ÅRSREDOVISNING 2007



investor

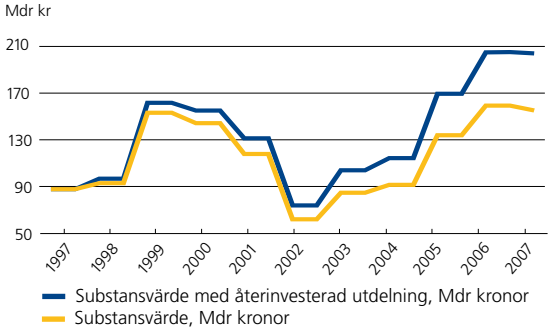
Långsiktigt värde skapas av goda idéer.
Och kraften att genomföra dem.

Investor 2007 Substansvärde: –0,4%

ÖVERGRIPANDE 2007

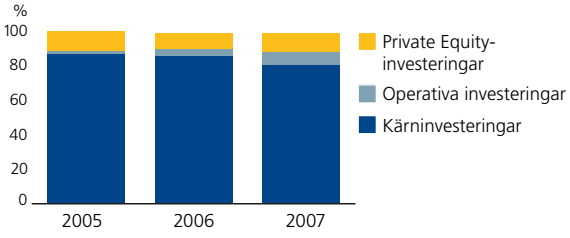
- Efter ett starkt första halvår präglades andra halvåret av stor turbulens på kapitalmarknaderna, initierat av kreditoro. Vi har förberett oss för detta genom att under de senaste åren öka den finansiella flexibiliteten.
- Styrelsens förslag till utdelning om 4,75 kronor per aktie innebär en ökning med 25 öre.
- Substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, var i princip oförändrat under året (–0,4 procent). Substansvärdet uppgick vid årets slut till 155 Mdr kronor.
- Investoraktiens totalavkastning uppgick till –10 procent.

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING



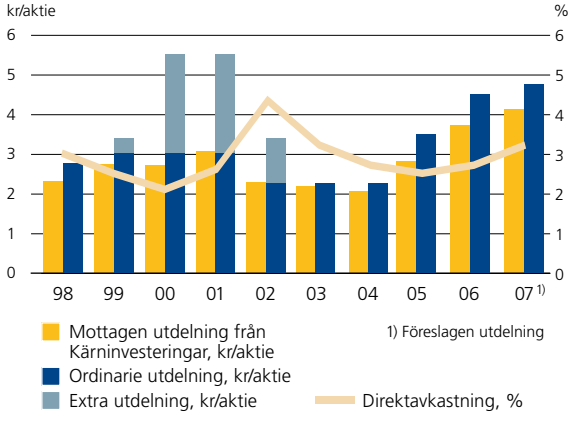
Substansvärdet har under året utvecklats negativt men bättre än Stockholmsbörsen.

ANDEL PER AFFÄRSOMRÅDE



Andelen onoterade innehav (Operativa investeringar och Private Equity-investeringar) har ökat i enlighet med vår strategi. Utöver här beskrivna affärsområden utgör Finansiella investeringar 2 procent av totala tillgångar.

UTDELNING



KÄRNINVESTERINGAR 80% av totala tillgångar

KÄNNETECKEN

- Väletablerade globala noterade bolag.
- Långsiktig investeringshorisont.
- Ägande via betydande minoritet.
- Avkastning via värdetillväxt och utdelning.

STRATEGI

- Säkerställa en attraktiv sammansättning av investeringar.
- Betydande ägare med strategiskt inflytande för att därigenom kunna utveckla och genomföra planer för värdeskapande.

MÅL

- Avkastningen ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie över en konjunkturcykel. Detta motsvarar för närvarande 8-10 procent per år.

ABB SEB Atlas Copco
SCANIA AstraZeneca ERICSSON
Husqvarna Electrolux
OMX SAAB

ÅRET SOM GÅTT 2007

- Vi avvisade framgångsrikt MAN:s fientliga bud på Scania då det inte reflekterade värdet på Scania och dess möjligheter. Börsvärdet på Scania vid årets slut översteg betydligt MAN:s bud.
- Avtal slöts om att avyttra OMX till Borse Dubai. Upplägget innebär att Nasdaq-börsen går samman med OMX. Affären är industriellt rätt och ger bra avkastning till aktieägare i OMX.
- Vi ökade ägandet i Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna och SEB.
- Mottagna utdelningar uppgick till 3,2 Mdr kronor.
- För att skapa effektiv kapitalstruktur genomfördes inlösenprogram i Atlas Copco, Electrolux och Scania vilket resulterade i att 5,2 Mdr kronor återfördes till Investor.
- Kärninvesteringarna påverkade årsresultatet med –4,5 Mdr kronor, som en effekt av fallande börskurser.

Aktiens totalavkastning: –10%

OPERATIVA INVESTERINGAR 7% av totala tillgångar

KÄNNETECKEN

- Medelstora till stora bolag med internationell verksamhet.
- Företrädesvis onoterade bolag i branscher med stabil tillväxt och potential för god lönsamhet.
- Investeringshorisont längre än 5 år.
- Ägande via majoritet eller betydande minoritet.
- Avkastning via värdetillväxt och kassaflöde.

STRATEGI

- Utveckla existerande investeringar utifrån ett private equity-liknande arbetssätt.
- Öka affärsområdets andel av totala tillgångar, genom att aktivt söka nya investeringar.

MÅL

- Avkastningen ska klart överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie över en konjunkturcykel. Detta motsvarar för närvarande mer än 15 procent per år.

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

3

GAMBRO Renal Products

GAMBRO BCT.

GRAND HÔTEL STOCKHOLM – SWEDEN

Novare HUMAN CAPITAL

Kunskapsskolan

ÅRET SOM GÅTT 2007

- Medicinteknikbolaget Mölnlycke Health Care förvärvades i partnerskap med Morgan Stanley Principal Investments.
- Gambro renodlades i tre självständiga enheter och dialysklinikverksamheten Gambro Healthcare såldes. För Gambro Renal Products hävdes importstoppet till USA. Gambro BCT lanserade de nya produkterna Atreus och Mirasol på utvalda marknader.
- 3 Skandinavien hade en nettoökning av antalet kunder med 229.000 under året, vilket motsvarar 34 procent. Intjäningen per kund (ARPU) ökade med 7 procent till 431 kronor.
- Grand Hôtel gick med i InterContinental Hotel Groups bokningssystem, för att ytterligare kunna öka beläggningsgraden.
- Operativa investeringar påverkade årsresultatet med –879 Mkr, vilket främst beror på investeringar och åtgärdsprogram som ger en kortsiktig negativ effekt på lönsamheten.

PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR 11% av totala tillgångar

KÄNNETECKEN

Investor Growth Capital

- Små och medelstora tillväxtbolag i USA, norra Europa och Asien.
- Företrädesvis onoterade bolag inom hälsovård och IT.
- Investeringshorisont, 3-7 år.
- Ägande via minoritet.
- Avkastning i huvudsak i samband med avyttring.

EQT:s fonder (delägd verksamhet)

- Buy-out investeringar i onoterade bolag i norra Europa och Kina.
- Investeringshorisont, 3-7 år.
- Ägande via majoritet.
- Avkastning i huvudsak i samband med avyttring.

STRATEGI

- Driva och utveckla existerande investeringar.
- Investera i nya intressanta bolag med värdepotential.

MÅL

- Minst 20 procents årlig genomsnittlig avkastning på realiserade investeringar (IRR), före förvaltningskostnader, över en konjunkturcykel.

EQT Investor Growth Capital

ÅRET SOM GÅTT 2007

- Investor Growth Capital gjorde under året sammanlagt investeringar för 2,0 Mdr kronor och avyttringar för 1,7 Mdr kronor. Sunny Optical börsnoterades på Hongkongbörsen och Aerocrine på Stockholmsbörsen.
- Inom EQT:s fonder gjordes investeringar för 1,6 Mdr kronor och avyttringar för 5,7 Mdr kronor. Tre börsnoteringar genomfördes: Tognum på Frankfurtbörsen samt Nederman och Duni på Stockholmsbörsen.
- Private Equity-investeringar påverkade årsresultatet med 6,0 Mdr kronor och genererade ett positivt kassaflöde om 3,8 Mdr kronor.

>>

Innehåll

Vd har ordet 1
Vision, mål och strategi 4
Investoraktien 6
Substansvärdets utveckling 8
Kärninvesteringar 10
Operativa investeringar 18
Private Equity-investeringar 26
Medarbetarna och nätverket 30
Ordföranden har ordet 32
Bolagsstyrningsrapport 34
Styrelse 48
Ledning 50

RÄKENSKAPER

Innehållsförteckning räkenskaper 52
Förvaltningsberättelse 53
Förslag till vinstdisposition 58
Resultaträkning koncernen 59
Balansräkning koncernen 60
Förändringar i koncernens eget kapital 61
Kassaflödesanalys koncernen 62
Resultaträkning moderbolaget 63
Balansräkning moderbolaget 64
Förändringar i moderbolagets eget kapital . . 66
Kassaflödesanalys moderbolaget 67
Noter till de finansiella rapporterna 68
Revisionsberättelse 103

Tio år i sammandrag 104
Historik . . . . . Flik
Definitioner . . . . . Flik
Aktieägarinformation . . . . . Flik

Välkommen till Investor

Investor är Skandinaviens största investmentbolag. Vår affärsidé, sedan snart hundra år, är att skapa långsiktigt god avkastning genom att investera i företag med attraktiv värdepotential.

Vi är en aktiv ägare som med vår erfarenhet, kunskap och nätverk utvecklar noterade och onoterade bolag till att bli ledande inom sina respektive branscher. Vår verksamhet bedrivs från norra Europa, USA och Asien.

>>07

Vd har ordet

Starka finanser på vikande marknad

Med facit i hand var 2007 inget bra år för våra aktieägare. Efter ett starkt första halvår vände marknaden ned och andra hälften av året kom att präglas av stor turbulens. Totalavkastningen till våra aktieägare slutade på minus 10 procent. Samtidigt var substansvärdet inklusive återlagd utdelning i princip oförändrat, vilket innebar ökad substansrabatt. Vårt substansvärde har utvecklats bättre än marknaden som en följd av en rad positiva aktiviteter. Vi går in i 2008 med en stark balansräkning, som gör att vi är väl positionerade att agera på attraktiva investeringsmöjligheter.

Ett utmanande år på finansmarknaderna

2007 blev som helhet ett händelserikt år. Året inleddes mycket starkt med stigande börser. Tillgången på likviditet i det finansiella systemet var hög och riskpremierna föll till onormalt låga nivåer. Under sommaren blev dock riskerna i de amerikanska bolånen uppenbara. Det blev starten på en global oro på kreditmarknaderna, som bland annat ledde till omfattande nedskrivningar för ett antal banker runt om i världen. Fortfarande spekuleras i hur stor riskexponeringen, och därmed nedskrivningsbehovet, verkligen är. Ett flertal banker har tvingats genomföra nyemissioner och vi har troligen ännu inte sett den sista. I tillägg till kreditoron tilltog även osäkerheten kring den globala ekonomin, och risken för en recession i USA blev allt tydligare. Dessutom försämrades kraftigt tillgången på likviditet på kapitalmarknaderna, som varit fortsatt svaga sedan andra hälften av 2007. Centralbankerna har injicerat kapital för att mildra likviditetsproblemen. De har dock ingen avundsvärd position med försvagad tillväxt och tilltagande inflationsförväntningar.

Det är värt att notera att turbulensen på de finansiella marknaderna hittills haft en mycket begränsad påverkan på företagens efterfrågan. Naturligtvis har bolag med exponering mot till exempel byggsektorn och konsumentmarknaden i USA påverkats, men våra kärninvesteringar, liksom många industribolag, fortsätter utvecklas väl med goda resultatökningar. Sällan har skillnaden mellan industribolagens starka resultat och finansmarknadens förväntningar varit så stor som idag. Denna skillnad kan rimligtvis inte bestå.

2008 kommer sannolikt att fortsätta vara turbulent, inte minst i takt med att effekterna av problemen på kreditmarknaderna slår igenom. Det finns dessutom en alltmer påtaglig risk för en bred nedgång i den amerikanska ekonomin, med påföljande negativa effekter på världsekonomin. Flera sektorer i USA är redan i recession och det är möjligt att ekonomin i sin helhet också är det. Till detta kommer den osäkerhet det amerikanska presidentvalet för med sig, med inslag av populistiska löften för att öka inhemsk konsumtion samt krav på ökad protektionism. Naturligtvis är negativa marknader inte något man önskar, men samtidigt kan detta skapa goda investeringsmöjligheter som vi, tack vare vår starka finansiella position, kan utnyttja för långsiktigt värdeskapande.

Jag tror aldrig Investor gått in i en vikande marknad med starkare finanser. Det gör det möjligt för oss att agera när attraktiva investeringsmöjligheter dyker upp.



>>



Värdeskapande initiativ inom kärninvesteringarna

I januari 2007 drog MAN tillbaka sitt fientliga bud på Scania efter att först vi, och sedan Volkswagen, avvisat budet. Vi motsatte oss budet eftersom vi ansåg att det varken reflekterade det nuvarande värdet eller den framtida potentialen i Scania. Scanias aktie handlas idag betydligt över MAN:s budnivå. Vårt nej till budet har därmed bidragit till att skapa betydande värden för oss och övriga aktieägare i bolaget. Vi är fortsatt fokuserade på att maximera värdet på vårt innehav i Scania.

Ett annat viktigt värdeskapande initiativ är budet på OMX, som innebär att en världsledande börs kan skapas och att OMX konkurrenskraft stärks. Ett förändrat regelverk inom EU gör detta än viktigare. Vi är tillfredsställda med att vi i processen med att identifiera och förhandla fram en sund industriell lösning och en attraktiv affär för aktieägarna, mer än fördubblade värdet på OMX.

Ökning i flera kärninvesteringar

Vi äger och utvecklar bolag med ett långsiktigt perspektiv. Vi ökar vårt ägande, från tid till annan, när vi ser en attraktiv avkastningspotential i förhållande till bolagets aktiepris. I de fall vi ser att större värden kan skapas med en annan ägare, eller då bolaget inte har förutsättningar att generera en långsiktig avkastning som överstiger kapitalkostnaden, tar vi initiativ till att avyttra bolaget på bästa möjliga sätt. De senaste två åren har vi aktivt deltagit i två större industriella transaktioner, WM-data och OMX, som båda genererat betydande värden för aktieägarna. Genom att ha ett betydande ägande kan vi, i tillägg till att effektivt driva värdeskapande genom styrelsearbete, även kontrollera en försäljningsprocess för att därigenom skapa värde för våra aktieägare genom att få en premie på vårt aktieinnehav.

Under andra hälften av året, ökade vi vårt ägande i flera kärninvesteringar. Ökningen i SEB under tredje kvartalet baserades på en positiv syn på bolagets långsiktiga avkastningspotential, både på egen hand och i ett potentiellt konsolideringsscenario. Sedan vår investering har kursen i SEB fallit och vi kan konstatera att vi agerade för tidigt. Det är särskilt frustrerande eftersom vi själva uttryckte oro över en överhettad kreditmarknad och överdrivet låga riskpremier tidigare under året. Vår syn på bankens potential är oförändrad och vi fokuserar nu på att återvinna förlorade värden. Under året har vi också ökat vårt ägande i Husqvarna, som vi bedömer har en intressant värdepotential. Under årets sista kvartal köpte vi också ytterligare aktier i Atlas Copco, Electrolux och Ericsson.

Under fjärde kvartalet reviderade Ericsson sin vinstprognos, vilket fick en betydande negativ effekt på bolagets aktiekurs. Detta är allvarligt och åtgärder måste vidtas. Samtidigt är det viktigt att komma ihåg att Ericsson är marknadsledande och har den högsta vinstmarginalen i sin bransch. Vi är övertygade om att bolaget framöver kan utnyttja sin starka position för att leverera goda resultat och attraktiv avkastning till sina aktieägare.

Framgångsrikt år för Operativa investeringar

Under 2007 fortsatte vi att utveckla affärsområdet Operativa investeringar. Givet de investeringar som gjorts i bolagen under året, för att skapa framtida värdetillväxt, var värdepåverkan negativ för affärsområdet. Innehaven har dock utvecklats väl och vi fortsätter expandera affärsområdet.

I början av året förvärvade vi Mölnlycke Health Care i partnerskap med Morgan Stanley Principal Investments. En ny styrelse och en stärkt ledning är på plats och omfattande åtgärder för att genomföra den tillväxtfokuserade värdeskapande planen har vidtagits. Det innefattar bland annat en större försäljningsstyrka och ökade satsningar på produktutveckling. Dessa satsningar har påverkat årets resultat negativt men förväntas skapa värde på längre sikt.

Gambro Holding har nått flera milstolpar under året. Som planerat delades Gambro upp i tre oberoende bolag. Det fanns begränsade synergier mellan enheterna och uppdelningen gjorde det möjligt för respektive ledning att fullt ut fokusera på sin verksamhet. Därefter avyttrades dialysklinikverksamheten Gambro Healthcare till attraktiva villkor. Gambro Renal Products lyckades få importstoppet till USA hävt på bara 18 månader och kan nu koncentrera sig på framtida tillväxt. Gambro BCT har lanserat sin nya

produkt Atreus i Europa och erhållit flera viktiga kontrakt. Även produkten Mirasol introducerades under året, tidigare än ursprunglig plan, och har redan genererat intäkter.

Under de senaste 18 månaderna har vi gjort omfattande investeringar för att öka den långsiktiga konkurrenskraften och lönsamheten i både Gambro Renal Products och Gambro BCT. Framöver räknar vi med att dessa satsningar ska ge resultat och redan nu kan vi se positiva effekter på bolagens försäljningstillväxt.

3 Skandinavien ökade antalet abonnenter med över 30 procent under 2007 och behöll samtidigt sin marknadsledande intjäning per kund. Bolaget har fortsatt att rapportera minskade förluster, även om fjärde kvartalet var säsongsmässigt svagt. Vi är övertygade att de kommer att nå sitt mål om ett positivt EBITDA-resultat på månadsbasis under 2008. För oss som ägare är det viktigt att bolaget fortsätter fokusera på att nå denna viktiga milstolpe.

Värdet på Operativa investeringar utgår från vår andel av det egna kapitalet i bolagen. Vårt rapporterade värde minskar därför när bolagen vidtar omfattande åtgärder och gör investeringar som ökar värdepotentialen långsiktigt men påverkar resultatet negativt kortsiktigt.

Stark värdeutveckling inom Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar hade ytterligare ett starkt år. Tillsammans har EQT och Investor Growth Capital bidragit till en värdeökning om 6 Mdr kronor. Även kassaflödet från affärsområdet var starkt tack vare en relativt god exitmarknad under året. Det är rimligt att förvänta sig en svagare exitmarknad framöver och vi räknar därför med att nettoinvestera under 2008. Investor Growth Capital fortsatte under året att bygga upp sin portfölj efter stora avyttringar de senaste 3-4 åren.

Förtydligad skuldsättningspolicy

Under våren 2007 utnyttjade vi de starka kreditmarknaderna för att förlänga löptiden för vår skuldportfölj. Den genomsnittliga löptiden är nu mer än 13 år och endast 1,3 Mdr kronor förfaller under de kommande tre åren.

Vår skuldsättningspolicy tillåter en maximal skuldsättning på 25 procent. Ur ett affärs- och riskperspektiv är det inte möjligt att verka på den nivån över en längre tid. Ett större börsfall skulle till exempel kunna tvinga oss att avyttra innehav på låga nivåer för att undvika en dramatisk ökning av skuldsättningen. Vi anser att en skuldsättning på 5-10 procent över en konjunkturcykel är optimal utifrån ett avkastnings-, risk- och skatteperspektiv. Vi kan fortfarande acceptera en skuldsättningsgrad på 25 procent under en tid, men det förutsätter att vi har en plan för att arbeta ner den igen. Marknadsexponeringen, med potentiellt stora fluktuationer i värdet på våra tillgångar, i kombination med svårprognosticerade investeringar och avyttringar gör att vi periodvis kommer att ligga över eller under den långsiktigt eftersträvade nivån. För närvarande har vi en lägre nettoskuldsättning, endast 2 procent, eftersom vi sedan tidigare beslutat att ha en stark balansräkning för att möta en svagare marknad. Vår policy möjliggör att vi kan utnyttja de fördelar skuldsättningen för med sig samtidigt som vi bibehåller en finansiell flexibilitet att göra attraktiva investeringar.

> ”Med vår framgångsrika affärsmodell är vi i en stark position att fortsätta traditionen att leverera en konkurrenskraftig avkastning.”

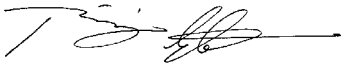
Välpositionerad för framtida värdeskapande

Jag vill tacka mina kollegor på Investor och i våra innehav för professionellt och hårt arbete under 2007. Kompetenta medarbetare är grunden för vårt värdeskapande.

Vi har under en längre tid varit oroade för ekonomins utveckling och har därför behållit en solid, likvid finansiell ställning. Bolagsvärderingar har börjat falla och jag är övertygad om att vi framöver kommer att få nytta av vår finansiella flexibilitet genom att hitta attraktiva investeringsmöjligheter.

Styrelsen för Investor ber även i år om mandat att återköpa aktier. Återköp av egna aktier skulle generera en omedelbar avkastning eftersom Investoraktien handlas till rabatt. Den avkastningen ska dock ställas i relation till de värden vi kan generera över en investeringscykel genom att istället investera kapitalet. Med den avkastningspotential vi ser inom Operativa investeringar och Private Equity-investeringar, klart överstigande 15 procent, anser styrelsen och ledningen att det för närvarande är i aktieägarnas bästa intresse att vi använder kapitalet till att utnyttja dessa investeringsmöjligheter. Ett återköpsmandat ger styrelsen flexibilitet att justera kapitalstrukturen vid behov, eller om en extrem situation uppstår.

