda materiella anläggningstillgångar                                             | 4                | 36                         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                    | <b>-348</b>      | <b>-2 212</b>              |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                   |                  |                            |
| Upptagna långfristiga lån                                                          | 7 015            | 8 366                      |
| Amortering långfristiga lån                                                        | -2 542           | -870                       |
| Förändring av kortfristiga finansiella skulder, netto                              | 1 549            | -127                       |
| Utbetald utdelning                                                                 | -2 608           | -4 219                     |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                   | <b>3 414</b>     | <b>3 150</b>               |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                        | <b>3 346</b>     | <b>2 859</b>               |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>                                              | <b>5 361</b>     | <b>3 371</b>               |
| Kursdifferens i likvida medel                                                      | -18              | -34                        |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                            | <b>8 689</b>     | <b>6 196</b> <sup>1)</sup> |

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

- 1

## BILAGA 1 – INVESTORS UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE

### Utveckling per affärsområde 1/1 - 30/6 2003

| (Mkr)                                      | Kärn-<br>innehav | Nya<br>investeringar | Övriga<br>innehav | Övrig<br>verksamhet | Investor<br>övergripande | Totalt       |
|--------------------------------------------|------------------|----------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| Utdelningar                                | 1 478            | 78                   | 45                | 13                  |                          | 1 614        |
| Realiserat resultat                        | -41              | 118                  | -76               | 37 <sup>1)</sup>    |                          | 38           |
| Nedskrivningar                             |                  | -230                 | 98                | -14                 |                          | -146         |
| Övriga intäkter och kostnader              |                  |                      |                   | -18 <sup>2)</sup>   |                          | -18          |
| Rörelsens kostnader                        | -72              | -150                 | -4                | -49                 | -19                      | -294         |
| <b>Rörelseresultat</b>                     | <b>1 365</b>     | <b>-184</b>          | <b>63</b>         | <b>-31</b>          | <b>-19</b>               | <b>1 194</b> |
| Finansiellt netto                          |                  |                      |                   |                     | -508                     | -508         |
| Skatter och minoritet                      |                  |                      |                   |                     | -75                      | -75          |
| <b>Periodens resultat</b>                  | <b>1 365</b>     | <b>-184</b>          | <b>63</b>         | <b>-31</b>          | <b>-602</b>              | <b>611</b>   |
| Förändring i övervärde                     | 7 993            | -51                  | 48                | 83                  |                          | 8 073        |
| Övrigt (valuta, m.m.)                      |                  | -239                 |                   |                     | -5                       | -244         |
| Utbetald utdelning                         |                  |                      |                   |                     | -2 608                   | -2 608       |
| <b>Påverkan på substansvärdeförändring</b> | <b>9 358</b>     | <b>-474</b>          | <b>111</b>        | <b>52</b>           | <b>-3 215</b>            | <b>5 832</b> |

### Substansvärde per affärsområde 30/6 2003

|                             |               |               |              |              |                |               |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|----------------|---------------|
| Bokfört värde               | 51 810        | 11 064        | 2 754        | 785          | -256           | 66 157        |
| Ackumulerat övervärde       | 19 396        | 1 272         | 292          | 637          |                | 21 597        |
| Nettoskuld                  |               |               |              |              | -19 053        | -19 053       |
| <b>Totalt substansvärde</b> | <b>71 206</b> | <b>12 336</b> | <b>3 046</b> | <b>1 422</b> | <b>-19 309</b> | <b>68 701</b> |

### Utveckling per affärsområde 1/1 - 30/6 2002

| (Mkr)                                      | Kärn-<br>innehav | Nya<br>investeringar | Övriga<br>innehav | Övrig<br>verksamhet | Investor<br>övergripande | Totalt         |
|--------------------------------------------|------------------|----------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|----------------|
| Utdelningar                                | 1 521            | 45                   | 148               | 42                  |                          | 1 756          |
| Realiserat resultat                        |                  | 222                  | -74               | 225 <sup>1)</sup>   |                          | 373            |
| Nedskrivningar                             |                  | -628                 | 284               | 67                  |                          | -277           |
| Övriga intäkter och kostnader              |                  |                      |                   | -10 <sup>2)</sup>   |                          | -10            |
| Rörelsens kostnader                        | -75              | -146                 | -4                | -63                 | -28                      | -316           |
| <b>Rörelseresultat</b>                     | <b>1 446</b>     | <b>-507</b>          | <b>354</b>        | <b>261</b>          | <b>-28</b>               | <b>1 526</b>   |
| Finansiellt netto                          |                  |                      |                   |                     | -257                     | -257           |
| Skatter och minoritet                      |                  |                      |                   |                     | -77                      | -77            |
| <b>Periodens resultat</b>                  | <b>1 446</b>     | <b>-507</b>          | <b>354</b>        | <b>261</b>          | <b>-362</b>              | <b>1 192</b>   |
| Förändring i övervärde                     | -28 343          | 265                  | 23                | 126                 | 58                       | -27 871        |
| Övrigt (valuta, m.m.)                      |                  | -350                 |                   |                     | -397                     | -747           |
| Utbetald utdelning                         |                  |                      |                   |                     | -4 219                   | -4 219         |
| <b>Påverkan på substansvärdeförändring</b> | <b>-26 897</b>   | <b>-592</b>          | <b>377</b>        | <b>387</b>          | <b>-4 920</b>            | <b>-31 645</b> |

### Substansvärde per affärsområde 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       |
| <b>Totalt substansvärde</b> | <b>84 020</b> | <b>12 172</b> | <b>4 879</b> | <b>1 531</b> | <b>-15 963</b> | <b>86 639</b> |

<sup>1)</sup> Realiserat resultat avser den aktiva portföljförvaltningen vars försäljningsintäkter uppgår till 11.173 (30.506) Mkr.

<sup>2)</sup> Nettoomsättning uppgår till 280 (288) Mkr och avser främst The Grand Group.