Bästa aktieägare, jag beklagar den dåliga totalavkastningen under 2007. Jag vill dock understryka att Investor med sin framgångsrika affärsmodell är i en stark position att fortsätta traditionen att leverera en konkurrenskraftig avkastning till aktieägarna. Jag tror aldrig Investor gått in i en vikande marknad med starkare finanser. Det gör det möjligt för oss att agera när attraktiva investeringsmöjligheter dyker upp.



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Strategier för värdeskapande

Investors vision är att vara den investerare som är bäst på att äga och utveckla ledande företag.

Affärsidé

Skapa långsiktigt attraktiv avkastning genom att investera i företag med god värdepotential och använda vår erfarenhet, kunskap och vårt nätverk till att göra dem ledande, ”best-in-class”, inom sina respektive branscher.

Mål

Öka substansvärdet per aktie, inklusive återinvesterad utdelning, mer än marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel. Marknadens avkastningskrav definieras som: riskfria räntan (genomsnittlig ränta för 10-årig statsobligation) plus en riskpremie.

Vår ambition är att ytterligare öka andelen Operativa investeringar genom att investera i bolag med en avkastningspotential överstigande affärsområdets avkastningskrav. Vi avser även öka andelen av vårt kapital investerat i onoterade bolag till 25 procent.

Måluppföljning 2007

2007 som enskilt år innebar en substansvärdetillväxt, inklusive återlagd utdelning, på –0,4 procent. Historiskt har vi överträffat eller legat i linje med avkastningskravet.

Substansvärdetillväxt

	Riskfri ränta, %[1]	Risk-premie, %	Avkastnings-krav, %	Substansvärde-tillväxt inkl. återinvesterad utdelning, %[2]	SIXRX, Avkastnings-index, %[2]
5 år	4,1	4,5	8,6	23,8	22,5
10 år	4,6	4,5	9,1	8,7	10,0
15 år	6,0	4,5	10,5	15,0	16,3
20 år	7,3	4,5	11,8	18,6	14,4

1) Riskfri ränta = genomsnittsräntan på 10-årig statsobligation.
2) Genomsnittlig årlig avkastning.

Strategier

Investera i attraktiva bolag

En nyckelfaktor i långsiktigt värdeskapande är att ständigt förnya portföljen och se till att äga bolag som kan generera framtida hög avkastning. Erfarenhet av att utveckla bolag, vårt unika nätverk, den starka kapitalbasen och vår flexibla ägarhorisont ger oss en konkurrensfördel som investerare. Vi fokuserar på:

- att investera i bolag med god avkastningspotential i förhållande till riskprofil,
- att ha kompetens och struktur att agera på attraktiva investeringsmöjligheter oavsett bolagets utvecklingsfas,
- sektorer och geografiska marknader där vi har en styrka,
- att stärka ägarpositionen i utvalda existerande investeringar, när attraktiva möjligheter ges samt
- att öka andelen onoterade investeringar, vilket skapar en högre avkastningspotential och samtidigt ger unik avkastning för våra aktieägare.

Exempel från 2007: Under året har vi bland annat investerat i Mölnlycke Health Care och i flera av våra kärninvesteringar. Andelen onoterade innehav har ökat.

Driva värde i bolagen

Vårt värdeskapande arbete i bolagen sker i syfte att göra dem ”best-in-class”, inom sina respektive branscher. Det uppnår vi genom:

- att ha en ledande ägarposition och via styrelserepresentanter driva värdeskapande planer med fokus på förbättringar inom områdena: lönsamhet, tillväxt, kapitalstruktur och industriell struktur,
- att ge bolagen tillgång till vårt unika internationella nätverk av kontakter och kompetens samt
- tydliga mål, kontinuerlig uppföljning och utvärdering av bolagens utveckling (såväl absolut som relativt konkurrenter).

Exempel från 2007: Flera innehav har stark organisk tillväxt. Dessutom har ett flertal lönsamhetsförbättrande åtgärder, förvärv och avyttringar samt förändringar i kapitalstrukturen genomförts i innehaven.



Avyttring av innehav

Vi utvärderar löpande innehavens långsiktiga avkastningspotential. Om vi bedömer att potentialen inte motsvarar våra krav eller om värdet är större i en annan ägarstruktur söker vi genomföra en värdeskapande avyttring av innehaven.

Exempel från 2007: Avtalet om att sälja OMX är både industriellt bra och ger god avkastning till aktieägarna. Avvisandet av MAN:s fientliga bud på Scania visade sig vara värdeskapande för alla Scanias aktieägare.

Finansiell styrka

Vår strategi är att ha en hög finansiell flexibilitet som gör att vi snabbt kan agera på investeringsmöjligheter, oavsett konjunktur. Med hänsyn tagen till risk, önskad finansiell flexibilitet och aktuell skattesituation är vår optimala skuldsättningsgrad mellan 5–10 procent över en konjunkturcykel. Enligt vår policy ska skuldsättningsgraden inte överstiga 25 procent eller gå under noll under längre perioder.

Exempel från 2007: Under senare år har vi medvetet dragit ner skuldsättningsgraden. Det gjorde att vi under fjärde kvartalet kunde göra betydande investeringar, trots en turbulent marknad. Vårt kreditbetyg höjdes även av ratinginstitutet Moody's under rådande börsturbulens.

Rätt person på rätt plats

Det är av största vikt att ha rätt person på rätt plats, vid rätt tillfälle, då det är personer som bygger framgångsrika företag. Därför fokuserar vi på:

- att använda och utveckla vårt unika nätverk av framstående företagsledare och specialister,
- att aktivt arbeta för att få rätt ledning och styrelse i innehaven,
- att ständigt utveckla våra medarbetares kunskap och erfarenhet samt
- att ersättning till medarbetare, ledningar och styrelser i hög utsträckning är kopplad till bolagens långsiktiga värdeutveckling, gärna via betydande aktieägande. Det skapar en gemensam drivkraft som harmonierar med ägarnas mål.

Exempel från 2007: Vi har genomfört ett antal styrelseförändringar i Kärninvesteringar, Operativa investeringar och inom Private Equity-investeringar. Under året har vi även aktivt arbetat med att ta fram en modell för hur styrelseledamöter ska erhålla en del av styrelsearvodet i form av syntetiska aktier.

>>

Investoraktien

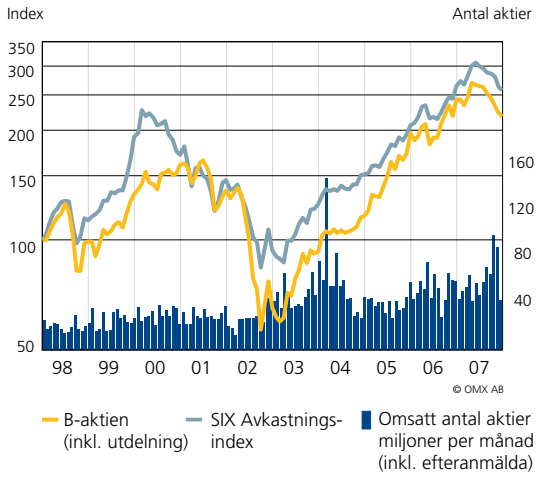
Börsåret 2007 var turbulent. Efter fyra år av börsuppgång vände börserna nedåt under 2007. Ett starkt första halvår följdes av ett svagt tredje och ett dramatiskt fjärde kvartal präglat av kreditoro. 2007 innebar en svag totalavkastning till Investors aktieägare om –10 procent. Totalavkastningen utvecklades sämre än substansvärdet, vilket innebar att den så kallade substansrabatten steg under året.

Totalavkastningen (aktiekursutveckling inklusive återlagd utdelning) för Investoraktien uppgick till –10 (24) procent under 2007. Detta kan jämföras med avkastningsindex på Stockholmsbörsen (SIXRX) som uppgick till –3 (28) procent. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen för Investoraktien under den senaste femårsperioden har varit 27 procent, att jämföra med 23 procent för avkastningsindex. Styrelsen har föreslagit en utdelning om 4,75 (4,50) kronor per aktie.

Investoraktien

Kursen för Investors A-aktie minskade med 14 procent under året, från 166 kronor till 142,75 kronor. B-aktien minskade med 13 procent, från 168 kronor till 147 kronor. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen för Investoraktien har under de senaste 1, 5, 10 och 20 åren uppgått till –10, 27, 8 respektive 16 procent.

Totalavkastning jämfört med avkastningsindex



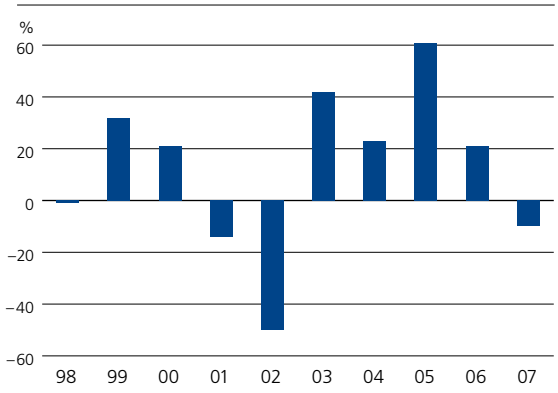
Börsvärde

Investors börsvärde var 111 (128) Mdr kronor per den sista december 2007, vilket innebar att Investor var Stockholmsbörsens elfte största bolag.

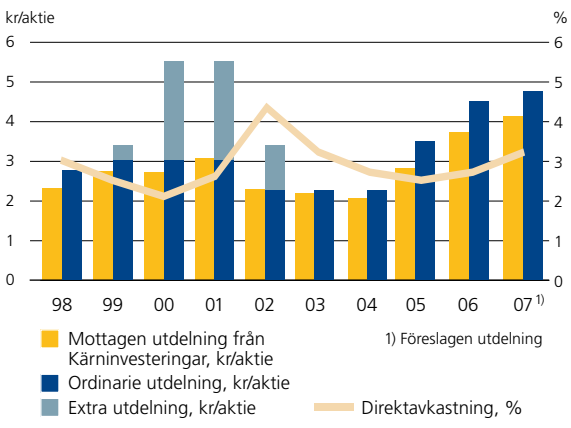
Omsättning

Omsättningen i ett bolags aktie visar hur likvid aktien är, det vill säga hur mycket handel som bedrivs i den. Omsättningen är störst i Investors B-aktie. Den totala omsättningen 2007 för Investors aktier uppgick till 815,6 (706,7) miljoner aktier med en fördelning på 57,7 (41,4) miljoner A-aktier och 757,9 (665,3) miljoner B-aktier. Detta motsvarade en omsättningshastighet om 106 (92) procent jämfört med 130 (132) procent för den Nordiska börsen totalt. I snitt omsattes 3,3 (2,8) miljoner Investoraktier per dag. Investoraktien var den 16:e mest omsatta aktien på Stockholmsbörsen 2007.

Investors totalavkastning



Utdelning



Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 4,75 (4,50) kronor per aktie, motsvarande totalt maximalt 3.644 (3.449) Mkr eller 115 (121) procent av mottagna utdelningar från Kärninvesteringar, för räkenskapsåret 2007.

Ägarstruktur

Vid utgången av 2007 uppgick Investors aktiekapital till 4.795 Mkr fördelat på 767 miljoner aktier med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor. Totalt hade Investor 134.321 (134.230) aktieägare vid utgången av 2007. Sett till antalet, utgör privatpersoner den största ägarkategorin med 119.347, vilket motsvarar 89 procent av det totala antalet ägare. Sett till andel av kapitalet, dominerar institutionella ägare; 87 procent av aktierna ägs av 14.974 institutionella ägare. Den enskilt största kategorin, beträffande ägarandel, utgörs av stiftelser. De tre största Wallenbergstiftelserna innehar tillsammans 22 procent av kapitalet och 47,2 procent av rösterna.

Under året har kapitalandelen för utländska ägare fortsatt att öka om än i lägre takt. Per sista december 2007 återfanns 29 (28) procent av kapitalet utanför Sverige och 14 (14) procent av rösterna. De utländska ägarna innehar främst B-aktier. Den största andelen aktier bland utländska ägare finns i USA, motsvarande 12 procent av kapitalet.

Återköp av egna aktier

Sedan 2000 har styrelsen begärt och fått mandat från bolagsstämman att köpa tillbaka egna aktier. Under 2007, i likhet med 2006, återköptes 700.000 aktier för att säkra Investors program för långsiktig aktierelaterad lön. Därutöver har inte återköp av egna aktier genomförts, då bedömningen varit att det är mer attraktivt ur ett långsiktigt aktieägarperspektiv att kapital investeras i nya och existerande innehav med hög avkastningspotential.

Investoraktien som placeringsalternativ

Investors affärsmodell att aktivt utveckla företag är beprövad och har levererat en god långsiktig avkastning till aktieägarna sedan börsnoteringen 1917. Vi går in i 2008 med en stark finansiell ställning och en portfölj med god avkastningspotential. Strategin att öka andelen onoterade investeringar ligger fast och innebär en ökad andel unika tillgångar med hög avkastningspotential. Investor är ett genomlyst bolag där omfattande finansiell information löpande görs tillgänglig. Investoraktiens likviditet är dessutom en av de högsta på Stockholmsbörsen.

Aktieägarstatistik enligt VPC 31 december 2007[1)]

Antal aktier	Antal aktieägare	Aktier i % av aktiekapitalet
1 – 2 000	121 720	6
2 001 – 20 000	11 205	8
20 001 – 40 000	589	2
40 001 – 80 000	283	2
80 001 – 200 000	241	4
200 001 – 400 000	101	4
400 001 – 2 000 000	134	17
2 000 001 – 4 000 000	24	8
4 000 001 – 8 000 000	12	9
8 000 001 –	12	40
	134 321	**100**

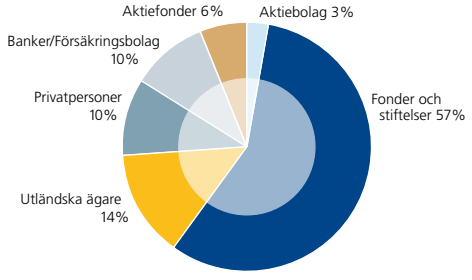
1) Direkt- och förvaltarregistrerade.

Investors 15 största aktieägare sorterade efter röstandel 31 december 2007[1)]

	31/12 2007		31/12 2006	
	% av röster	% av kapital	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	40,0	18,6	40,0	18,6
SEB-Stiftelsen	4,9	2,3	4,9	2,3
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	4,4	2,1	4,1	1,9
Skandia Liv	4,0	2,3	3,9	2,5
Swedbank Robur Fonder	4,0	3,0	3,6	3,7
Third Avenue Value and Funds Series	3,0	1,4	1,3	0,6
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	2,8	1,3	2,6	1,2
Alecta	2,4	3,6	1,5	2,8
Öresund	1,2	0,6	0,3	0,5
JP Morgan Chase Bank	1,2	1,8	1,4	2,6
AMF Pension	1,0	1,4	1,2	2,4
Tredje AP-fonden	0,9	1,0	1,0	0,8
SSB CL Omnibus AC OM07 (15 pct)	0,8	3,2	0,9	3,1
Nordeas värdepappersfonder	0,8	0,6	2,7	1,5
SEB Trygg Liv	0,7	0,5	1,3	0,6

1) Direkt- och förvaltarregistrerade innehav hos VPC.

Ägarfördelning andel av röster



Utdelningspolicy

Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen är att åstadkomma en utdelning med jämn tillväxt över tiden.

Kortfakta

- Investors A- och B-aktier handlas på den Nordiska börsens Large Cap-lista och ingår i sektor "Finans".
- Investors A-aktier har 1 röst, medan Investors B-aktie har 1/10 röst.
- Tickerkoden för B-aktien är INVEB SS (Bloomberg), INVEb.ST (Reuters) och W:ISBF (Datastream).
- Investor har varit börsnoterat sedan 1917 och var vid slutet av 2007 Stockholmsbörsens elfte största bolag mätt efter börsvärde.

>>

Substansvärdets utveckling

Efter fyra år av stigande substansvärde sjönk det under 2007 med 4,1 Mdr kronor. Per årsskiftet uppgick substansvärdet till 155,2 Mdr kronor (203 kronor per aktie). Substansvärdet, inklusive återinvesterad utdelning, minskade med 0,4 procent vilket var bättre än utvecklingen på Stockholmsbörsen.

Årets resultat uppgick till –0,4 Mdr kronor, vilket till största delen förklaras av fallande börskurser för våra kärninnehav. Innehaven inom Private Equity-investeringar hade å andra sidan en starkt positiv utveckling.

Under året utbetalades 3,4 Mdr kronor i utdelning till aktieägarna. Från kärninvesteringarna erhölls totalt 3,2 Mdr kronor i utdelningar samt 5,2 Mdr kronor genom inlösenprogram.

Kärninvesteringar

Marknadsvärdet för fyra kärninvesteringar utvecklades positivt under 2007. Störst positiv påverkan på substansvärdet hade ABB med 10,6 Mdr kronor. I början av året avvisade vi framgångsrikt MAN:s fientliga bud på Scania. Värdet på vårt innehav i Scania ökade med 4,9 Mdr kronor under året. Vi avtalade även med Borse Dubai om att sälja OMX för 265 kronor per aktie, vilket bidrog till en värdeuppgång med 116 procent. Störst negativ värdepåverkan under året hade Ericsson och SEB. Framförallt under årets andra hälft, tog vi tillfället i akt att öka ägandet i ett antal bolag. Totalt köpte vi aktier i Atlas Copco för 84 Mkr, i Electrolux för 254 Mkr, i Ericsson för 150 Mkr, i Husqvarna för 999 Mkr och i SEB för 3.301 Mkr. Kärninvesteringarna påverkade substansvärdet med –4,5 Mdr kronor under året.

Operativa investeringar

I början av året förvärvades Mölnlycke Health Care i partnerskap med Morgan Stanley Principal Investments. Gambro delades upp i tre bolag, varefter Gambro Healthcare avyttrades, vilket påverkade Operativa investeringars resultat positivt med 879 Mkr. Inom såväl Gambro Renal Products, Gambro BCT som Mölnlycke Health Care har stora investeringar skett i syfte att öka den långsiktiga tillväxt- och vinstpotentialen. Detta har dock påverkat resultaten och vårt substansvärde negativt under 2007. 3 Skandinavien fortsatte att utvecklas enligt plan, med minskade förluster som resultat. Operativa investeringar påverkade substansvärdet med –0,8 Mdr kronor under året.

Private Equity-investeringar

Aktiviteten var hög inom både Investor Growth Capital och delägda EQT under året. Totalt inom Private Equity-investeringar gjordes avyttringar för 7,4 Mdr kronor och investeringar för 3,6 Mdr kronor. Private Equity-investeringar påverkade substansvärdet positivt med 6,0 Mdr kronor under året. En stark utveckling inom ett antal innehav kompenserade för fallande värderingar i den publika marknaden under andra hälften av året.

Finansiella investeringar

Inom Finansiella investeringar lyckades portföljförvaltningen väl och bidrog med 69 Mkr till resultatet. Den sammanlagda substansvärdepåverkan från Finansiella investeringar uppgick till –0,2 Mdr kronor för 2007, vilket i huvudsak förklaras av en värdenedgång på de kvarvarande aktierna i Logica CMG, som erhölls vid försäljningen av WM-data.

Finansiell ställning

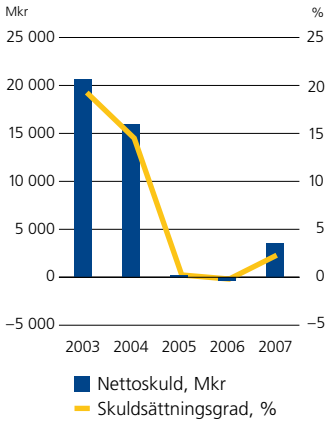
Koncernen hade per den sista december en nettoskuld uppgående till 3,6 Mdr kronor att jämföra med en nettokassa om 0,4 Mdr kronor vid årets ingång. Skuldsättningsgraden (nettoskuld i förhållande till de totala tillgångarna) uppgick till cirka 2 procent vid årets utgång.

Översikt substansvärde

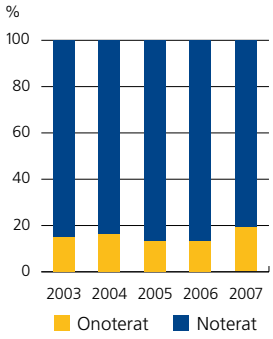
	Ägarandel % (kapital)	31/12 2007 Kr/aktie	31/12 2007 Mkr	31/12 2006 Kr/aktie	31/12 2006 Mkr
Kärninvesteringar					
ABB	7,2	40	30 771	26	20 375
SEB	20,0	30	22 662	35	26 735
Atlas Copco	15,4	24	18 227	28	21 691
Scania	11,0	19	14 612	14	10 783
AstraZeneca	3,5	19	14 290	25	18 959
Ericsson	5,1	16	12 417	29	22 356
Husqvarna	14,1	5	4 134	5	3 512
Electrolux	11,9	5	3 969	6	4 699
OMX	10,7	4	3 412[1)]	2	1 625
Saab AB	19,8	4	2 799	6	4 539
Totalt		**166**	**127 293**	**176**	**135 274**
Operativa investeringar					
Mölnlycke Health Care	62	7	5 729	–	–
Gambro Holding	49	4	3 217	5	3 476
The Grand Group	100	2	1 337	2	1 477
3 Skandinavien	40	1	920	1	668
Övrigt		1	603	0	360
Totalt		**15**	**11 806**	**8**	**5 981**
Private Equity-investeringar					
EQT		13	10 200	12	8 872
Investor Growth Capital		10	7 518	8	6 309
Totalt		**23**	**17 718**	**20**	**15 181**
Finansiella investeringar					
Aktiv portföljförvaltning		2	1 248	2	1 257
RAM One		1	841	1	786
Övrigt		1	494	1	965
Totalt		**4**	**2 583**	**4**	**3 008**
Övriga tillgångar och skulder		–1	–613	–1	–540
Totala tillgångar		**207**	**158 787**	**207**	**158 904**
Nettoskuld/Kassa		–4	–3 583	1	416
Totalt substansvärde		**203**	**155 204**	**208**	**159 320**

1) Värdet på Investors aktier i OMX är upptagna till det avtalade priset i budet från Borse Dubai.

Koncernens nettoskuld

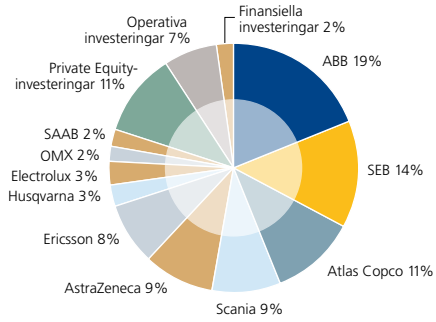


Onoterat / Noterat



Andelen onoterade innehav har ökat sedan 2003, vilket är i enlighet med vår strategi.

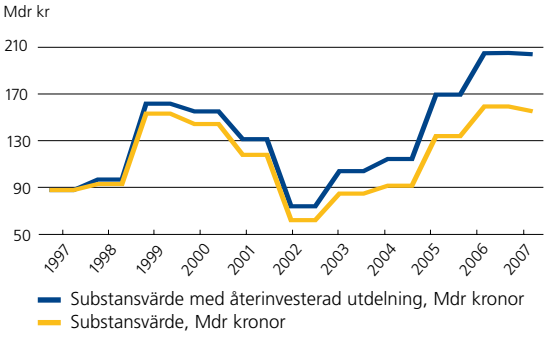
Översikt investeringar 2007



Utveckling koncernen

Mkr	2007	2006	2005
Värdeförändring	–1 534	28 106	43 663
Utdelningar	3 884	3 302	2 415
Rörelsens kostnader	–552	–576	–548
Övriga resultatposter	–2 165	–2 346	–1 672
Koncernens resultat	**–367**	**28 486**	**43 858**
Utbetald utdelning	–3 449	–2 685	–1 726
Övrigt	–300	–426	–38
Förändring substansvärde	**–4 116**	**25 375**	**42 094**

Substansvärdeutveckling 10 år (31 december)



Substansvärdet har under året utvecklats bättre än börsen. Under de senaste fem åren har substansvärdet, inklusive återinvesterad utdelning, ökat med 116 Mdr kronor.

Värdering av investeringar

Inför varje kvartals/månadsbokslut värderas samtliga investeringar. Eftersom investeringarna har olika karaktär används olika värderingsprinciper och metoder. Oavsett värderingsprincip gör vi en noggrann analys och genomgång som ligger till grund för de värderingar som kommuniceras i samband med kvartalsrapporterna. I nedanstående översikt framgår våra värderingsprinciper för respektive affärsområde.

AFFÄRSOMRÅDE	
Kärninvesteringar	Innehavets slutliga köpkurs (mest omsatta aktieslag) multiplicerad med antal innehavda aktier.
Operativa investeringar	För intresseföretag (t ex Gambro, Mölnlycke Health Care och 3 Skandinavien) används kapitalandelsmetoden, det vill säga vår andel av det egna kapitalet. Det innebär att för de bolag där vi tar stora initiala kostnader och investeringar i syfte att långsiktigt skapa värde, men som kortsiktigt påverkar resultatet negativt, sjunker värdet på innehavet i det korta perspektivet. För dotterföretag (t ex The Grand Group) konsolideras verksamheterna fullt ut.
Private Equity-investeringar	Ett så kallat verkligt värde fastställs genom att i första hand använda värderingen av bolaget vid senaste finansiering med extern prissättning, eller genom att göra en multipelvärdering baserad på relevanta nyckeltal (t ex EBITDA) för en grupp jämförbara bolag.
Finansiella investeringar	Innehavets slutliga köpkurs multiplicerad med antal innehavda aktier eller tredjepartsvärdering (t ex RAM) för de verksamheter som inte är börsnoterade.

>>

Kärninvesteringar

Kärninvesteringarna utgör 80 procent av totala tillgångar och är därmed vårt klart största affärsområde. Kärninvesteringarna är börsnoterade bolag med starka marknadspositioner internationellt, där vi är en ledande minoritetsägare. Genom ett aktivt ägararbete identifieras och drivs värdeskapande åtgärder för att maximera långsiktig värdepotential.





Genom att kärninvesteringarna har väl beprövade affärsmodeller, starka marknadspositioner och är börsnoterade (och därmed likvida) har affärsområdet en förhållandevis låg riskprofil. Börsnoteringen innebär att affärsområdets värde påverkas av den generella börsutvecklingen i Sverige, men även på andra finansiella marknader. Investeringshorisonten är långsiktig och affärsområdet genererar avkastning i form av värdetillväxt, inlösenprogram och utdelning. Enligt vår utdelningspolicy utdelas en hög andel av utdelningarna från bolagen vidare till våra aktieägare.

Avkastningen ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie över en konjunkturcykel. Detta motsvarar för närvarande 8-10 procent per år. Avkastningskravet är satt efter bolagens relativt sett etablerade verksamheter och begränsade operationella risk. Kombinationen av noterade värdepapper och relativt låg finansiell skuldsättning i bolagen gör att risknivån är begränsad och därmed är avkastningskravet lägre än för våra andra affärsområden.

Våra tio kärninvesteringar var per den sista december 2007: ABB, SEB, Atlas Copco, Scania, AstraZeneca, Ericsson, Husqvarna, Electrolux, OMX och Saab.

Hög aktivitet under 2007

Turbulensen på världens finansiella marknader under andra halvåret hade negativ påverkan på värderingen av bolagen inom affärsområdet. Kärninvesteringarnas resultatpåverkan var –4,5 Mdr kronor. Resultatpåverkan för affärsområdet uppgick till –3 procent under året.

STÄRKT ÄGANDE I FLERA BOLAG

Under tredje kvartalet ökade vi ägandet i SEB då vi såg positivt på bolagets långsiktiga avkastningspotential, både på egen hand och i ett potentiellt konsolideringsscenario.

Vad gäller Husqvarna har vi gradvis ökat vårt ägande under året. Vi nettoköpte A-aktier när vi bedömde att nivåerna var attraktiva, samt har växlat B-aktier mot A-aktier. Sedan bolaget avknoppades från Electrolux har ytterligare fokus lagts på förvärv och organisk expansion och vi ser mycket goda möjligheter till lönsam tillväxt för bolaget. Under fjärde kvartalet ökade vi även vårt ägande i Atlas Copco, Electrolux och Ericsson.

TVÅ AFFÄRER I FOKUS

Vi avvisade vid slutet av 2006 det fientliga bud som tyska MAN lagt på Scania. Budet drogs tillbaka i början av 2007. Scania har därefter fortsatt att utvecklas väl med stark försäljningstillväxt och ökade vinstmarginaler. Avvisandet av budet innebär att samtliga av Scanias aktieägare har kunnat dra nytta av den positiva utvecklingen. Värdet på vårt innehav i Scania var per sista december 2007 mer än 4,8 Mdr kronor högre än det bud som MAN lämnade. Vi kommer fortsätta att fokusera på att maximera värdet på vårt innehav i Scania.

I diskussionerna kring OMX framtid och potentiella samgåenden har vi haft en aktiv roll. Den 26 september accepterade vi Borse Dubais höjda bud på OMX. Affären innebär att det skapats förutsättningar för OMX att tillsammans med Nasdaq och Borse Dubai bilda en konkurrenskraftig global handelsplats. Försäljningen av OMX är en mycket bra affär för våra aktieägare. Bara under 2007 mer än dubblerades värdet på vårt innehav i OMX. Investor var en av grundarna av Optionsmäklarna OM AB 1984, som sedan blev OMX. Genom att ha varit med och utvecklat OMX till att bli en ledande aktör i sin bransch, har vi kunnat generera en mycket god avkastning.

Vår strategi

ATTRAKTIV SAMMANSÄTTNING AV INVESTERINGAR

För att skapa långsiktigt god värdeutveckling är det viktigt att ha rätt sammansättning av investeringar. Vi vill äga bolag som är branschledare eller har potential att bli ledande. Vår övertygelse är att bolag med ledande marknadspositioner, hög innovationsgrad, stark företagskultur och ledning har bättre utgångsläge att agera på nya möjligheter i marknaden och långsiktigt generera högre avkastning än sina konkurrenter.

Bolagens långsiktiga potential utvärderas löpande för att identifiera om vi vill öka vår investering eller på sikt avyttra innehavet. I både fallet WM-data, år 2006, och OMX i år gavs en möjlighet för bolagen att ingå i större och slagkraftigare allianser som stärker bolagens konkurrenskraft. I fallet OMX bedömde vi att en konsolidering var nödvändig för att möta marknadens krav på kostnadseffektivitet. De värden vi uppnått i båda dessa affärer överstiger vida det värde vi bedömer att bolagen kunnat generera på självständig basis. Därför avyttrades innehaven och avkastningen till våra aktieägare blev mycket bra.

VÄRDESKAPANDE GENOM ÄGARENGAGEMANG

I kärninvesteringarna har vi ett stort och tydligt ägande. Genom ägandet får vi strategiskt inflytande och kan därigenom påverka valet av styrelse. Styrelsen har det övergripande ansvaret för att driva långsiktigt värdeskapande. Vi lägger därför stor vikt vid att få rätt styrelse på plats med rätt kompetens och erfarenhet utifrån de utmaningar bolaget står inför. Styrelsen har en viktig uppgift i att utmana och ifrågasätta ledningen men måste samtidigt vara beredd att stödja ledningen i svåra beslut som kan ha negativ påverkan på kort sikt men som stärker bolaget för framtiden.

Våra styrelserepresentanter har till sitt stöd analytiker som löpande följer respektive bolag, dess konkurrenter och marknader. För att kunna bidra till kärninvesteringarnas utveckling på ett strukturerat sätt, tar vi fram en plan för värdeskapande för respektive bolag. I planen för värdeskapande ingår mål för lönsamhet, tillväxt, kapitalstruktur och industriell struktur. På sidan 12 beskriver vi detta arbete i mer detalj.

Att sitta i en styrelse kräver hårt arbete och stort engagemang. Därför är det viktigt att ersättningen avspeglar detta. Givet styrelsens inflytande och ansvar för bolagets utveckling, är det också viktigt att det finns en tydlig koppling till aktieägarvärdet. Vi anser därför att styrelseledamöterna ska äga aktier i de bolag de är verksamma i. Vi har arbetat fram ett förslag om att styrelseledamöterna ska erhålla en del av styrelsearvodet i formen av syntetiska aktier, vilket innebär att ersättning betalas med ett belopp som är knutet till bolagets aktiekurs under en femårsperiod. Det är här noterbart att styrelseledamöter i onoterade bolag ofta har mer kapital investerat, men också en högre hävstång, än vad motsvarande ledamöter i noterade bolag har.

Kärninvesteringar 80% | Operativa investeringar 7% | Private Equity-investeringar 11%

Mål

Avkastningen ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie över en konjunkturcykel. Detta motsvarar för närvarande 8-10 procent per år.

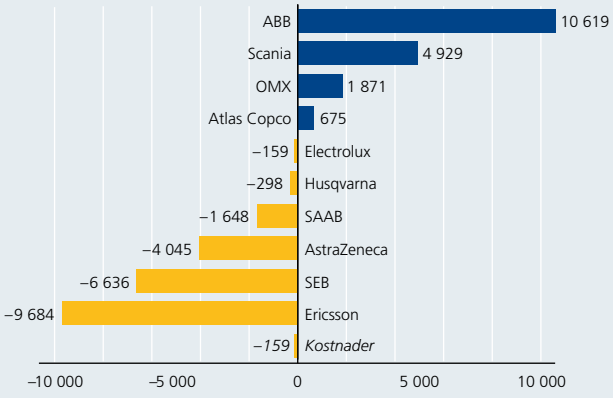
Måluppföljning

Avkastningen för affärsområdet har varit i linje med, eller överträffat, målet under de senaste fem- och tio åren.

Strategi

- Säkerställa en attraktiv sammansättning av investeringar.
- Betydande ägare med strategiskt inflytande för att därmed kunna utveckla och genomföra planer för värdeskapande.

Kärninvesteringarnas resultatpåverkan 1/1-31/12 2007, Mkr



Kärninvesteringarna påverkade under 2007 Investors resultat negativt med 4,5 Mdr kronor. Fyra innehav hade en positiv påverkan på resultatet.

ÖVERSIKT KÄRNINVESTERINGAR

	Antal aktier[1] 31/12 2007	Ägarandelar kapital[2] 31/12 2007, %	Ägarandelar röster[2] 31/12 2007, %	Andel av totala tillgångar 31/12 2007, %	Marknadsvärde kr/aktie 31/12 2007	Marknadsvärde Mkr 31/12 2007	Köpt(+)/sålt(–),netto Mkr 2007	Totalavkastning[3] 2007, %	Marknadsvärde, Mkr 31/12 2006
Verkstadsindustri									
ABB	166 330 142	7,2[4]	7,2[4]	19	40	30 771		+52	20 375
Atlas Copco	189 680 826	15,4	21,2	11	24	18 227	–3 691[5]	0	21 691
Scania	88 027 028	11,0	20,0	9	19	14 612	–770[5]	+38	10 783
Husqvarna	54 151 558	14,1	27,5	3	5	4 134	999	–5	3 512
Electrolux	36 665 071	11,9	28,2	3	5	3 969	–433[5]	–5	4 699
				45	**93**	**71 713**			**61 060**
Finansiella tjänster									
SEB	137 527 895	20,0	20,3	14	30	22 662	3 301	–22	26 735
OMX	12 950 507	10,7	10,7	2	4	3 412[6]		+116	1 625
				16	**34**	**26 074**			**28 360**
Teknologi									
Ericsson	820 393 516	5,1	19,5	8	16	12 417	150	–44	22 356
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	2	4	2 799		–37	4 539
				10	**20**	**15 216**			**26 895**
Hälsovård									
AstraZeneca	51 587 810	3,5[7]	3,5[7]	9	19	14 290		–22	18 959
				9	**19**	**14 290**			**18 959**
Totalt				**80**	**166**	**127 293**	**–444**		**135 274**

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.
2) Beräknat i enlighet med LHF:s (Lagen om handel med finansiella instrument) flaggningsregler om ej annat anges.
3) Mest omsatta aktieslag.
4) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.
5) Inkluderar inlösenrätter i samband med inlösenprogram.
6) Värdet på Investors aktier i OMX är upptagna till det avtalade priset i budet från Borse Dubai.
7) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.

>>

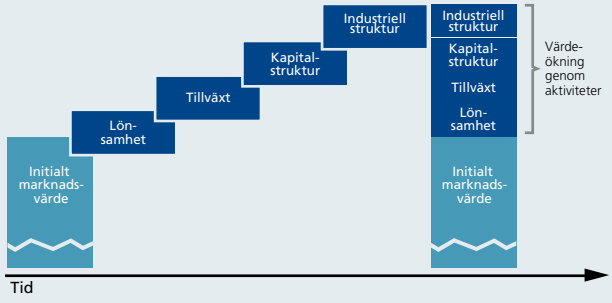
Hög värdeskapande aktivitet i innehaven

För samtliga kärninvesteringar utarbetas värdeskapande planer, där vi utifrån ett ägarperspektiv identifierar de tre till fem åtgärder som bedöms generera mest värde framöver.

De värdeskapande planer som arbetas fram av våra analytiker, i samråd med Investors ledning, är grunden i arbetet som aktiv ledande ägare. Planerna kommuniceras och diskuteras med våra styrelserepresentanter för respektive bolag. Vi genomför en kontinuerlig och noggrann uppföljning, där bolagens utveckling utvärderas såväl mot planen som mot de viktigaste konkurrenterna. Den långsiktiga ambitionen är att samtliga kärninvesteringar ska bli "best-in-class" inom sina respektive branscher och därmed generera en avkastning som överstiger vårt avkastningskrav. De värdeskapande planerna fokuserar på fyra huvudområden: lönsamhet, tillväxt, kapitalstruktur och industriell struktur.

Ökad lönsamhet

Arbetet med att identifiera möjliga åtgärder för långsiktig lönsamhetsförbättring är fokuserat på en detaljerad "benchmarking". I detta arbete utvärderas bland annat kärninvesteringarnas nuvarande lönsamhet, samt de senaste årens förbättringstakt, jämfört med de främsta konkurrenterna. Målsättningen är att analysen ska bidra till det arbete som ledningen och styrelsen själva genomför för att identifiera och implementera effektiviseringsåtgärder i bolaget. Under 2007 arbetade flera av våra bolag med effektiviseringsprogram för att förbättra lönsamheten och den långsiktiga konkurrenskraften. Som exempel kan nämnas:



- AstraZeneca har, för att möta utmaningarna för läkemedelsindustrin, implementerat program för att effektivisera produktionsverksamheten samt minska kostnaderna för administration och försäljning.
- Saab har lanserat ett kostnadsbesparingsprogram där målsättningen är att spara 1 Mdr kronor årligen med full effekt från och med 2010.
- Scania fortsätter att effektivisera produktionsstrukturen, trots den starka utvecklingen under de senaste åren.

Värdeskapande tillväxt

Baserat på den underliggande industrins tillväxtförutsättningar samt bolagens möjligheter till expansion, såväl organiskt som genom förvärv, sätts mål för bolagens tillväxt. Under 2007 har flera av kärninvesteringarna uppvisat en mycket stark organisk tillväxt, till exempel:

- ABB har framgångsrikt kapitaliserat på den starka marknadspositionen inom bland annat kraftdistribution.
- Atlas Copco har växt kraftigt i Kina, Indien och Österuropa samt stärkt marknadsandelarna i USA.
- Scania har gradvis ökat produktionskapaciteten för att möta den starka tillväxten inom transportnäringen samt beslutat att bygga en monteringsfabrik i Ryssland.

Flera bolag har under 2007 genomfört viktiga förvärv, till exempel:

- Husqvarna har sedan börsnoteringen 2006 genomfört ett antal betydande förvärv (Gardena, Dixon, Klippo, Komats Zenoah, Soff-Cut, King Concept och Jikai). Genom förvärven har bolagets omsättning ökat med cirka 6 Mdr kronor, vilket motsvarar cirka 20 procent.
- Ericsson har under 2007 genomfört ett antal förvärv för att stärka bolagets erbjudande och strategiska position. Till de större förvärven räknas Redback och Tandberg Television.
- Atlas Copco förvärvade Dynapac, som är leverantör av packnings- och utläggningsutrustning för väg- och markarbeten.

Rätt kapitalstruktur

En viktig uppgift som ägare är att se till att bolagen har rätt kapitalstruktur. Vår uppfattning är att bolagen ska ha en kapitalstruktur som möjliggör värdeskapande investeringar i befintlig verksamhet och som dessutom ger rimlig handlingsfrihet för eventuella förvärv. I de fall bolagen, trots dessa kapitalbehov, är överkapitaliserade bör överskottskapitalet distribueras till ägarna för att minska kapitalkostnaden.

- Atlas Copco genomförde under 2007 ett stort aktieinlösenprogram som innebar att cirka 24 Mdr kronor återfördes till aktieägarna.
- Electrolux och Scania gjorde stora kapitalåterföringar via inlösenprogram till aktieägarna under 2007 för att behålla effektiva balansräkningar.

Rätt industriell struktur

I vissa situationer kan värdeskapande uppnås genom att expandera eller renodla bolagets struktur. Under 2007 slutfördes Atlas Copcos försäljning av dess amerikanska uthyrningsverksamhet medan ABB avyttrade Lummus Global, verksamheter utanför deras respektive kärnområden. För att maximera värdepotentialen kan det i vissa fall krävas större industriella affärer. Vi har exempelvis ägnat betydande tid och resurser åt att utvärdera industriella och finansiella effekter av potentiella affärer för OMX och Scania.

19%

av totala tillgångar

ABB är ledande inom kraft- och automationsteknik och bolagets produkter och tjänster bidrar till att förbättra prestanda och minimera miljöpåverkan för energiföretag och industrier. ABB-koncernens bolag verkar i mer än 100 länder och har 112.000 anställda. Europa, Asien och USA är de viktigaste marknaderna, men övriga tillväxtmarknader växer i betydelse.

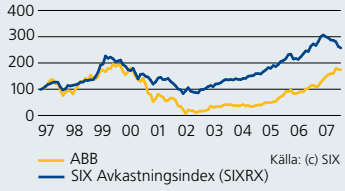
Nyckeltal, MUSD	2004	2005	2006[1]	2007
Omsättning	20 610	22 442	23 281	29 183
Rörelseresultat	1 046	1 742	2 557	4 023
Rörelsemarginal, %	5,1	7,8	11,0	13,8
Nettoresultat efter skatt	–35	735	1 390	3 757
Vinst/aktie, USD	–0,02	0,36	0,65	1,66
Utdelning/aktie, CHF	0	0,12	0,24	0,48[2]
Bokfört eget kapital	2 530	3 142	6 038	10 957
Nettoskuld[3]	1 334	508	–1 444	–5 436
Börsvärde, Mdr kr	77,2	159,4	267,5	427,3
Antal anställda	102 500	104 000	108 000	112 000

1) 2006 justerat för förändringen av aktiviteter inom verksamheter under avveckling.
2) Föreslagen utdelning.
3) Bolagets egen definition.

ABB 2007: Under året fortsatte bolaget att utvecklas starkt finansiellt med en orderingång som steg med 19 procent i lokala valutor och en rörelsemarginal på 14 procent, vilket är den högsta i bolagets historia. Interna verksamhetsförbättringar och en stark global industriell efterfrågan i form av investeringar i infrastruktur, behov av tillförlitlig elförsörjning samt produktions- och energieffektivitet bidrog till detta. ABB:s finansiella position förbättrades avsevärt tack vare ett starkt kassaflöde och försäljning av ABB Lummus Global till Chicago Bridge & Iron Company för 950 MUSD.

Investors andel av ABB
Kapitalandel: 7,2%
Röstandel: 7,2%
Marknadsvärde innehav: 30.771 Mkr
I styrelsen sitter följande person från Investors ledning eller styrelse:
Jacob Wallenberg
Ordförande: Hubertus von Grünberg
Vd och koncernchef: Fred Kindle (t o m 13 februari, 2008)

Totalavkastning, Index = 100 = 30/12 1997



5,8%
årlig totalavkastning 10 år

52%
totalavkastning 2007

INVESTORS SYN PÅ ABB: ABB:s starka marknadsposition i kombination med den strukturella efterfrågan från Kina, Indien och andra utvecklingsländer gör att ABB har goda långsiktiga tillväxtförutsättningar. ABB:s fokus på verksamhetsförbättringar och kostnadsbesparingar har gjort bolaget mer lönsamt än någonsin, men det är viktigt att detta arbete fortsätter. Bolaget är idag välkapitaliserat och har en stor nettokassa. Den starka finansiella ställningen ger möjligheter till satsningar inom FoU och kapitalinvesteringar samt förvärv. I det fall värdeskapande investeringar inte identifieras bör kapital returneras till aktieägarna för att optimera kapitalstrukturen.

www.abb.com

14%

av totala tillgångar

SEB är en nordeuropeisk finansiell koncern med 400.000 företag och institutioner samt fem miljoner privatpersoner som kunder. SEB har lokal närvaro i Norden, Baltikum, Tyskland, Ukraina och Ryssland. SEB har 200 miljoner kundmöten per år, varav en tredjedel sker via Internet. Koncernen finns representerad i ett 20-tal länder jorden runt och har cirka 20.000 anställda. Bolagets verksamhet omfattar retail och private banking, merchant och investment banking, kapitalförvaltning och livförsäkringsverksamhet.

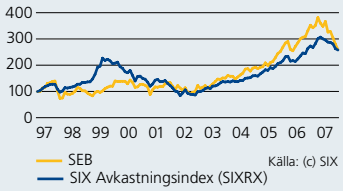
Nyckeltal, Mdr kr	2004	2005	2006	2007
Intäkter	29,9	34,2	38,7	40,4
Rörelseresultat	10,0	11,2	15,6	17,0
Nettoresultat efter skatt	7,4	8,4	12,6	13,6
Vinst/aktie kr	10,83	12,58	18,72	19,97
Utdelning/aktie kr	4,35	4,75	6,00	6,50[1]
Balansomslutning	1 607	1 890	1 934	2 344
Primärkapitalrelation, %	7,76	7,53	8,19	8,63
Kapitaltäckningsgrad, %	10,29	10,83	11,47	11,04
Förvaltat kapital	886	1 118	1 262	1 370
Bokfört eget kapital	51,7	56,7	67,3	76,7
Börsvärde	90,4	115,0	149,3	113,7
Antal anställda	17 772	18 948	19 672	19 506

1) Föreslagen utdelning.

SEB 2007: Oron för det globala finansiella systemet och den makroekonomiska situationen i Baltikum har påverkat SEB:s aktiekurs starkt negativt under året. SEB:s operationella resultat har också påverkats negativt, bland annat genom nedskrivningar på finansiella tillgångar. Trots detta har SEB uppvisat en god tillväxt och intjäning. Tack vare programmet "SEB Way" har bolaget även kunnat påvisa god kostnadskontroll. Under året har SEB fortsatt sin strategi om organisk tillväxt med kompletterande förvärv genom Factorial Bank i Ukraina och Key Asset Management i Storbritannien.

Investors andel av SEB
Kapitalandel: 20,0%
Röstandel: 20,3%
Marknadsvärde innehav: 22.662 Mkr
I styrelsen sitter följande person från Investors ledning eller styrelse:
Jacob Wallenberg (vice ordförande)
Ordförande: Marcus Wallenberg
Vd och koncernchef: Annika Falkengren

Totalavkastning, Index = 100 = 30/12 1997



10%
årlig totalavkastning 10 år

-22%
totalavkastning 2007

INVESTORS SYN PÅ SEB: SEB har starka marknadspositioner inom Merchant Banking och Wealth Management samt en bra plattform för fortsatt expansion i Östeuropa. Detta i kombination med kostnadseffektivitetsprogrammet "SEB Way" gör att vi ser goda möjligheter för lönsam tillväxt på lång sikt. Lönsamheten i den tyska verksamheten har förbättrats under året men är fortfarande otillfredsställande. På kort sikt ser vi fortsatt osäkerhet och fortsatta risker relaterade till oron på kreditmarknaden samt utvecklingen i Baltikum.

www.seb.se

11%

av totala tillgångar

Atlas Copco är en internationell verkstadsgrupp med huvudkontor i Stockholm. Verksamheten bedrivs i ett antal divisioner inom tre affärsområden: Kompressorteknik, Anläggnings- och gruvteknik samt Industriteknik.

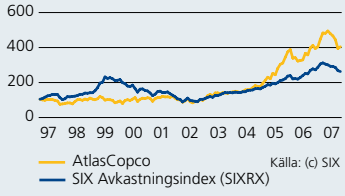
Nyckeltal, Mkr[1]	2005	2006	2007
Omsättning	42 205	50 512	63 355
Rörelseresultat	6 938	9 203	12 066
Rörelsemarginal, %	16,4	18,2	19,0
Nettoresultat efter skatt[2]	6 581	15 373	7 469
Vinst/aktie, kr[2]	5,22	12,24	6,09
Utdelning/aktie, kr[5]	2,13	22,38[3]	3,00[4]
Bokfört eget kapital	25 808	32 708	14 640
Nettoskuld[6]	7 229	–12 364	19 800
Börsvärde, Mdr kr	107,4	138,9	114,6
Antal anställda	22 578	25 900	32 947

1) På grund av strukturella förändringar i gruppen är finansiell information för 2004 ej jämförbar med 2005-2007.
2) Inklusive resultat från avvecklade verksamheter och justerat för aktiesplit.
3) Varav utdelning för 2006 på 2,38 kronor per aktie (justerat för split) och extra utskiftning av 20 kronor per aktie (justerat för split) genom obligatorisk inlösen.
4) Föreslagen utdelning.
5) Justerat för aktiesplit.
6) Bolagets egen definition.

ATLAS COPCO 2007: Utvecklingen under 2007 har varit mycket bra drivet av stärkta marknadspositioner samt en stark global konjunktur. Under året skiftades drygt 27 Mdr kronor ut till aktieägarna, för att därigenom uppnå en effektivare kapitalstruktur. Under året har Atlas Copco också genomfört flera viktiga förvärv, där de två största är ABAC (inom affärsområdet Kompressorteknik) och Dynapac (inom affärsområdet Anläggnings- och gruvteknik).

Investors andel av Atlas Copco
Kapitalandel: 15,4%
Röstandel: 21,2%
Marknadsvärde innehav: 18.227 Mkr
I styrelsen sitter följande personer från
Investors ledning eller styrelse:
Sune Carlsson (ordförande),
Jacob Wallenberg (vice ordförande) och Grace Reksten Skaugen
Ordförande: Sune Carlsson
Vd och koncernchef: Gunnar Brock

Totalavkastning, Index = 100 = 30/12 1997



15%
årlig totalavkastning 10 år

0,5%
totalavkastning 2007

INVESTORS SYN PÅ ATLAS COPCO: Atlas Copco är ett mycket välskött bolag med världsledande marknadspositioner och en stark företagskultur. Jämfört med dess internationella konkurrenter är Atlas Copcos affärsområden ”best-in-class” avseende såväl lönsamhet som tillväxt. Givet den goda lönsamheten ser vi fortsatt tillväxt, såväl organiskt som via förvärv, som den enskilt viktigaste värdedrivaren framöver. Samtidigt måste bolaget fokusera på att integrera och lyfta lönsamheten i redan gjorda förvärv.

www.atlascopco.com

9%

av totala tillgångar

Scania är en globalt ledande tillverkare av tunga lastbilar, bussar samt industri- och marinmotorer. Bolaget tillhandahåller även ett stort utbud av serviceprodukter och finansiering. Verksamheten bedrivs på över 100 marknader i Europa, Latinamerika, Asien, Afrika och Australien. De viktigaste är Europa och Latinamerika, där också produktionen är lokaliserad. Större delen av bolagets kunder är verksamma inom transportnäringen och består av allt från mindre lastbilsåkerier till stora transportbolag inom privat och offentlig verksamhet.

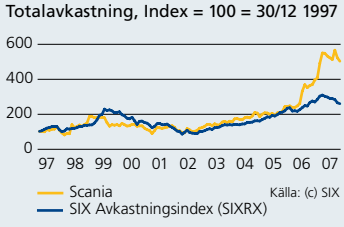
Nyckeltal, Mkr	2004	2005	2006	2007
Omsättning	56 788	63 328	70 738	84 486
Rörelseresultat	6 599	6 859	8 753	12 164
Rörelsemarginal, %	11,6	10,8	12,4	14,4
Nettoresultat efter skatt	4 316	4 665	5 939	8 554
Vinst/aktie, kr[3]	5,40	5,83	7,42	10,69
Utdelning/aktie, kr[3]	3,75	3,75	12,50[1]	12,50[2]
Bokfört eget kapital	21 433	23 736	26 134	24 812
Nettoskuld[4]	854	269	–4 335	–1 902
Börsvärde, Mdr kr	52,6	64,8	97,2	128,8
Antal anställda	29 993	30 765	32 820	35 096

1) Varav utdelning på 3,75 kronor per aktie och extra utskiftning av 8,75 per aktie genom obligatorisk inlösen.
2) Varav föreslagen utdelning på 5,00 kronor per aktie och extra utskiftning av 7,50 per aktie genom obligatorisk inlösen.
3) Justerat för aktiesplit som skedde 2007.
4) Avser fordonsverksamheten exklusive kundfinansiering. Bolagets egen definition.

SCANIA 2007: Scania har haft en positiv operationell utveckling under 2007 med hög tillväxt och förbättrad lönsamhet. Bolaget har en bra marknadsposition och kan dra fördel av en stark efterfrågan på transportutrustning, vilket har medfört en fortsatt hög orderingång under året. För att möta den höga efterfrågan arbetar man kontinuerligt med att öka den tekniska produktionskapaciteten. Under året lanserade Scania, som första lastbilstillverkare i världen, motorer som utan efterbehandling uppfyller miljökraven Euro 5, två år innan dessa träder i kraft.

Investors andel av Scania
Kapitalandel: 11,0%
Röstandel: 20,0%
Marknadsvärde innehav: 14.612 Mkr
I styrelsen sitter följande personer från
Investors ledning eller styrelse:
Börje Ekholm (vice ordförande) och Peter Wallenberg Jr
Ordförande: Martin Winterkorn
Vd och koncernchef: Leif Östling

Totalavkastning, Index = 100 = 30/12 1997



17%
årlig totalavkastning 10 år

38%
totalavkastning 2007

INVESTORS SYN PÅ SCANIA: Scania är mycket välskött och har en lönsamhet som är ”best-in-class”. Baserat på sitt teknologiska ledarskap, en avancerad produktplattform, ett integrerat eftermarknadskoncept, stark balansräkning och goda utvecklingsmöjligheter i Central- och Österuropa har Scania en utmärkt tillväxt- och lönsamhetspotential.

www.scania.com

9%

av totala tillgångar

AstraZeneca är ett av världens ledande läkemedelsföretag och är inriktat på medicinsk och farmaceutisk forskning inom sex viktiga hälsovårdsområden: cancer, hjärta/kärl, mage/tarm, infektion, neurovetenskap samt andningsvägar & inflammation. Bolagets produkter säljs i över 100 länder där USA, Europa och Japan är de viktigaste marknaderna. Kunderna finns inom både primär- och specialistvården.

Nyckeltal, MUSD	2004	2005	2006	2007
Omsättning	21 426	23 950	26 475	29 559
Rörelseresultat	4 547	6 502	8 216	8 094
Rörelsemarginal, %	21,2	27,2	31,0	27,4
Nettoresultat efter skatt	3 683	4 724	6 063	5 627
Vinst/aktie USD[1]	2,01	2,91	3,86	4,20
Utdelning/aktie USD	0,94	1,30	1,72	1,87[2]
Bokfört eget kapital	14 404	13 597	15 304	14 778
Nettoskuld[3]	–3 996	–5 402	–6 537	9 112
Börsvärde, Mdr kr	397,3	616,1	564,8	403,6
Antal anställda	64 000	65 000	66 600	67 000

1) Justerat för jämförelsestörande poster.
2) Föreslagen utdelning.
3) Bolagets egen definition.

ASTRAZENECA 2007: Försäljningen av AstraZenecas viktigaste produkter ökar inte lika snabbt som tidigare, dels beroende på en försämrad marknadssituation i västvärlden, dels på en tilltagande mognadsgrad för dessa produkter. Tack vare god kontroll över kostnaderna blev den finansiella utvecklingen relativt god. Rörelseresultatet (justerat för jämförelsestörande poster) ökade med 8 procent under året räknat med fasta valutakurser. AstraZeneca har fortsatt sitt arbete med att stärka forskningsportföljen genom interna satsningar samt förvärv, där framför allt köpet av MedImmune bör nämnas. Förvärvet gav kompetens och styrka inom området biologiskt framtagna läkemedel. Vid slutet av året hade bolaget tio projekt i sen utvecklingsfas, vilket är sex projekt fler än i slutet av 2006.

Investors andel av AstraZeneca
Kapitalandel: 3,5%
Röstandel: 3,5%
Marknadsvärde innehav: 14.290 Mkr
I styrelsen sitter följande person från
Investors ledning eller styrelse:
Håkan Mogren (vice ordförande)
Ordförande: Louis Schweitzer
Koncernchef: David Brennan

Totalavkastning, Index = 100 = 30/12 1997



2,5%
årlig totalavkastning 10 år

-22%
totalavkastning 2007

INVESTORS SYN PÅ ASTRAZENECA: Marknadsförutsättningarna för AstraZeneca, liksom för läkemedelsbranschen generellt, har försämrats den senaste tiden. Det är därför viktigt att bolaget fortsätter rationaliseringar i syfte att öka produktiviteten. För att skapa framtida värde är det också av stor vikt att arbetet med att stärka produkt- och forskningsportföljen fortsätter för att därigenom få fram nya produkter. Då MedImmune förvärvades till ett högt pris ställs stora krav på dess integration och framtida utveckling.

www.astrazeneca.com

8%

av totala tillgångar

Ericsson är en världsledande leverantör av telekommunikationsutrustning och därtill relaterade tjänster. Mer än 1.000 kunder i 140 länder använder sig av Ericssons utrustning. Kunderna är operatörer inom mobila såväl som fasta nät. Genom ett joint venture med Sony erbjuder Ericsson även mobiltelefoner. Ericsson är organiserat i tre affärsområden: Networks, Global Services och Multimedia.

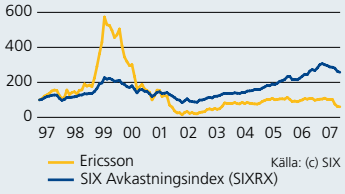
Nyckeltal, Mdr kr	2004	2005	2006	2007
Omsättning	132,0	151,8	177,8	187,8
Rörelseresultat	26,7	33,1	35,8	30,6
Rörelsemarginal, %	20,2	21,8	20,2	16,3
Nettoresultat efter skatt	17,5	24,3	26,4	21,8
Vinst/aktie, kr	1,11	1,53	1,65	1,37
Utdelning/aktie, kr	0,25	0,45	0,50	0,50[1]
Bokfört eget kapital	80,4	104,7	120,1	134,1
Nettoskuld[2]	–42,9	–50,6	–40,7	–24,3
Börsvärde	342,6	440,7	446,1	245,1
Antal anställda	50 534	56 055	63 781	74 000

1) Föreslagen utdelning.
2) Bolagets egen definition.

ERICSSON 2007: Ericsson rapporterade en rörelsevinst om 31 Mdr kronor för helåret 2007 och stärkte sina marknadspositioner. Dock avslutades året negativt. Hög tillväxt inom Global Services har inte kunnat kompensera den lägre tillväxten inom affärsområdet Networks. Förvärvet av Tandberg Television har gett Ericsson en starkare position inom IPTV och multimedia.

Investors andel av Ericsson
Kapitalandel: 5,1%
Röstandel: 19,5%
Marknadsvärde innehav: 12.417 Mkr
I styrelsen sitter följande person från
Investors ledning eller styrelse:
Börje Ekholm
Ordförande: Michael Treschow
Vd och koncernchef: Carl-Henric Svanberg

Totalavkastning, Index = 100 = 30/12 1997



-4,8%
årlig totalavkastning 10 år

-44%
totalavkastning 2007

INVESTORS SYN PÅ ERICSSON: Den alltmer konsoliderade telekomutrustningsbranschen har under året ställts inför utmaningar i form av försvagad tillväxt samt hård priskonkurrens, vilket har lett till en försvagad lönsamhet för hela branschen. Ericsson har dock fortfarande branschens högsta lönsamhet. Mot bakgrund av den utvecklingen är det viktigt att Ericsson accelererar kostnadsbesparande åtgärder så att bolaget kan säkra sitt marknadsledarskap.

www.ericsson.com

>>

3%

av totala tillgångar

Husqvarna

Husqvarna är ett av världens äldsta industriföretag och världsledande inom utomhusprodukter för konsumenter och professionella användare samt kapmaskiner och diamantverktyg för byggnads- och stenindustrin. Bolaget har en global försäljningsorganisation med över 25.000 återförsäljare. Bolagets viktigaste marknader är USA och Europa.

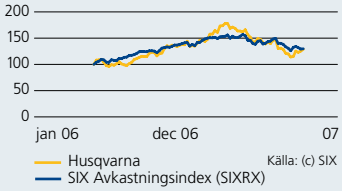
Nyckeltal, Mkr[1]	2005	2006	2007
Omsättning	28 768	29 402	33 284
Rörelseresultat	2 927	3 121	3 564
Rörelsemarginal, %	10,2	10,6	10,7
Nettoresultat efter skatt	1 641	1 862	2 036
Vinst/aktie, kr[2]	4,26	4,83	5,29
Utdelning/aktie, kr	–	1,73[3]	2,25[4]
Bokfört eget kapital	4 755	6 264	7 389
Nettoskuld[3]	–	4 250	12 012
Börsvärde, Mdr kr	–	31,8	29,5
Antal anställda	11 681	11 412	16 093

1) På grund av anknoppningen från Electrolux under 2006 är finansiell information för 2004 ej jämförbar med 2005-2006. Finansiell information för 2005-2006 är baserad på Husqvarnas proforma-redovisning.
2) Vinst/aktie 2005 och 2006 justerade för den fondemission om 88,9 miljoner aktier som genomfördes under 2007.
3) Bolagets egen definition. Justerat för fondemission.
4) Föreslagen utdelning.

HUSQVARNA 2007: Husqvarnas aktiekurs har under året påverkats negativt av såväl det allmänna börsläget som oron kring den amerikanska ekonomin. Trots detta har bolaget operationellt utvecklats starkt med en organisk tillväxt på tre procent (organisk tillväxt exklusive valutaeffekter) och bibehållen god lönsamhet. Den aggressiva förvärvsstrategin har förstärkt Husqvarnas marknadspositioner ytterligare och under året har köp genomförts av Klippo, King-Concept, Soff-Cut, Gardena och Komatsu Zenoah.

Investors andel av Husqvarna
Kapitalandel: 14,1%
Röstandel: 27,5%
Marknadsvärde innehav: 4.134 Mkr
I styrelsen sitter följande person från Investors ledning eller styrelse:
Börje Ekholm
Ordförande: Lars Westerberg
Vd och koncernchef: Bengt Andersson

Totalavkastning, Index = 100 = 13/6 2006



18%
årlig totalavkastning 1,5 år

-4,9%
totalavkastning 2007

INVESTORS SYN PÅ HUSQVARNA: Husqvarna har framgångsrikt etablerat sig som ett självständigt bolag med starka varumärken och en marknadsledande position inom många produktsegment. Företagets världsledande marknadspositioner i kombination med en stark global försäljningsorganisation gör att vi ser fortsatt goda tillväxtmöjligheter genom både kompletterande förvärv och organisk expansion. Samtidigt ser vi stor lönsamhetspotential från både intern kostnadskontroll och synergieffekter i konsolideringen av de nyligen förvärvade enheterna.

www.husqvarna.com

3%

av totala tillgångar

Electrolux

Electrolux är en av världens ledande tillverkare av hushållsmaskiner samt motsvarande utrustning för professionell användning. Konsumenter köper mer än 40 miljoner Electrolux-produkter i 150 länder varje år. Företaget fokuserar på att, baserat på bred och djup konsumentkännedom, ta fram innovativa produkter designade utifrån användaren. I Electrolux produktsortiment ingår kylskåp, diskmaskiner, tvättmaskiner, dammsugare och spisar under välkända varumärken som Electrolux, AEG-Electrolux, Zanussi, Eureka och Frigidaire.

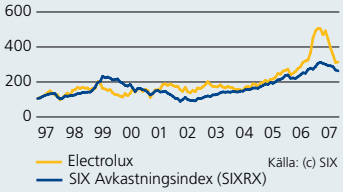
Nyckeltal, Mkr	2004	2005	Exklusive Husqvarna 2005	2006	2007
Omsättning	120 651	129 469	100 701	103 848	104 732
Rörelseresultat	6 767	6 962	4 024	4 575	4 837
Rörelsemarginal, %	5,6	5,4	4,0	4,4	4,6
Nettoresultat efter skatt[1]	3 259	1 763	–142	2 648	2 925
Vinst/aktie, kr[1]	10,92	6,05	–0,49	9,17	10,41
Utdelning/aktie, kr	7,00	7,50	–	4,00	4,25[2]
Bokfört eget kapital	23 626	25 888	–	13 194[3]	16 040
Nettoskuld[4]	1 141	2 974	–	–304	4 703
Börsvärde, Mdr kr	46,9	63,9	–	37,5[5]	30,6
Antal anställda	72 382	69 523	57 842	55 471	56 898

1) Inklusive jämförelsestörande poster.
2) Föreslagen utdelning.
3) Efter utskiftningen av 5,6 Mdr kronor.
4) Bolagets egen definition.
5) Före utskiftningen av 5,6 Mdr kronor.

ELECTROLUX 2007: I Nordamerika har Electrolux försäljning ökat, i lokal valuta, samtidigt som rörelsemarginalen förbättrats. Trots detta är koncernens marginal fortfarande alltför låg i förhållande till branschsnittet. Satsningen på ökad FoU och marknadsföring bör leda till förbättrad lönsamhet på sikt, även om de höga kostnaderna för höstens produktlansering i Europa är en besvikelse. Lanseringen togs dock emot väl av konsumenterna, vilket har gynnat bolagets prismix och stärkt Electrolux varumärke på den europeiska marknaden.

Investors andel av Electrolux
Kapitalandel: 11,9%
Röstandel: 28,2%
Marknadsvärde innehav: 3.969 Mkr
I styrelsen sitter ingen person från Investors ledning eller styrelse
Ordförande: Marcus Wallenberg
Vd och koncernchef: Hans Stråberg

Totalavkastning, Index = 100 = 30/12 1997



12%
årlig totalavkastning 10 år

-5,1%
totalavkastning 2007

INVESTORS SYN PÅ ELECTROLUX: Som en av världens största tillverkare av vitvaror ska Electrolux som ett minimum kunna leverera en rörelsemarginal i nivå med branschsnittet. För att lyckas med detta anser vi att pågående omstruktureringsprogram samt satsningarna på design och investeringarna i att stärka varumärket är nödvändiga. I närtid är det av största vikt att lönsamheten i Europa förbättras samt att man lyckas etablera Electrolux som ett premiumvarumärke i Nordamerika.

www.electrolux.com

2%

av totala tillgångar

OMX äger och driver den Nordiska Börsen, den största handelsplatsen för värdepapper i norra Europa, och är en globalt ledande leverantör av tjänster och tekniklösningar till världens finans och energimarknader. OMX består av tre affärsområden: Nordic Marketplaces, som innefattar börserna i Stockholm, Helsingfors och Köpenhamn, Information Services & New Markets, som består av verksamheten på de baltiska marknaderna och informationstjänster samt Market Technology, som levererar teknologilösningar och tjänster till börser och andra marknadsplatser. OMX annonserade ett samgående med Nasdaq, med Borse Dubai som strategisk aktieägare i det sammanslagna bolaget, under 2007.

Nyckeltal, Mkr	2004	2005	2006	2007
Omsättning	3 106	3 136	3 610	4 305
Rörelseresultat	616	910	1 211	1 307
Rörelsemarginal, %	19,8	29,0	33,5	30,4
Nettoresultat efter skatt	383	543	911	986
Vinst/aktie, kr	3,31	4,66	7,64	8,12
Utdelning/aktie, kr	0	9,50	6,50	0,00[1]
Bokfört eget kapital	3 835	4 749	4 614	5 117
Nettoskuld[2]	–155	573	847	850
Börsvärde, Mdr kr	9,8	13,1	15,2	31,5
Antal anställda	1 300	1 288	1 402	1 508

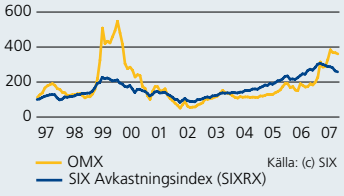
1) Föreslagen utdelning.
2) Bolagets egen definition.

OMX 2007: Parallellt med diskussionerna om eventuella samgåenden har bolaget ytterligare stärkt sin marknadsposition i norra Europa och vidtagit åtgärder för ökad operationell effektivitet.

Investors andel av OMX
Kapitalandel: 10,7%
Röstandel: 10,7%
Marknadsvärde innehav: 3.412 Mkr
I styrelsen sitter följande person från Investors ledning eller styrelse:
Lars Wedenborn[1]
Ordförande: Urban Bäckström
Vd och koncernchef: Magnus Böcker

1) Lars Wedenborn var medlem i Investors ledningsgrupp till och med 16 september 2007, numera vd för Foundation Asset Management (FAM).

Totalavkastning, Index = 100 = 30/12 1997



13%
årlig totalavkastning 10 år

116%
totalavkastning 2007

INVESTORS SYN PÅ OMX: Kombinationen med Nasdaq och Borse Dubai är en mycket bra affär för Investors aktieägare och sker till en attraktiv värdering, där priset om 265 kronor per aktie kan jämföras med de 126 kronor som OMX handlades till i början av året. Vidare skapas förutsättningar för en sund industriell lösning där OMX tillsammans med Nasdaq och Borse Dubai kan skapa en ledande global handelsplats.

www.omxgroup.com

2%

av totala tillgångar

Saab är ett högteknologiskt företag med huvudsaklig verksamhet inom försvar, flyg, rymd samt civil säkerhet. Sverige utgör fortfarande den viktigaste marknaden, även om export till framför allt övriga Europa, USA och Sydafrika idag utgör mer än 60 procent av omsättningen. Viktiga kundgrupper är bland annat försvarsmakter, flygbolag och myndigheter.

Nyckeltal, Mkr	2004	2005	2006	2007
Omsättning	17 848	19 314	21 063	23 021
Rörelseresultat	1 853	1 652	1 745	2 607
Rörelsemarginal,%	10,4	8,6	8,3	11,3
Nettoresultat efter skatt	1 310	1 199	1 347	1 941
Vinst/aktie, kr	11,78	10,89	11,91	17,60
Utdelning/aktie, kr	3,75	4,00	4,25	4,50[1]
Bokfört eget kapital	8 118	9 179	9 802	10 981
Nettoskuld[2]	–781	–2 856	–605	1 627
Börsvärde, Mdr kr	11,9	17,7	23,2	14,3
Antal anställda	11 936	12 830	13 577	13 757

1) Föreslagen utdelning.
2) Bolagets egen definition.

SAAB 2007: Under året har den svenska försvarsmakten fortsatt att genomföra de effektiviseringar som påbörjades 2004. För Saab innebär dessa förändringar en risk för lägre försäljning till den svenska försvarsmakten samt högre egna investeringar i FoU. För att möjliggöra en rörelsemarginal i linje med målsättningen på 10 procent, har Saab därför under året initierat ett sparprogram som syftar till att höja bruttomarginalen. Saab har under året fått positiva mottaganden från potentiella exportländer för sin kärnprodukt Gripen. Under året ingick Saab ett långsiktigt industrisamarbete i Norge genom en investering i Aker Holding AS, som äger 40,1 procent av den norska industrigruppen Aker Kvaerner ASA.

Investors andel av Saab AB
Kapitalandel: 19,8%
Röstandel: 38,0%
Marknadsvärde innehav: 2.799 Mkr
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Lennart Johansson
Ordförande: Marcus Wallenberg
Vd och koncernchef: Åke Svensson

Totalavkastning, Index = 100 = 30/6 1998



7,7%
årlig totalavkastning 9,5 år

-37%
totalavkastning 2007

INVESTORS SYN PÅ SAAB: Saab har en unik spetskompetens inom ett flertal av sina teknologiområden. För framtida värdeskapande är organisk tillväxt i kombination med operationell effektivisering av yttersta vikt. Fokus ligger på att sänka kostnader för sålda varor och målsättningen är att uppnå 1 Mdr kronor i årliga besparingar år 2010. Att lyckas inom detta område är nödvändigt för att skapa möjlighet till investeringar i utveckling och ökade marknadssatsningar samt att höja rörelsemarginalen. Det är även viktigt att bolaget fokuserar sin verksamhet på de områden där man har starkast konkurrensposition.

www.saabgroup.se

>>

Operativa investeringar

Inom affärsområdet Operativa investeringar gör vi investeringar i bolag där vi kan bli ägare med betydande inflytande. Vi fokuserar på att äga medelstora till stora bolag, främst onoterade, med internationell verksamhet, god lönsamhet och med potential för betydande tillväxt.





Inom Operativa investeringar har vi en betydande ägarandel i innehaven. Vi deltar aktivt i bolagens utveckling, samt bidrar med erfarenhet och kompetens från vårt mångåriga arbete med att utveckla bolag. Vi arbetar även med tydliga planer för värdeskapande. Planerna ligger till grund för hur vi vill att bolagen ska utvecklas och är inriktade på att stärka långsiktig lönsamhet och öka tillväxt. Rekrytering av ledning, etablering och uppföljning av mål, strategi och affärsmodell, lönsamhet, tillväxt, affärsutveckling samt kapital- och organisationsstruktur är viktiga komponenter.

Fokus på onoterat ägande

Vi prioriterar bolag där vi kan agera som ägare i en onoterad miljö. I många fall kan värdeskapande åtgärder i onoterade bolag genomföras snabbare och med bättre möjligheter att hantera riskerna. Dessutom är det enklare att skapa samsyn mellan ägare, styrelse och ledning kring bolagets mål och verksamhetsplan, samt ha ersättningssystem kopplade till dessa mål.

Ambitionen är att bygga och utveckla en unik portfölj av bolag som ger förutsättningar för ett kassaflöde till Investor. Kassaflödet uppnås genom att optimera skuldsättningsgraden över tiden och återföra eventuell överskottslikviditet genom utdelning och refinansiering till oss som ägare.

Flexibel investeringshorisont

De värdeskapande planerna som upprättas i bolagen görs utifrån ett tre- till femårsperspektiv, men ägarhorisonten är långsiktig, fem till tio år eller längre. Därför söker vi bolag med en plattform för långsiktig tillväxt. Vår flexibla ägarhorisont gör att vi till exempel kan kvarstå som ägare om bolaget börsnoteras och vidareutveckla det som en kärninvestering. Arbetet med bolagen innebär att det under de första ett till tre åren ofta genomförs stora satsningar för att stärka långsiktig lönsamhet och tillväxt. Dessa investeringar och åtgärdsprogram har normalt en kortsiktig negativ effekt på lönsamheten, och därmed också på vårt substansvärde. Åtgärderna förväntas dock skapa stora värden.

Attraktiv avkastningspotential

För att förbättra avkastningen på det egna kapitalet i bolagen utnyttjas lånefinansiering i hög grad. En hög skuldsättningsgrad är möjlig eftersom vi som ägare är redo att snabbt tillföra ytterligare eget kapital vid behov, till exempel vid förvärv eller andra offensiva satsningar.

”Vi prioriterar bolag där vi kan agera som ägare i en onoterad miljö.”

Skuldsättningsgraden i bolagen, i kombination med den begränsade likviditeten som ett onoterat innehav innebär, gör att risken i investeringarna är högre än i kärninvesteringarna.

Givet riskprofilen är avkastningskravet med nuvarande ränteläge över 15 procent per år, mätt över en konjunkturcykel. Avkastningen kommer främst från värdetillväxt samt kassaflöde.

Per den sista december 2007 består affärsområdet av: Mölnlycke Health Care, Gambro Renal Products, Gambro BCT, 3 Skandinavien, Grand Hôtel, Novare Human Capital och Kunskapsskolan.

Nyförvärv och utveckling av befintliga innehav

Under första kvartalet genomfördes förvärvet av Mölnlycke Health Care. Uppdelningen av Gambro, som förvärvades 2006, genomfördes planenligt och under sommaren avyttrades klinikverksamheten Gambro Healthcare, vilket gav en positiv effekt på 879 Mkr för Operativa investeringar. Efter betydande investeringar, och stort fokus från ledningen, hävdes Gambro Renal Products importstopp till USA i augusti 2007.

3 Skandinavien uppvisade ett minskat negativt resultat under året, bland annat som en effekt av framgångsrik lansering av mobilt bredband. Grand Hôtel rapporterade stark försäljningstillväxt och bra resultat. Under året har affärsområdet tagit över innehavet i Kunskapsskolan från Investor Growth Capital.

Vi har under året arbetat med att utveckla och implementera övriga delar av innehavens värdeskapande planer, och har utvärderat ett antal potentiella investeringsmöjligheter.

Operativa investeringars resultatpåverkan under 2007 uppgick till –879 Mkr. Den negativa resultatpåverkan var förväntad då omfattande åtgärder vidtagits för att generera långsiktigt värdeskapande. Affärsområdet skapades i januari 2006 och är i en uppbyggnadsfas.

Strategin ligger fast

Att fortsätta investera inom affärsområdet är viktigt för att nå Investors övergripande mål om att öka substansvärdet snabbare än marknadens avkastningskrav. Genom att öka andelen onoterade innehav kan vi skapa en avkastning som är unik för våra aktieägare. Expansionen av affärsområdet förväntas därför fortsätta under 2008. Vår strategiska prioritering är att öka andelen bolag som fortsätter att verka som onoterade, men investeringar kan även göras i noterade bolag.

Turbulensen på de finansiella marknaderna under andra halvåret 2007 har inneburit att vår position, tack vare vår goda finansiella ställning, har stärkts. Vårt investeringsfokus ligger fortsatt på medelstora till stora bolag i branscher med god underliggande tillväxt. Samtidigt kommer betydande resurser läggas på att utveckla existerande innehav för att driva framtida värdetillväxt.

Kärn-investeringar 80%

Operativa investeringar 7%

Private Equity-investeringar 11%

Mål

Avkastningen ska klart överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie över en konjunkturcykel. Detta motsvarar för närvarande mer än 15 procent per år. Avkastningskravet i enskilda innehav ökar om en högre skuldsättning används i bolaget.

Måluppföljning

Affärsområdet etablerades 1 januari 2006 och utvecklingen går enligt plan. De satsningar som gjorts under året i befintliga och nya innehav ger oss tillförsikt i att vi kommer att nå vårt mål mätt över en konjunkturcykel.

Strategi

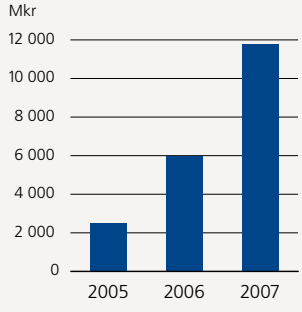
- Utveckla existerande investeringar utifrån ett private equity-liknande arbetssätt.
- Öka affärsområdets andel av totala tillgångar, genom att aktivt söka nya investeringar.

OPERATIVA INVESTERINGAR

		31/12 2007		31/12 2006	
	Ägar-andel, %	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care	62	7	5 729	–	–
Gambro Holding	49	4	3 217	5	3 476
The Grand Group	100	2	1 337	2	1 477
3 Skandinavien	40	1	920	1	668
Övrigt[1)]	–	1	603	0	58
Totalt		**15**	**11 806**	**8**	**5 981**

1) Avser bland annat Novare och Kunskapsskolan.

Marknadsvärde Operativa investeringar



Accelererade tillväxtsatsningar

Mölnlycke Health Care förvärvades i partnerskap med Morgan Stanley Principal Investments. Sedan förvärvet har bolagets organisation renodlats och förstärkts. Dessutom har grunden lagts för större satsningar på organisk tillväxt genom bland annat expanderad försäljningsstyrka på viktiga marknader och introduktion av nya produkter.

Mölnlycke Health Care, med huvudkontor i Göteborg, är en global tillverkare och leverantör av engångsprodukter för operation och sårbehandling till i huvudsak den professionella sjukvårdssektorn. Bolaget har en marknadsledande position och mycket goda tillväxtmöjligheter internationellt, både organiskt och via förvärv. Mölnlycke Health Care är resultatet av en sammanslagning av bolagen: Mölnlycke Health Care, Regent Medical och Medlock Medical. Före förvärvet låg fokus på att integrera de olika verksamheterna och skapa en bra struktur på bolaget.

INVESTERINGSBAKGRUND

Vid förvärvet var större delen av integrationsarbetet genomfört. Vår plan för värdeskapande baserades därför på att med en stark plattform som bas accelerera den organiska tillväxten. Vi såg även möjligheter till selektiva förvärv som komplement till verksamheten.

Mölnlycke Health Care uppfyller de kriterier som vi vill se inom Operativa investeringar; goda tillväxtmöjligheter, starka marknadspositioner, internationell räckvidd, hög lönsamhet och begränsad konjunkturkänslighet. Bolaget är dessutom verksamt inom medicinteknik, en sektor som vi kan väl sedan tidigare. Bolaget gynnas långsiktigt av ett antal globala trender såsom demografiska förändringar med en åldrande befolkning, större satsningar på hälsovård, ökning av välfärdsrelaterade sjukdomar, skärpt fokus på infektionskontroll, besparingskrav inom sjukvården och ett ökat antal kirurgiska ingrepp.

UTVECKLING UNDER 2007

■ ***Förstärkning på ledande befattningar***

Under året tillträdde en ny verkställande direktör och en ny styrelse utsågs. Dessutom har ytterligare personer rekryterats till nyckelpositioner, och investeringar har gjorts i en utökad försäljningsorganisation i framförallt USA.

■ ***Operationell effektivitet***

Inom forskning och utveckling har effektiviseringar genomförts för att hålla en hög innovationsgrad. För att öka effektiviteten har det även skett en konsolidering av försörjningskedjan (supply-chain) och översyn av koncerngemensamma funktioner. Beslut togs om att expandera verksamheten i Karvina, Tjeckien, som ett center för kundanpassade operationsset.

■ ***Lansering av nya produkter***

Det nya antibakteriella silverförbandet Mepilex Ag, lanserades i början av året framgångsrikt i USA. Förbandet har även fått godkännande i delar av Europa och lanseringar på dessa marknader påbörjades under året. Inom divisionen Operation har nya kundanpassade operationsset samt operationshandskar i USA visat god tillväxt under året.

INVESTORS SYN PÅ FRAMTIDEN

I enlighet med den värdeskapande planen kommer fokus framöver att fortsätta vara på produktutveckling, marknadsföring och försäljning för att accelerera bolagets tillväxt. Denna typ av satsningar ger resultat först efter en viss tid. Exempelvis tar det ofta tolv till arton månader innan effekten av en utbyggd försäljningsorganisation visar sig.

Vi kommer även att utvärdera värdeskapande förvärvsmöjligheter. Konsoliderings- och expansionsmöjligheter finns inom många produktområden och geografiska marknader. Med stöd av vårt nätverk och vår erfarenhet av att utveckla bolag inom hälsovårdssektorn, väntas bolaget kunna utvecklas väl i framtiden.

FINANSIELL UTVECKLING

Mölnlycke Health Cares resultatpåverkan på Investor uppgick till –32[1] (–) Mkr under året. Mölnlycke Health Cares negativa resultatpåverkan beror bland annat på avskrivningar av övervärden som uppkom vid förvärvet.

1) Avser resultatet från förvärvstidpunkten 30/3 till 30/11 2007.

NYCKELTAL, MÖLNLYCKE HEALTH CARE[1]

Resultatposter, Mkr	2007[2]
Nettoomsättning	7 127
Normaliserad EBITDA	1 970

Balansposter	31/12 2007
Nettoskuld	18 106

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning. Nyckeltalen påverkas av valutakursförändringar vid omräkningen från EUR till SEK.
2) Proforma, eftersom Investor endast ägde bolaget under en del av året.

Investeringsår: 2007
Kapital- och röstandel: 62% respektive 47%
Värde innehav: 5.729 Mkr
Övriga ägare: Morgan Stanley Principal Investments
I styrelsen sitter följande personer från
Investor: Lennart Johansson och Johan Röhss
Ordförande: Gunnar Brock
V*d och koncernchef:* Pierre Guyot

www.molnlycke.com





Fortsatt god tillväxt och lansering av mobilt bredband

3 Skandinavien har under året ökat antalet kunder väsentligt, med 34 procent. Vid slutet av året hade bolaget 900.000 abonnenter. Bolagets konkurrenskraftiga erbjudanden på mobilabonnemang och telefoner kompletterades under året med en mycket framgångsrik lansering av mobilt bredband, med hastigheter upp till 7,2 Mbps. Under året ökade intjäningen per kund med 7 procent till 431 kronor, vilket är klart högre än genomsnittet på marknaden.

3 Skandinavien är en mobiloperatör som levererar mobila bredbandstjänster i Sverige och Danmark samt innehar en 3G-licens i Norge. Bolaget är idag marknadsledande både på den svenska och danska 3G-marknaden. Dessutom är bolaget marknadsledande vad gäller utbud och erbjuder bland annat musik, MSN, mobilt bredband och tv-kanaler i mobilen.

INVESTERINGSBAKGRUND

Mobiloperatören 3 Skandinavien startades 1999 av Investor och Hongkong-baserade Hutchison Whampoa med den gemensamma övertygelsen om potentialen inom mobilt bredband. År 2000 tilldelades bolaget en 3G-licens i Sverige. Senare erhölls även en licens i Danmark och Norge. Sedan 2003 har bolaget som pionjär erbjudit marknadsledande tjänster inom mobilt bredband på den danska och svenska marknaden.

UTVECKLING UNDER 2007

■ *Kundtillväxt*

Genom att 3 Skandinavien under 2006 etablerat sig som ledare inom mobilt bredband med väl fungerande nätverk och avancerade tjänster, har fokus under året varit att öka antalet abonnenter. Under 2007 uppnådde 3 Skandinavien kravet om en befolkningstäckning på 8,9 miljoner svenskar. Det innebär att utbyggnadskraven som ställdes i samband med erhållandet av licensen är uppfyllda och att hela marknaden nu kan bearbetas. Bolaget åstadkom en nettoökning av antalet abonnenter med 229.000 under året, vilket motsvarar 34 procent.

■ *Ledande tjänsteutbud*

3 Skandinavien är den innovativa ledaren inom mobilt bredband. Den positionen har åstadkommits genom att nya avancerade tjänster och erbjudanden ständigt lanserats. Under året har 3 Skandinavien som första operatör i Sverige lanserat mobilt bredband (Turbo-3G) med hastigheter upp till 7,2 Mbps, vilket drivit abonnenttillväxten.

Nya tjänster som lanserats under året inkluderar mobila tv-kanaler, Skype i mobilen och nya meddelandetjänster. Som ett positivt bevis på att tjänsterna uppskattas av kunderna kan noteras att den viktiga genomsnittliga intjäningen per kund (ARPU) ökade med 7 procent till 431 kronor under året.

Som ett erkännande att bolaget är längst fram i sin bransch har 3 Skandinavien under året fått utmärkelser för bland annat bästa 3G-nät och bästa mobila bredband. Bolaget utnämndes även till ”årets IT-företag” av affärstidningen Veckans Affärer.

■ *Operationell hävstång*

3 Skandinavien har under året lyckats öka antalet abonnenter utan att öka de operationella kostnaderna. Det visar på den betydande operationella hävstång som präglar en mobiloperatör som 3 Skandinavien. Det innebär att bolaget successivt kunnat uppvisa minskande förluster och understryker vikten av fortsatt kundtillväxt för att nå lönsamhet.

INVESTORS SYN PÅ FRAMTIDEN

Enligt plan ska bolaget nå positivt resultat (före finansnetto, skatt och avskrivningar, men efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängningar) på månadsbasis under 2008. Vår bedömning är att den kommunicerade investeringsramen på totalt 25 Mdr kronor kommer att hålla. Givet att vi kan nå en god avkastningspotential är vi dock beredda att investera kapital utöver detta.

Huvudfokus är att fortsätta öka antalet abonnenter, samtidigt som intjäningen per kund är fortsatt god och bolaget drivs med en hög operationell effektivitet. Det är även viktigt att 3 Skandinavien fortsätter att ligga i framkant med att ta fram nya tjänster och erbjudanden, och samtidigt ökar både hastighet och prestanda i nätet.

FINANSIELL UTVECKLING

Under året investerade vi 1.080 Mkr i 3 Skandinavien. Per den 31 december 2007 hade vi investerat totalt 5.051 Mkr i 3 Skandinavien. Därutöver har Investor givit en lånegaranti uppgående till 4,2 Mdr kronor.

3 Skandinavien påverkade Investors resultat med –798 (–1.111) Mkr under året. Förlusterna har fortsatt att minska under året.

NYCKELTAL, 3 SKANDINAVIEN[1]

Resultatposter, Mkr	2006	2007
Nettoomsättning	3 142	4 329[2]
Normaliserad EBITDA[3]	–1 528	–730[2]

Balansposter	31/12 2006	31/12 2007
Nettoskuld	10 087	10 167

Övriga nyckeltal	31/12 2006	31/12 2007
Abonnenter	671 000	900 000
ARPU (kr)	404	431
Icke-röst ARPU (%)	23	27
Mix abonnemang/kontantkort	88/12	90/10

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
2) Posterna har justerats på grund av en redovisningsförändring avseende samtrafikavgifter och samtrafikintäkter.
3) För 3 beräknas EBITDA enligt definitionen: Resultat före finansnetto, skatt och avskrivningar, men efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning.

Investeringsår: 1999
Kapital- och röstandel: 40%
Värde innehav: 920 Mkr
Övriga ägare: Hutchison Whampoa
I styrelsen sitter följande person från
Investor: Johan Bygge
Ordförande: Marcus Wallenberg
Vd och koncernchef: Peder Ramel

www.tre.se





GAMBRO Renal Products





Hävt importstopp skapar ökade möjligheter

2007 togs flera avgörande steg för att skapa det ”nya” Gambro fokuserat på produkter inom dialys. Ett stort antal nyckelpersoner har rekryterats, nya effektiva och säkra processer har etablerats och importstoppet till USA har hävts.

Gambro är ett globalt medicintekniskt företag som är världsledande inom utveckling, tillverkning och tillhandahållande av produkter, behandlingar och tjänster inom dialys, både på kliniker och i hemmet, inom områdena hemodialys, peritonealdialys, intensivvård och leverdialys.

UTVECKLING UNDER 2007

■ ***Importstoppet hävdes***

Under första halvåret 2007 fokuserades verksamheten på att förbättra kvalitets- och säkerhetsarbetet i syfte att åstadkomma en hävning av det sedan i januari 2006 gällande importstoppet för dialysmaskiner i USA. Importstoppet hävdes i augusti 2007 och därmed kunde Gambro åter leverera dialysmaskiner till den viktiga USA-marknaden.

■ ***Större effektivitet och bättre resursutnyttjande***

För att nå större effektivitet och lönsamhet intensifierades arbetet med den värdeskapande planen. En ny organisation infördes, med bland annat nya chefer för Asien, R&D, Kvalitet och Operations. Kostnadssänkande åtgärder genomfördes med bland annat avveckling av fyra fabriker i Europa. Dessutom är en ny filterfabrik i USA under uppförande, med avsikt att tas i bruk under våren 2008.

Ett antal åtgärder genomfördes även i syfte att sänka kapitalbindningen, vilken också förbättrades väsentligt under året. Utöver detta utarbetades en ny IT-strategi.

■ ***Ökad satsning på forskning och produktutveckling***

Under året lanserades fyra nya produkter, bland annat en ny generation dialysmaskiner (AK 96) som introduceras till kund i början av 2008.

I Kina godkändes blodreningssystemet Molecular Adsobents Recirculating System (MARS), vilket skapat förutsättningar för tillväxt i regionen.

■ ***Organisationsförändringar***

Det har genomförts betydande förändringar inom Gambro. Bland annat har bolaget fått ny verkställande direktör och ordförande i slutet av 2006, och ett antal nyckelpersoner har även rekryterats på flera andra nivåer i bolaget under 2007.

INVESTORS SYN PÅ FRAMTIDEN

Under 2008 kommer fokus fortsatt att vara på kvalitet, lönsamhet och tillväxt. Dessutom görs ytterligare satsningar inom forskning och utveckling. Flera nya produktlanseringar planeras kommande år för att ytterligare stärka marknadspositionen.

I och med att importstoppet hävts kommer den amerikanska marknaden att kunna bearbetas med full kraft. Utöver de amerikanska satsningarna planeras utveckling av verksamheterna i Kina, Brasilien och Japan. Det kan även bli aktuellt att titta på kompletterande förvärv i takt med att den nya organisationen kommer på plats och levererar enligt uppställda mål.

FINANSIELL UTVECKLING

De investeringar som gjorts för att stärka den långsiktiga lönsamheten har som förväntat fortsatt påverka nettoresultatet negativt. Resultatet har även belastats av betydande kostnader relaterat till det nu lösta importstoppet till USA. Den underliggande verksamheten är dock stark och försäljningen under fjärde kvartalet var den högsta någonsin. Resultatförsämringen 2007 jämfört med 2006 förklaras helt och hållet av en mycket svag decembermånad 2006 som ingår i senaste tolvmånadersresultatet.

NYCKELTAL, GAMBRO RENAL PRODUCTS[1)]

Resultatposter, Mkr	2006[2)]	2007
Nettoomsättning	11 272	11 049
Normaliserad EBITDA	1 978	1 869

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.
2) Proforma, eftersom Investor endast ägde bolaget under en del av året.

Investeringsår: 2006
Kapital- och röstandel: 49%
Värde innehav: Se Gambro Holding nedan
Övriga ägare: EQT IV äger 51%
I styrelsen sitter följande person från
Investor: Lennart Johansson
Ordförande: Peter Sjöstrand
Vd och koncernchef: Thomas Glanzmann

www.gambro.com

Gambro Holding äger Gambro Renal Products och Gambro BCT. Finansieringen av Gambro BCT och Gambro Renal Products är gemensam och återfinns i Gambro Holding. Eftersom en formell fördelning av nettoskuld mellan bolagen inte är gjord redovisas detta nyckeltal och värdet på innehavet gemensamt för bolagen.

Gambro Holdings totala resultatpåverkan på Investor var –326 (–630) Mkr under året.
Gambro Healthcare avyttrades under andra kvartalet, vilket påverkade resultatet positivt med 879 Mkr.
Värdet på vårt innehav i Gambro Holding var 3.217 Mkr per sista december 2007.

NYCKELTAL, GAMBRO HOLDING[1)]

Balansposter, Mkr	31/12 2006	31/12 2007
Nettoskuld	27 916	22 939

1) Rapportering av nettoskuld sker med en månads fördröjning.





Lovande produktlanseringar

Ökade satsningar på nya produkter visar lovande resultat för snabbväxande Gambro BCT. Atreus, utrustning för automatiserad separation av helblod, har under 2007 lanserats på flera nya marknader, samtidigt som Mirasol, ett tekniskt system för patogen reduktion av blodplättar, fått ett godkännande som öppnat upp för försäljning och marknadsföring på utvalda marknader i Europa, Afrika och Mellanöstern.

Gambro BCT utvecklar och säljer produkter och tjänster för blodinsamling, uppdelning av blodet i dess komponenter och cellterapier. Bolaget är världsledande inom sitt område och har visat hög innovationsförmåga.

UTVECKLING UNDER 2007

■ ***Tre lovande produkter - Atreus, Mirasol och Spectra Optia***

Under året har nya mål fastställts och ytterligare resurser har satsats på produkterna Atreus, Mirasol PRT System och Spectra Optia. Atreus och Mirasol innebär satsningar på nya segment med betydande tillväxtpotential. Spectra Optia är en uppgradering av nuvarande huvudprodukt inom blodrening. De ökade satsningarna på marknadsintroduktionen av Atreus, utrustning för automatiserad separation av helblod, har givit lovande resultat och de första kommersiella installationerna genomfördes i Barcelona och Warzawa. Mirasol, ett tekniskt system för patogen reduktion av blodplättar, fick under hösten CE-godkännande vilket innebär att Gambro BCT börjat marknadsföra och sälja systemet på utvalda marknader i Europa, Afrika och Mellanöstern.

■ ***Tillväxt och effektivisering***

Tillväxtländer som Kina och EMEA-länderna har bidragit med exceptionell tillväxt under året. Dessutom har Gambro BCT tagit marknadsandelar, och stärkt sin position som global marknadsledare inom såväl blodinsamling som cellterapi. Effektiviseringen av tillverkningen har ökat genom sammanslagning av fabriker.

INVESTORS SYN PÅ FRAMTIDEN

Fokus blir att säkerställa framgångsrik tillväxt av de nya produkterna som lanserades under 2007 samtidigt som existerande produktportfölj fortsätter att utvecklas väl.

Viktigt är även att fortsätta förbättra kassaflödet och ytterligare differentiera produkterbjudandet.

FINANSIELL UTVECKLING

Gambro BCT har haft en positiv utveckling under året. Trots investeringar i utvecklingen och lanseringen av Atreus och Mirasol, kostnader för etableringen som självständigt amerikanskt bolag samt ytterligare framtidssatsningar, var bolagets valutajusterade EBITDA-resultat i linje med förra årets. Justerat för valutaeffekter var nettoomsättningsökningen tvåsiffrig under 2007. Gambro BCT:s verksamhet är dollarbaserad, varför nyckeltalen under året påverkats negativt vid omräkningen till svenska kronor.

NYCKELTAL, GAMBRO BCT[1)]

Resultatposter, Mkr	2006[2)]	2007
Nettoomsättning	2 550	2 640
Normaliserad EBITDA	754	716

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning. Nyckeltalen påverkas av valutakursförändringar vid omräkningen från USD till SEK.
2) Proforma, eftersom Investor endast ägde bolaget under en del av året.

Investeringsår: 2006
Kapital- och röstandel: 49%
Värde innehav: Se Gambro Holding nedan
Övriga ägare: EQT IV äger 51%
I styrelsen sitter följande person från
Investor: Johan Röhss
Ordförande: Mats Fischier
Vd och koncernchef: David Perez

www.gambrobct.com

INVESTERINGSBAKGRUND

Gambro förvärvades i juni 2006. Gambro hade starka marknadspositioner inom dialys- och blodteknologi. Detta är områden med intressant tillväxtpotential där vi har bra kunskap och nätverk. Bedömningen var att bolaget stod inför ett antal stora utmaningar som bättre kunde hanteras utanför börsen. Åtgärder som ingick i vår plan inkluderade:

- uppdelning av Gambro i tre separata bolag för att renodla verksamheten då synergier mellan affärsområdena var begränsade,
- avyttring av klinikverksamheten (Gambro Healthcare),
- förbättrad lönsamhet genom effektiviseringar i hela värdekedjan,
- investeringar för att höja kvalitetsnivån och häva importstoppet för Gambro Renal Products,
- betydande satsningar på nya produkter inom Gambro BCT,
- implementera en mer effektiv kapitalstruktur,
- utvärdera förvärv inom existerande och kompletterande områden samt
- stärka organisationen genom till exempel betydande ledningsförändringar.

>>

GRAND HÔTEL
STOCKHOLM – SWEDEN

Resultatlyft efter framgångsrik expansion

Grand Hôtel Stockholm har genomgått en stark expansion genom projektet ”Change Grand”. Såväl hotell- som restaurangverksamheten visar goda resultat under 2007.

Grand Hôtel Stockholm är Skandinaviens ledande hotell och är beläget i Stockholms City med utsikt över Strömmen, Gamla Stan och Kungliga Slottet. Hotellet har totalt 376 rum och flera konferensutrymmen, restauranger och barer. The Grand Group är ett helägt dotterföretag.

UTVECKLING UNDER 2007

- Under året slutfördes projektet ”Change Grand”, som har omfattat ett antal ombyggnads- och utvecklingsprojekt avseende restaurangverksamheten och publika ytor på Grand Hôtel i Stockholm. Under fjärde kvartalet påbörjades en renovering av ett antal hotellrum, vilka beräknas färdigställas under första kvartalet 2008.
- För att ytterligare öka beläggningsgraden anslöts Grand Hôtel till InterContinental Hotels & Resorts bokningssystem och kvarstår fortfarande som en del av The Leading Hotels of the World.
- I maj invigdes den nya restaurangen Mathias Dahlgren som fick stor uppmärksamhet och uppnådde lönsamhet inom mindre än ett halvår efter invigningen.
- Beslut har tagits om att bygga en spa-anläggning, vilken beräknas vara klar i början av 2009.

INVESTORS SYN PÅ FRAMTIDEN

Grand Hôtel Stockholm är med sitt geografiska läge och sin historia unikt i Sverige och i världen. I och med expansionen och projektet ”Change Grand” har Grand Hôtel Stockholm ytterligare stärkt denna unika position. Utökat rumsantal, renovering av lokaler och en fortsatt ökad beläggning innebär att vi förväntar oss en förbättrad lönsamhet och tillväxt framöver.

FINANSIELL UTVECKLING

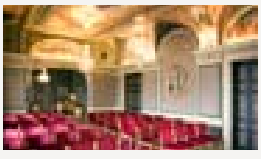
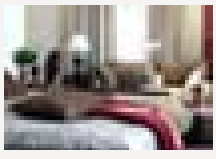
Grand Hôtels positiva utveckling har fortsatt och årets resultat överstiger klart föregående års. The Grand Groups rörelseresultat var 122 (64) Mkr under året.

NYCKELTAL, GRAND HÔTEL

Resultatposter, Mkr	2006	2007
Nettoomsättning	324	433
EBITDA	64	122

Investeringsår: 1968
Kapital- och röstandel: 100%
Värde innehav: 1.337 Mkr
I styrelsen sitter följande personer från
Investor: Peter Wallenberg Jr och Kristian Sildeby
Ordförande: Peter Wallenberg Jr
Vd och koncernchef: Nils Axing

www.grandhotel.se


Novare HUMAN CAPITAL

Novare Human Capital består av tio företag med specialistkompetens inom Human Resources (HR) som alla arbetar för att få företag och individer att växa. Novare grundades 2001 av Investor i syfte att stödja våra mindre portföljbolag med HR-kompetens. Sedan 2006 ägs Novare Human Capital till 50 procent av Investor.

Genom en framgångsrik expansion under de senaste åren, i kombination med en stark konjunktur för rekryterings- och organisationsfrågor, har Novare Human Capital uppnått sin högsta omsättning någonsin. Årets omsättning om 49 Mkr innebär en ökning med drygt 25 procent jämfört med föregående år. Under året har även ett antal nya verksamheter etablerats.

Novare Human Capitals viktigaste funktion är att strukturera och expandera Investors unika internationella nätverk, som är en strategisk resurs för rekrytering till Investors investeringar. Därför bör Novare Human Capital ses som en strategisk operativ funktion, utöver dess roll som en investering.

www.novare.se

Kunskapsskolan

Kunskapsskolan är ett av Sveriges ledande friskoleföretag. Bolaget har idag 21 grundskolor och nio gymnasieskolor med sammanlagt 9.200 elever och 700 medarbetare. Utifrån ett gemensamt utbildningskoncept erbjuds varje elev en personligt utformad utbildning med tydliga mål.

Investor Growth Capital investerade i Kunskapsskolan år 2002 och har medverkat till att utveckla bolaget till en väletablerad verksamhet med goda studieresultat. I och med att Kunskapsskolan nu befinner sig i en senare expansionsfas flyttas innehavet över till Operativa investeringar. Fokus framöver är fortsatt tillväxt i befintliga och nya skolor. Kunskapsskolan omsatte 571 Mkr under räkenskapsåret 2006/07 och genererade ett rörelseresultat på 14 Mkr. Investors ägarandel uppgår till 30 procent.

www.kunskapsskolan.se

Private Equity-investeringar

Inom affärsområdet Private Equity-investeringar görs investeringar i unga lovande tillväxtbolag via dotterbolaget Investor Growth Capital samt skuldfinansierade uppköp av bolag genom delägda EQT:s fonder. Investeringar görs i norra Europa, USA och Asien. Affärsområdet har en hög avkastningspotential och drar fördel av nätverkets kompetens att utveckla företag i olika utvecklingsfaser.





Inom affärsområdet Private Equity-investeringar görs investeringar i unga tillväxtbolag (så kallade venture capital-investeringar) samt skuldfinansierade uppköp av mer mogna, mellanstora till stora företag med utvecklingspotential (så kallade buyout-investeringar). Venture capital-investeringar görs genom vår helägda verksamhet Investor Growth Capital. Buyout-investeringar görs indirekt genom EQT:s olika fonder, som drivs av en egen oberoende organisation.

Private Equity-investeringar innebär högre risker, men erbjuder samtidigt hög avkastningspotential. Genom investeringarna i unga tillväxtbolag kan vi också upptäcka nya marknads- och teknologitrender tidigt. I utvecklingen av bolagen har både Investor Growth Capital och EQT fördel av vårt nätverks industriella kompetens och vår erfarenhet av att utveckla bolag i olika faser. Ägarengagemanget inom båda investeringsorganisationerna är aktivt och omfattar bland annat stöd i affärsutveckling, strategi och vision, tillgång till personer i nätverket samt legal och finansiell kompetens.

> ”Private Equity-investeringar innebär högre risker, men erbjuder samtidigt hög avkastningspotential.”

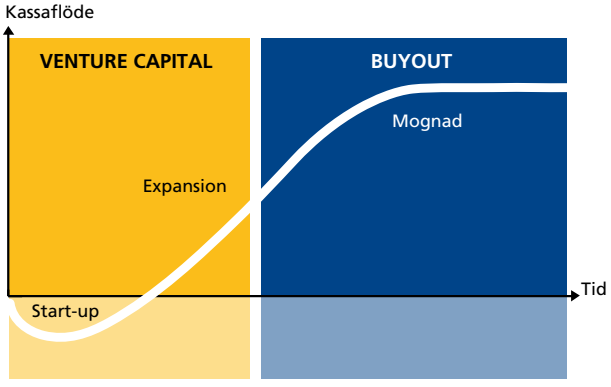
För att balansera riskprofilen inom affärsområdet har såväl Investor Growth Capital som EQT ett stort antal bolag i sina portföljer. Den högre risken i affärsområdet avspeglas i ett högre avkastningskrav.

Avkastningen för affärsområdet genereras och utvärderas i samband med avyttringar. Värdetillväxt realiseras via börsnotering eller försäljning av bolagen till en industriell eller finansiell aktör. Affärsområdet har som mål att nå en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) på 20 procent eller mer på realiserade investeringar, före administrativa kostnader.

Många affärer och starkt resultat

Året inleddes med en mycket stark marknad för försäljningar, inklusive börsnoteringar, på de flesta av världens finansmarknader. Inte sedan år 2000 attraherade börsintroduktioner i USA så mycket kapital som under andra kvartalet 2007.

Huvuddelen av årets investeringar och avyttringar, till värdet räknat, gjordes inom EQT:s fonder. Slutet av året präglades av större osäkerhet och en sämre exitmarknad. Stark utveckling av flera innehav inom både EQT och Investor Growth Capital kompenserade dock för lägre värderingar i den publika marknaden. För helåret hade affärsområdet en positiv resultatpåverkan om 6,0 Mdr kronor.

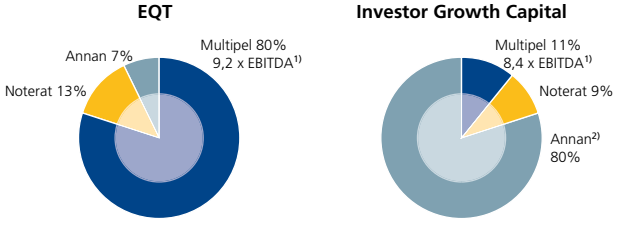


Venture capital-investeringar sker främst i bolag i start-up och expansionsfaser medan buyout-investeringar företrädesvis sker i bolag som är relativt mogna.

Köp och försäljningar

Mkr	Köp	Försäljningar
EQT	1 642	5 727
Investor Growth Capital	1 985	1 674
Totalt	**3 627**	**7 401**

Värderingsmetod



1) Genomsnittlig EBITDA-multipel baserat på senaste 12-månadersresultatet.
2) Värdering utgår från senast externt prissatta finansieringsrundan eller för investeringar gjorda inom den senaste 12-månadersperioden till förvärvsbelopp.

Kärn-investeringar 80%

Operativa investeringar 7%

Private Equity-investeringar 11%

Mål

Minst 20 procents årlig genomsnittlig avkastning på realiserade investeringar (IRR), före förvaltningskostnader.

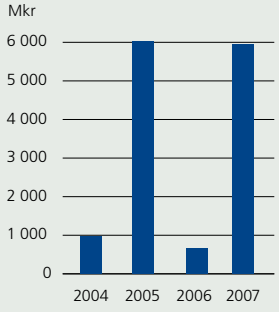
Måluppföljning

Avkastningen för affärsområdet överstiger det uppställda målet sedan 1998, då affärsområdet fick sin nuvarande form.

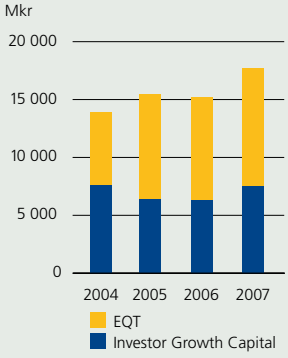
Strategi

- Driva och utveckla existerande investeringar.
- Investera i nya intressanta bolag med värdepotential.

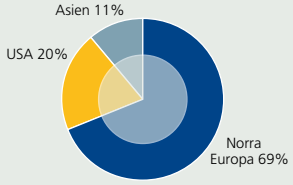
Resultatutveckling



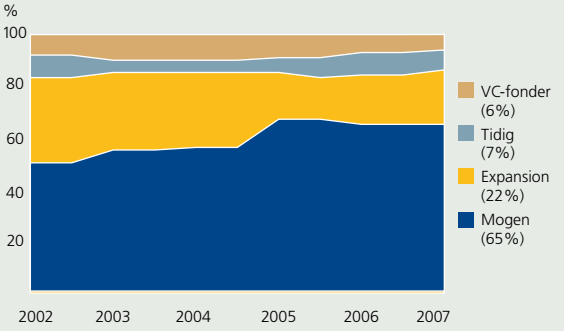
Marknadsvärde



Geografisk fördelning, Private Equity-investeringar



Private Equity-investeringar, utvecklingsfas



Ett bolags utvecklingsfas kopplas vanligtvis till dess ekonomiska utveckling. Ett moget bolag har normalt ett positivt kassaflöde.

EQT

Investeringar i EQT:s fonder

EQT är en självständig organisation vars affärsverksamhet är att göra buyout-investeringar i medelstora och stora etablerade bolag, i norra Europa och Kina (inklusive Hongkong och Taiwan). Investeringshorisonten är tre till sju år. Investeringarna görs via fonder med olika inriktning och med externa fondandelsägare.

Investor var en av tre grundare av EQT 1994 och har sedan dess varit sponsor och största investerare i samtliga 12 fonder. Vår ägarandel i respektive fond varierar, men ligger för flertalet omkring 20 procent. Vi är minoritetsägare (31 procent) i rådgivningsbolaget efter det att vi under 2007 sålt delar av vårt ägande till nyckelpersoner inom EQT. Genom vår position och historik som sponsor i fonderna har vi utöver avkastningen del av både vinstdelningen i fonderna och överskottet av förvaltningsavgifterna.

Eftersom vi är saminvesterare i de oberoende fonderna tillsammans med hundratalet externa investerare, ger vi endast begränsad information om EQT, som själva ansvarar för sin informationsgivning.

Totalt bidrog EQT med 5,3 Mdr kronor till värdeförändringen inom affärsområdet Private Equity-investeringar.

Händelser under året

- EQT II ingick avtal om att sälja kvarvarande innehav i Helsingforsnoterade Salcomp och sålde innehavet i Hemocue.
- EQT III sålde Plantasjen samt sålde kvarvarande delar av Symrise.
- EQT IV likvid erhölls från delförsäljningen av Tognum som börsnoterades i Tyskland under sommaren.
- EQT V investerade i Dako, Scandic Hotels och CBR samt ingick avtal om att förvärva tyska SAG och lade, tillsammans med ett antal andra investerare, ett kontant bud på Securitas Direct.
- EQT Danmark annonserade att man avtalat om att sälja Contex Group och Nederman börsintroducerades på Stockholmsbörsen och avyttrades.
- EQT Greater China II förvärvade PSM International.
- I samband med börsnoteringen av Duni avyttrade EQT (I och III) delar av innehavet.

www.eqt.se

EQT:s fonder

	Startår	Investors fondandel	Totalt kapitalåtagande	Investors kapitalåtagande	Investors del av investerat kapital[1]
EQT I[2]	1995	18%	3 260	587	587
EQT II[2]	1998	18%	6 193	1 103	973
EQT III[2]	2001	32%	18 935	6 070	5 291
EQT IV[2]	2004	19%	23 669	4 414	3 505
EQT V	2006	12%	40 238	4 805	1 592
EQT Opportunity	2005	25%	3 518	877	169
EQT Danmark[2]	1998	17%	1 291	223	181
EQT Finland[2]	1999	32%	622	197	197
EQT Expansion Capital I	2003	16%	1 751	288	208
EQT Expansion Capital II	2007	15%	4 488	674	5
EQT Asia[2]	2000	61%	2 107	1 293	940
EQT Greater China II	2006	37%	3 522	1 297	189
Totalt			**109 594**	**21 828**	**13 837**

1) Inkluderar även investerat kapital i redan avyttrade innehav.
2) Fullinvesterade.

>>

Investor Growth Capital

Investor Growth Capital fokuserar på tillväxtbolag som står inför en expansionsfas, exempelvis i form av marknadsetablering eller produktlanseringar. I undantagsfall görs även investeringar i mer nystartade bolag. Investeringarna har tydligt fokus mot sektorerna IT och hälsovård. Inom hälsovård fokuserar vi på medicinteknik och läkemedel men vi gör även investeringar i bolag som är verksamma inom diagnosprodukter, vårdtjänster och bioteknik. Branschfokus inom IT är programvara och teknikstyrda tjänster, halvledare, telekom- och datakomutrustning (både ansluten och trådlös) samt Internettjänster och tjänster för nya medier.

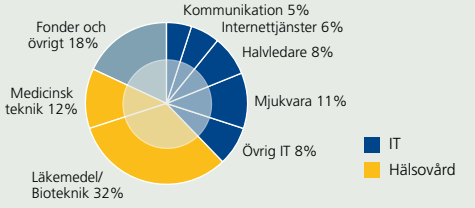
Verksamheten bedrivs i norra Europa, USA och Asien (Kina och Japan), med koordinering från kontoret i Amsterdam. Ägandet sker genom minoritetspositioner med strategiskt inflytande, vilket normalt innebär en representant i styrelsen. Investeringshorisonten är tre till sju år.

Affärsflödet har varit högt och bra under året. Det speglar den etablerade position och de erfarna team som vi har i såväl USA, norra Europa som i Asien. Det har generellt sett varit höga priser på bolag inom venture capital-marknaden. För de bolag vi avyttrat har prisnivån varit attraktiv. Den höga prisnivån på bolag har ställt krav på disciplin vid utvärderingen av investeringsmöjligheter. Under året har vi även lagt stort fokus på att etablera och vidareutveckla nätverket och kontakter med bolag som vi skulle vilja investera i. I många fall kan vi ha en relation under mer än ett år med ett bolag innan nytt kapital är nödvändigt. Efter stora avyttringar under åren 2004–2005 är Investor Growth Capitals portfölj inne i en återuppbyggnadsfas. Investeringarna översteg totalt sett avyttringarna med 311 Mkr under 2007.

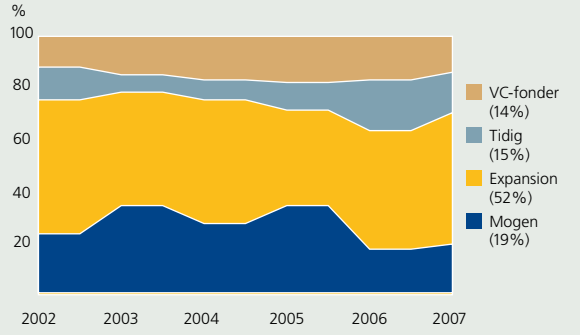
Under 2008 kommer fokus ligga på att vidareutveckla existerande innehav, hitta nya intressanta investeringsmöjligheter och avyttra innehav vid rätt tillfälle.

Investor Growth Capital gjorde under året sammanlagt investeringar för 2,0 Mdr kronor och avyttringar för 1,7 Mdr kronor. Sunny Optical börsnoterades på Hongkongbörsen och Aerocrine på Stockholmsbörsen.

Sektorindelning, Investor Growth Capital



Investor Growth Capital-investeringar, utvecklingsfas



Investor Growth Capital US

Investor Growth Capital US svarar för 55 procent av Investor Growth Capitals totala tillgångar och investerar i hälsovård- och IT-sektorerna i Nordamerika. Investeringsbeloppen varierar mellan 50 och 300 Mkr.

Verksamheten bedrivs från kontor i New York och Menlo Park i Kalifornien och enheten har 16 investeringsansvariga som är engagerade i cirka 40 aktiva innehav.

Investeringstakten var hög under året och vid årsskiftet hade nio nyinvesteringar genomförts inom IT och Hälsovård. Utöver nyinvesteringarna genomfördes även ett antal tilläggsinvesteringar i existerande innehav. Under året såldes innehaven i Kyphon, Lifecell, Navini Networks, Morphotek, Picolight och Vallent.

Nyinvesteringar 2007

Applied Spine Technologies: Ett bolag som har utvecklat ett nytt stabiliseringssystem som genom att stödja ryggradens naturliga biomekanik lindrar ryggsmärtor.

Biolex: Ett biomedicinföretag som arbetar med framtagning och utveckling av antikroppsläkemedel för behandling av bland annat Hepatit C och kärlsjukdomar.

Ception: Utvecklar medicinska preparat för att tillgodose hittills otillfredsställda medicinska behov vad gäller inflammations-, infektions- och kärlrelaterade åkommor.

Ceregene: Utvecklar genbaserade behandlingar för allvarliga neurologiska sjukdomar, exempelvis Parkinson.

Chelsio Communications: Marknads- och teknikledande inom halvledare till adaptorprodukter som baseras på 10 Gigabit Ethernet-standard.

ForeSee Results: Marknadsledare inom webbaserad mätning och uppföljning av kundtillfredsställelse utifrån ACSI-metoden (American Customer Satisfaction Index), utvecklad av University of Michigan.

ID Analytics: Erbjuder mjukvarutjänster för identitetshantering och identitetsbeteende.

Magnum Semiconductor: Levererar integrerade halvledarkretsar som används i produkter för inspelning, lagring och hantering av multimediainnehåll.

Siperian: Säljer en integrerad mjukvaruplattform till organisationer som hanterar stora mängder affärskritisk information.

Sirion Therapeutics: Ett amerikanskt läkemedelsbolag som inriktar sig på utveckling och marknadsföring av innovativa produkter för behandling av ögonsjukdomar.

Investor Growth Capital Europe

Investor Growth Capital Europe svarar för 29 procent av Investor Growth Capitals totala tillgångar och huvudsakligt investeringsfokus ligger på nordiska biovetenskap- och teknikföretag i expansionsstadiet. Investeringsverksamheten bedrivs från kontoret i Stockholm. Initiala investeringsbelopp varierar normalt mellan 50 och 200 Mkr.

Enheten har sex investeringsansvariga som är engagerade i 25 innehav.

Investeringstakten har under året fortsatt att öka och enheten genomförde fem nyinvesteringar. Utöver investeringarna i nya bolag har också ett antal tilläggsinvesteringar skett, bland annat i SciBase och Åmic.

I juni noterades innehavet i Aerocrine, där vår ägarandel uppgår till 20 procent, på Stockholmsbörsen.

Nyinvesteringar 2007

Global Health Partner: Ett nystartat svenskt företag som driver specialistkliniker i Sverige, Norge och Storbritannien inom områdena dental, ortopedi, ryggrads- och överviktskirurgi.

Heartscape Technologies: Har utvecklat en utrustning som tillåter snabbare och säkrare diagnostik av hjärtinfarkt. Tidig diagnos av hjärtinfarkt har visat sig vara kritisk för framgångsrik behandling.

Memira: En skandinavisk kedja med bas i Sverige, verksam inom modern behandling av synfel. Bolaget består av ett antal kliniker som erbjuder laserbehandlingar och annan brytningsrelaterad ögonkirurgi. Laserkirurgi har de senaste åren utvecklats väsentligt och den nordiska marknaden växer snabbt.

Sidec: Ett svenskt företag som utvecklat en teknik som möjliggör framtagning av 3D-bilder på protein i deras naturliga cellmiljö, vilket i sin tur leder till tidsbesparingar då det på ett tidigt stadium går att få veta hur proteinet påverkas av olika läkemedel.

Tobii Technology: Ett svenskt företag som är världsledande inom produkter för ögonstyrning. Huvudprodukter är ögonstyrda datorer för handikappade och för användarbeteendeanalys av datorprogram, webbsidor och reklamannonser.

Investor Growth Capital Asia

Investor Growth Capital Asia svarar för 16 procent av Investor Growth Capitals totala tillgångar och investerar i kinesiska och japanska teknikföretag i expansionsfasen, inom sektorerna IT, mjukvara, halvledare och internet/media. Investeringsbeloppen varierar mellan 50 och 100 Mkr.

Verksamheten bedrivs från kontor i Beijing, Hongkong och Tokyo och enheten har sex investeringsansvariga som är engagerade i cirka 20 aktiva innehav.

Investeringstakten var hög under året och sex nyinvesteringar genomfördes. Utöver nyinvesteringarna gjordes även ett antal tilläggsinvesteringar i existerande innehav: China Cache, Digital Check och Yan Chuan. Under andra kvartalet noterades innehavet Sunny Optical på Hongkongbörsen. Under året såldes innehaven i Amkor, Asia Renal Care och EpiValley.

Nyinvesteringar 2007

800 TeleServices: Ett kinesiskt outsourcingföretag som erbjuder callcentertjänster utifrån kontor i Kina, Hongkong och Taiwan.

Funmobile: Ett Hongkongbaserat bolag som utvecklar och distribuerar innehåll och underhållningstjänster såsom spel, ”infotainment” och grafik riktat mot användare av fast och mobilt Internet.

Frepar Networks: Tokyobaserade Frepar Networks säljer musik, spel, filer via 3.000 multimediakiosker i Japan samt tillhandahåller datalagringstjänster.

IdeaSync: Ett japanskt företag som tillhandahåller digital fotolagring och utskriftstjänster.

United Information Technology: Ett Beijingbaserat teknologibolag som tillhandahåller datalagringssystem med fokus på IP-baserade nätlösningar.

Yanhuang Health Media: En kinesisk reklamdistributör specialiserad på utomhusreklam. Bland annat distribuerar man reklam via plattskärmar i den växande hälso- och friskvårdsindustrin.

Medarbetarna och nätverket

Investors organisation består av medarbetare inom våra affärsområden och funktionerna finans, personal, kommunikation, omvärldsbevakning, IT, riskkontroll och treasury. Utöver medarbetarna är vårt globala nätverk en unik strategisk tillgång. Genom vårt starka namn och långa historia av att utveckla bolag, har vi byggt ett starkt internationellt varumärke som vi ständigt utvecklar. Vårt starka varumärke och nätverk hjälper oss att få kontakt med intressanta bolag och att attrahera de rätta personerna.

Våra medarbetare

Medarbetarna i Stockholm, Amsterdam, Beijing, Hongkong, Menlo Park, New York och Tokyo är av avgörande betydelse för att vi ska uppnå våra mål. Vi ställer höga krav på våra medarbetare vad gäller kompetens, professionalism, kvalitetsmedvetenhet, ambition och resultat. För att kunna rekrytera och behålla rätt medarbetare, lägger vi stor vikt vid att skapa en attraktiv arbetsplats som får människor att trivas och utvecklas. Vid utgången av 2007 omfattade vår helägda investeringsverksamhet 148 medarbetare.

OLIKHETER SKAPAR DYNAMIK

Vi investerar inom ett flertal olika branscher och på flera geografiska marknader. För att nå framgång är det därför en förutsättning att ha personer med olika ålder, bakgrund, erfarenhet och kunskap. Våra medarbetare representerar ett stort antal nationaliteter. Vi rekryterar personer med olika kompetenser och med bakgrund från olika verksamheter som till exempel läkare, ekonomer, jurister och ingenjörer.

Rätt person, på rätt plats, vid rätt tillfälle är en gammal princip inom Investor. Den principen lever än idag, och vi tror på mångfald i sammansättningen för att skapa en dynamisk arbetsplats. Vi strävar därför efter att nå en högre andel kvinnor på ledande befattningar inom Investor och våra innehav. Under 2007 genomförde vi tillsammans med Novare Act en undersökning vars syfte var att kartlägga vad som skulle underlätta för kvinnor att nå högre affärsrelaterade positioner. Slutsatserna från denna undersökning har vi använt som en del i vårt interna arbete, men även i dialogen med våra innehav. Vi har också ägnat två medarbetarträffar under året till att diskutera vårt jämställdhetsarbete. Dessutom var vi engagerade i Svensk-Amerikanska Handelskammarens Executive Women's Conference i Stockholm i oktober 2007. Ett antal medarbetare har deltagit i Novare Management Program som är en managementutbildning för kvinnor.

VÅR KULTUR STYR VÅRT AGERANDE

En stark och tydlig företagskultur är av vikt för att vi ska kunna uppnå vår vision och våra mål. Vi arbetar med att ständigt utveckla vår företagskultur. Basen i detta arbete utgörs av våra kärnvärden:

- Create value – innebär att vi ska tillföra värde i allt vi gör, såväl i arbetet med investeringarna som i våra interna processer.
- Continuous improvement – innebär att vi ska tänka kreativt och sträva efter att hela tiden bli bättre på det vi gör.
- Contribute your view – innebär att vi värdesätter andras åsikter och uttrycker vår egen.
- Care for people – innebär att vi bryr oss om och respekterar varandra. Samtliga anställda bidrar till vår framgång.

Under året har vi aktivt arbetat med att engagera alla medarbetare i att utveckla vår företagskultur och leva efter våra värderingar. I detta arbete fokuserar vi på att det är såväl ledningens som alla medarbetares engagemang som skapar det företag som är bäst rustat att möta förändringar i omvärlden, och ytterst skapa värdetillväxt för aktieägarna.

> "För att kunna utveckla bolag till att vara ledande, "best-in-class", är våra medarbetares kompetens av central betydelse."

PERSONALUTVECKLING

För att kunna utveckla bolag till att vara ledande, "best-in-class", är våra medarbetares kompetens av central betydelse. Vi lägger därför stor vikt vid att varje medarbetare kontinuerligt ska vidareutbilda sig och utöka sin kompetens. Planerings- och utvecklingssamtal genomförs med närmaste chef en till två gånger per år, och då diskuteras bland annat formen för kompetensutvecklingen. Vi arbetar aktivt med att säkra att viktig kompetens sprids i organisationen.

Som ett led i att skapa en utvecklande arbetsmiljö har vi utvecklat en intern arbetsmarknad genom att utlysa lediga tjänster på vårt intranät. Under 2008 kommer vi även att genomföra en ny medarbetarundersökning.



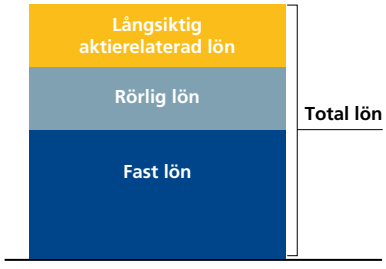


ERSÄTTNING

Vi erbjuder marknadsmässig och konkurrenskraftig totalersättning som gör att rätt medarbetare kan rekryteras och behållas. Den totala lönen består av en fast del, en rörlig del och en långsiktig aktierelaterad del.

Utfallet av den rörliga lönen beror på individens måluppfyllelse under året medan utfallet av den aktierelaterade delen beror på hur väl organisationen lyckas skapa långsiktigt aktieägarvärde.

Genom de rörliga komponenterna kopplas individens arbete tydligt till bolagets strategi och mål. De anställdas ersättning blir prestationsberoende och genom den aktierelaterade delen skapas ett tydligt gemensamt intresse med aktieägarna. Under året har ledningsgruppen köpt Investoraktier för 17,8 procent av bruttolönen, som en del av det långsiktiga aktierelaterade programmet. Läs mer om vår ersättningspolicy på sidan 42.



Vårt unika nätverk

Vi har byggt och utvecklat bolag i snart hundra år. Härigenom har vi skapat ett unikt globalt nätverk som är en strategisk tillgång och en konkurrensfördel. Vårt kontaktnät har en bredd och ett djup som gynnar våra affärer på flera olika sätt. Vi arbetar kontinuerligt med att underhålla befintliga relationer samtidigt som vi skapar nya. Vi söker hela tiden vägar att knyta samman människor, företag och organisationer i syfte att generera attraktiva investeringar och affärer samt hjälpa våra innehav framåt.

Genom nätverket adderas en dimension till vårt analys- och investeringsarbete. Vi kan till exempel snabbt ta in relevant expertis i samband med utvärderingen av potentiella investeringar i avancerade branscher såsom hälsovård och IT.

Vi har dessutom tillgång till såväl kompetens som kontakter för utvecklingen av våra innehav, till exempel vid geografisk expansion samt utvecklingen av kund- och partnerrelationer. Genom vårt namn och nätverk i Kina har vi till exempel möjlighet att underlätta för våra innehav att etablera sig och ta en position på denna viktiga marknad. I rekryteringsprocessen är nätverket avgörande för att hitta rätt medarbetare, chefer och rådgivare.

I nätverket finns kompetens samt erfarenhet inom bland annat ledarskap, företagande, internationell utveckling, trender och teknologi. Vårt nätverk spänner inte bara över näringsliv utan även över politik och akademi. För att ge våra investeringar tillgång till nätverket anordnar vi regelbundet olika typer av nätverksmöten med representanter från portföljbolagen. Aktuella ämnen diskuteras samtidigt som erfarenheter och kunskap utbyts. Vi tar även frekvent informella kontakter och samverkar genom olika nätverksprogram som drivs av Novare Human Capital – Forum Novare, Novare Management Program, Internationell kompetens, Business Driven HR, Leading Business Control och Novare Management Parent.

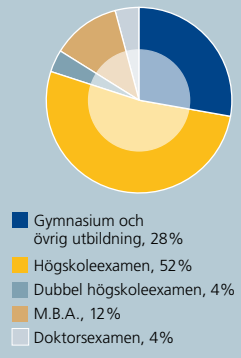


INVESTORS HELÄGDA INVESTERINGSVERKSAMHET, 31 DECEMBER 2007

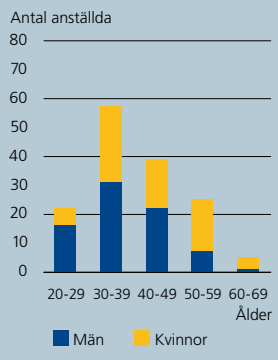
Medarbetare i siffror

- Antal medarbetare 31/12 2007: 148 (147).
- Medelantal heltidstjänster under året: 141 (140).
- Genomsnittsålder: 40,5 år.
- Utbildningsinvestering per anställd uppgick till cirka 34.000 kr.
- Andelen kvinnliga medarbetare uppgick till 48 (48) procent.
- Andelen kvinnliga högre chefer uppgick till 18 (16) procent.
- Personalomsättningen uppgick till 5,4 procent.

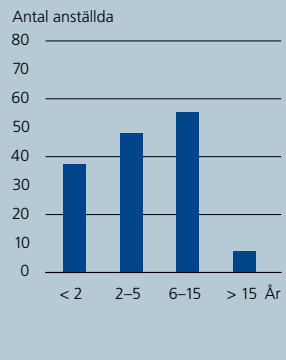
Utbildningsfördelning



Åldersfördelning



Anställningstid



Ordföranden har ordet

Bästa aktieägare, som styrelseordförande är det mitt ansvar att tillsammans med övriga styrelsen och ledningen tillse att Investor alltid är rätt positionerat för att leverera en långsiktigt attraktiv avkastning. Under ett händelserikt 2007 har vi målinriktat arbetat igenom viktiga strategiska frågeställningar och Investor är väl positionerat för framtiden. Jag är övertygad om att vår affärsmodell baserad på ett aktivt ägande med ett långsiktigt perspektiv, i kombination med en välbalanserad portfölj av intressanta bolag, har alla förutsättningar för ett framgångsrikt värdeskapande, samtidigt som vi har en begränsad exponering mot enskilda branscher och länder.

2007 blev ett omtumlande år för näringslivet och finanssektorn. Optimismen i början av året, drivet av dynamiken och tillväxten i snabbväxande marknader som Kina och Indien samt hög likviditet på finansmarknaderna, övergick under andra halvåret i betydande oro över USA:s ekonomi samt negativa effekter av lånekrisen, och dess potentiella effekter på världsekonomin.

Vart och ett av Investors innehav har under året haft sina speciella utmaningar att hantera. Flertalet bolag uppvisade en mycket god vinsttillväxt, medan andra hade ett mer ansträngande år. Detta återspeglas också i Investors utveckling. Vår bedömning är att marknadsförutsättningarna generellt kommer vara besvärligare under 2008. Investor, liksom de flesta av våra innehav, står väl rustat och har en finansiell ställning som gör att vi kan möta, och även dra fördel av, en mer osäker marknad.

> ”Investor är en industriell investerare som i varje investeringsbeslut och i varje övervägande kring våra innehav fokuserar på att maximera värdet för våra aktieägare.”

Jag vill ta tillfället i akt och förtydliga min inställning till substansvärderabatten. Aktier i svenska investmentbolag såsom Investor tenderar till att handlas med rabatt. Under året har Investors rabatt stigit, vilket är beklagligt. Vi är en industriell investerare som i varje investeringsbeslut och i varje övervägande kring våra innehav fokuserar på att maximera värdet för våra aktieägare. Detta fokus är och har alltid varit kärnan i Investors filosofi. Vi anser att der är en grundläggande princip är att leverera överavkastning till våra aktieägare över tiden - en förutsättning för att långsiktigt reducera rabatten. Därutöver har vi i närtid ökat transparensen ytterligare kring våra onoterade innehav och våra värdeskapande processer för att marknaden på ett bättre sätt ska kunna värdera vår verksamhet.

Osäkerhet om världsekonomin

I kölvattnet av förra årets kredit- och likviditetskris har vi sett ett antal analyser och kommentarer om hur världsekonomin kommer att utvecklas. Det har handlat om allt från hot om recession och teorier om en försvagning av USA:s ställning som världens ekonomiska lokomotiv till samordnat agerande av centralbankerna i en hittills aldrig skådad omfattning. Sedan årsskiftet råder en genuin känsla av osäkerhet om världsekonomin.

Flera olika hot mot ekonomin uppenbarade sig under 2007 och ökade sannolikheten för en recession i USA. Frågan är bara hur långvarig och hur djup den kan komma att bli. Trots oron finns det ändå hopp om att en god konjunktur i tillväxtekonomierna ska stötta världsekonomin.

Mot bakgrund av denna osäkerhet kan mycket väl protektionismen, med alla sina negativa konsekvenser, växa sig starkare. Det har också visat sig, bland annat genom svårigheterna att komma vidare med Doharundan.

Ägarskap – evolution eller revolution

I flera avseenden innebar 2007 en vattendelare i debatten om ägandet av företag. Berättigandet i vårt försvar av ett differentierat ägarskap bekräftades med eftertryck i och med att EU:s kommissionär för Inre marknaden, Charlie McCreevy, beslöt att inte ta några initiativ till förmån för





”en aktie, en röst”. Han klargjorde att ”en ytterligare omgång av EU-initiativ inte är rätt sätt att gå vidare”. Beslutet är en bekräftelse på att det bör finnas plats för olika modeller för ägarskap på kapitalmarknaden och för avtalsfrihet mellan aktieägare. Det är faktiskt upp till marknaden att välja, inte lagstiftaren.

Investor bejakar också olika ägande beroende på vad som är i bolagets och aktieägarnas långsiktiga intresse. Vi tillstyrkte exempelvis budet på OMX från Nasdaq och Borse Dubai. Vi såg det som en naturlig investering över gränserna och ett nödvändigt steg i konsolideringen på världsmarknaden. Enligt Investors syn kan OMX stärka sin konkurrenskraft genom att kopplas till dessa betydelsefulla internationella partners.

> ”Vi främjar investeringar och satsningar på forskning och utveckling inom områden där företagsamheten både kan och bör göra en positiv insats.”

Nyckeln till framgång för varje företag är ha rätt ledning och rätt styrelse. Styrelsen i ett börsbolag, precis som styrelsen i ett privat bolag, bör sitta i samma båt som ägarna och ledningen. Vi förordar därför starkt ett system där ledamöterna i styrelsen äger aktier i bolaget. Det skapar ett samband mellan deras ersättning och det sätt bolaget utvecklas. Förslag i den här riktningen kommer att läggas fram vid några av innehavens årsstämmor.

En hållbar framtid

Under 2007 fick hållbar utveckling och det sätt företagen möter framtidens krav på ansvar för miljö, samhälle och ledning ökat fokus och betydelse. I mer än 90 år har Investor strävat efter att i vid bemärkelse bidra till samhällets utveckling. Med tanke på storleken och bredden av Investors innehav, både branschvis och geografiskt, är vi fullt beredda att ta vårt samhällsansvar.

Vi främjar investeringar och satsningar på forskning och utveckling inom områden där företagsamheten både kan och bör göra en positiv insats, t ex teknik och lösningar på problemen kring klimatförändringar och ändliga resurser. Det är investeringar som är värdeskapande för bolagen men som dessutom är till gagn för de marknader där våra bolag är engagerade, inte minst Sverige där många har sitt säte. Det är glädjande att flera bolag med anknytning till Investor, såsom Electrolux och Atlas Copco, ses som ledande i sina branscher i arbetet kring miljö och socialt ansvar.

På styrelsens vägnar vill jag tacka vår verkställande direktör, Börje Ekholm, medarbetarna i Investor och alla våra kollegor i den vidare Investorkretsen för deras insatser under ett utmanande 2007 och för att de lagt grunden för ett starkt 2008. Det är en förmån att ha medarbetare som är så engagerade i företagets framtid.

Slutligen vill jag än en gång tacka er, våra aktieägare, för ert fortsatta förtroende för Investor. Det är vår ständiga strävan att leva upp till era högt ställda förväntningar och leverera en god långsiktig avkastning på er investering.

Jacob Wallenberg,
Styrelsens ordförande

Bolagsstyrningsrapport

Övergripande styrningsstruktur för Investor



Huvudsakliga externa regelverk som påverkar styrningen av Investor:

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning, bl a Bokföringslagen och Årsredovisningslagen
- Noteringskravet/avtalet med Stockholmsbörsen
- Svensk kod för bolagsstyrning

Exempel på interna dokument som påverkar styrningen av Investor:

- Bolagsordning
- Instruktioner, arbetsordningar
- Policies och riktlinjer
- Processbeskrivningar för respektive affärsområde

Bolagsstyrning definierar de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr företaget. I ett aktiebolag som Investor fördelas styrning, ledning och kontroll mellan aktieägarna, styrelsen, verkställande direktören och företagsledningen i enlighet med gällande lagar, regler och instruktioner. Investor är ett publikt svenskt aktiebolag noterat på Stockholmsbörsen. Företaget tillämpar därmed Svensk kod för bolagsstyrning, enligt vilken denna bolagsstyrningsrapport är upprättad. Bolagsstyrningsrapporten redogör för hur bolagsstyrningen har bedrivits i Investor under verksamhetsåret 2007. Rapporten är ej granskad av Investors revisorer.

Bolagsstyrning inom Investor

Investors bolagsstyrning regleras dels av svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen och dels av noteringskravet/avtalet på Stockholmsbörsen, som inbegriper Svensk kod för bolagsstyrning.

Utöver lagstiftning, regler och rekommendationer utgör även bolagsordningen ett centralt dokument avseende styrningen av företaget. Bolagsordningen fastställer bland annat bolagets firma, var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning samt uppgifter rörande aktiekapitalet. Investors bolagsordning finns på www.investorab.com, avsnitt bolagsstyrning.

Det högsta beslutande organet är bolagsstämman, där Investors aktieägare utövar sitt inflytande i företaget. Bolagsstämman sammankallas minst en gång per år och beslutar bland annat om hur valberedningen ska utses.

Valberedningen ger bland annat förslag om styrelsens sammansättning, vilken beslutas av årsstämman.

Styrelsen förvaltar, för ägarnas räkning, företagets

Investor har under 2007 två avvikelser från koden

- Oberoende för revisionsutskottet
- Oberoende för ersättningsutskottet

Avvikelserna från koden redovisas och förklaras mer detaljerat under respektive avsnitt i bolagsstyrningsrapporten.

Mer information om lagar och praxis för svensk bolagsstyrning finns bland annat på hemsidorna:

- Kollegiet för svensk bolagsstyrning, www.bolagsstyrning.se, i ”Special features of Swedish corporate governance”
- Stockholmsbörsen, www.omxgroup.com
- Finansinspektionen, www.fi.se

angelägenheter. Investors styrelse leds av styrelseordförande Jacob Wallenberg. Styrelsen utser verkställande direktören som ansvarar för företagets löpande förvaltning i enlighet med styrelsens anvisningar. Ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören tydliggörs i instruktioner och arbetsordningar som fastställs av styrelsen. För att effektivisera och fördjupa sitt arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat tre utskott: Revisionsutskottet, Ersättningsutskottet samt Finans- och riskutskottet.

Viktiga stödfunktioner är intern kontroll, riskkontroll och compliance. Funktionen för intern kontroll utgör en objektiv stödfunktion till styrelsen avseende verifiering av den interna kontrollen. Riskkontroll utgör en stödfunktion avseende identifiering och hantering av risker. Compliance funktionen identifierar legala risker samt säkerställer att lagar och regler efterlevs.

Interna policies och riktlinjer utgör väsentliga styrdokument för hela företaget då de tydliggör ansvar och befogenheter inom speciella områden, till exempel informationssäkerhet, compliance och risk.

Styrelsen och verkställande direktörens förvaltning samt företagets finansiella rapportering granskas av de externa revisorerna, som utses av årsstämman.

Ledningsgruppen består, utöver verkställande direktören, av ansvarig person för Kärninvesteringar, Operativa investeringar, Investor Growth Capital, Aktiv portföljförvaltning, Operations samt Legal, Corporate Governance och Compliance.

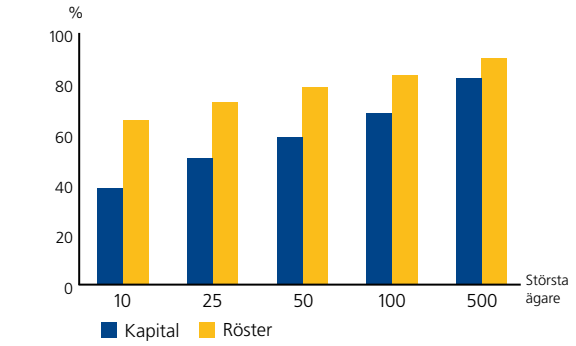
Ledningen och medarbetarnas agerande styrs även av företagskulturen. En stark och tydlig företagskultur är av vikt för att kunna uppnå företagets vision och mål. Ledningsgruppen arbetar aktivt med att engagera alla medarbetare i att utveckla företagskulturen och att leva efter dess värderingar. Basen i vår företagskultur utgörs av kärnvärdena Create value, Continuous improvement, Contribute your view och Care for people. För mer information se avsnitt ”Medarbetarna och nätverket” i årsredovisningen.

Aktier och ägande i Investor

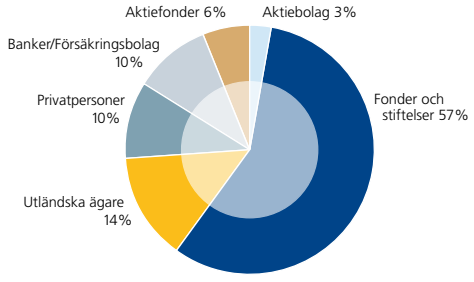
Vid utgången av 2007 hade Investor 134.321 aktieägare enligt det av VPC AB förda aktieägarregistret. Sett till ägarandel, dominerar institutionella ägare. Den enskilt största kategorin, beträffande ägarandel, utgörs av stiftelser. Investors aktiekapital uppgick till 4.795 Mkr bestående av totalt 767 miljoner aktier fördelade på 312 miljoner A-aktier och 455 miljoner B-aktier. A-aktier berättigar till en röst medan B-aktier berättigar till en tiondels röst, men båda aktieslagen innebär samma rätt till utdelning.

Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen är också att åstadkomma en utdelning med jämn tillväxt över tiden.

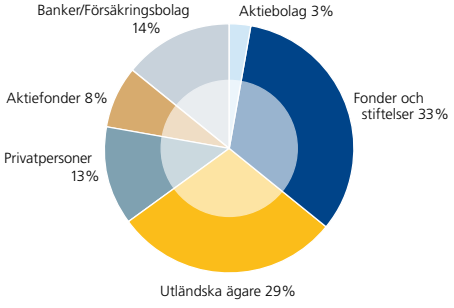
Aktieägarstruktur



Ägarfördelning andel av röster



Ägarfördelning andel av kapital



Investors 10 största aktieägare sorterade efter röstandel 31 december 2007[1)]

	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse[2)]	40,0	18,6
SEB-Stiftelsen	4,9	2,3
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse[2)]	4,4	2,1
Skandia Liv	4,0	2,3
Swedbank Robur Fonder	4,0	3,0
Third Avenue Value and Funds Series	3,0	1,4
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond[2)]	2,8	1,3
Alecta	2,4	3,6
Öresund	1,2	0,6
JP Morgan Chase Bank	1,2	1,8

1) Direkt- och förvaltarregistrerade innehav hos VPC AB.
2) Totalt de tre största Wallenbergstiftelserna: 47,2 procent av röster och 22,0 procent av kapital.

>>

Bolagsstämma

Årsstämman i Investor hålls i Stockholmsområdet under första halvåret varje år. När och på vilken ort stämman kommer att hållas offentliggörs senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Information om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på stämman, och vid vilken tidpunkt en sådan begäran måste vara företaget tillhanda för att den med säkerhet kan tas upp i kallelsen, meddelas också aktieägarna senast vid tredje kvartalsrapporten. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex och senast fyra veckor före årsstämman. På årsstämman informeras om företagets utveckling det gångna året och beslut tas i ett antal centrala ärenden, såsom förändringar i bolagsordningen, val av revisorer, ansvarsfrihet för styrelsen, ersättning till styrelsen och revisorerna, beslut om antalet styrelseledamöter, styrelse för perioden fram till och med nästa årsstämma samt utdelning. Företaget eftersträvar alltid att styrelsen, ledningsgruppen och att revisorn är närvarande vid bolagsstämma.

För att ha rätt att delta och rösta för sina aktier vid bolagsstämma ska aktieägaren vara införd i aktieboken samt anmäla sig inom viss tid. De aktieägare som inte kan närvara personligen har möjlighet att delta via ett ombud. För att möjliggöra för icke svensktalande aktieägare att delta, simultantolkas bolagsstämman till engelska. Allt informationsmaterial finns både på svenska och engelska.

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet av avgivna röster. I vissa beslutsfrågor vid bolagsstämman föreskriver dock den svenska aktiebolagslagen att ett förslag ska godkännas av en högre andel av de på bolagsstämman företrädda aktierna och avgivna rösterna.

INVESTORS ÅRSSTÄMMA 2007

Investors årsstämma 2007 hölls på City Conference Centre i Stockholm den 27 mars. På stämman deltog cirka 1.000 aktieägare inklusive ombud, vilka representerade 72,5 procent av rösterna och 53,5 procent av kapitalet. Investors styrelse och ledning samt företagets två revisorer var närvarande vid stämman.

Verkställande direktörens presentation vid årsstämman publicerades på hemsidan dagen efter årsstämman. Protokollet från årsstämman finns på hemsidan i en svensk och en engelsk version. På hemsidan finns dessutom samtliga erforderliga dokument inför årsstämman så som redogörelse för valberedningens arbete och fullständiga förslag.

Närvaro röster och kapital på Investors årsstämma

År	% av röster	% av kapital
2007	72,5	53,5
2006	72,7	52,8
2005	73,1	55,5
2004	73,2	53,5

INVESTORS ÅRSSTÄMMA 2008

Årsstämman 2008 äger rum den 3 april på City Conference Centre i Stockholm. Samtliga aktieägare som vill ha ett ärende behandlat på årsstämman kan lämna förslaget till Investors styrelseordförande alternativt vända sig till valberedningen med nomineringsförslag. Information om årsstämman publiceras på hemsidan.

Valberedning

Årsstämman beslutar hur valberedningen ska utses. Vid årsstämman 2007 beslutades att Investor ska ha en valberedning som, jämte Investors styrelseordförande, består av en representant för vardera av de fyra till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperna. Valberedningens sammansättning baseras på av VPC AB tillhandahållen förteckning över registrerade aktieägare och ägargrupper, per den sista bankdagen i augusti 2007.

De fyra till röstetalet största ägarna (med hänsyn tagen till ägargrupperingar) utsåg följande representanter att, tillsammans med styrelsens ordförande, utgöra Investors valberedning inför årsstämman 2008; Johan Stålhand (Wallenbergstiftelserna, Investors största ägare i röster räknat), Lars Isacsson (SEB-Stiftelsen), Caroline af Ugglas (Skandia Liv) och Mats Lagerqvist (Swedbank Robur Fonder). Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 25 september 2007. Valberedningen representerar tillsammans cirka 60 procent av rösterna i Investor. På valberedningens första möte utsågs Johan Stålhand till ordförande.

Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2008

Valberednings-ledamot	Representerar	31/8-07 % av röster	31/12-07 % av röster
Johan Stålhand	Wallenbergstiftelserna	47,2%	47,2%
Lars Isacsson	SEB-stiftelsen	4,9%	4,9%
Caroline af Ugglas	Skandia Liv	3,9%	4,0%
Mats Lagerqvist	Swedbank Robur Fonder	4,0%	4,0%
Jacob Wallenberg	Styrelseordförande i Investor AB		

VALBEREDNINGENS UPPGIFTER

Valberedningen har, i enlighet med beslut på Investors årsstämma 2007, i uppgift att arbeta fram och presentera förslag att framläggas på årsstämman 2008 avseende ordförande vid årsstämman, styrelse och styrelseordförande, styrelsearvode (uppdelat på ordförande, ledamöter och utskott), revisionsarvode samt förslag till regler för valberedningen inför årsstämman 2009.

VALBEREDNINGENS ARBETE INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2008

Valberedningen har sedan årsstämman 2007 haft fyra protokollförda möten samt kontakt däremellan.

För att bedöma i vilken grad den nuvarande styrelsen uppfyller de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av företagets läge och framtida inriktning har valberedningen diskuterat styrelsens storlek samt samman-

sättning, vad avser till exempel branscherfarenhet och kompetens. En viktig utgångspunkt är principen att styrelsens sammansättning ska spegla och ge utrymme åt de olika kompetenser och erfarenheter som krävs för Investors aktiva ägarfilosofi och långsiktiga ägarengagemang. Som underlag för sitt arbete har valberedningen bland annat tagit del av utvärdering av styrelsen och dess arbete samt genomgång av styrelseordförandens redogörelse för företagets verksamhet, mål och strategier.

Valberedningen har också tagit del av utvärderingen av årets revisionsinsats samt Revisionsutskottets förslag till arvodering av revisionsinsatsen.

Valberedningens förslag, redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman 2008 samt kompletterande information om föreslagna styrelseledamöter offentliggörs i samband med kallelsen och presenteras på årsstämman 2008.

Styrelse

Styrelsen utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandatperoid från årsstämman fram till och med slutet av nästa årsstämma. Styrelsen förvaltar för ägarnas räkning företaget genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av de etablerade målen. Det är också styrelsens ansvar att säkerställa korrekt informationsgivning till företagets intressenter, efterlevnad av lagar och regler, etablering av etiska riktlinjer samt interna policies. Investors styrelse är beslutsför om mer än hälften av ledamöterna är närvarande. Styrelsens arbete med att säkerställa kvalitén i den finansiella rapporteringen beskrivs i avsnittet om "Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen".

Styrelsen i Investor ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst elva ledamöter. Årsstämman beslutar det exakta antalet styrelseledamöter. Styrelsen biträds av en styrelsesekreterare som inte är ledamot i styrelsen. Styrelseledamöterna ska ägna Investor den tid och omsorg som uppdraget kräver. Varje styrelseledamot ansvarar för att begära in eventuell kompletterande information som han/hon anser nödvändig för att fatta underbyggda beslut. För att ge nya ledamöter kunskap om verksamheten genomgår de en omfattande introduktionsutbildning som bland annat innefattar möten med företagets avdelningschefer. Styrelseledamöterna erhåller kontinuerlig uppdatering av nya regler, praxis och förordningar som kan påverka verksamheten.

STYRELSENS ORDFÖRANDE

Styrelseordföranden utses av årsstämman. Styrelseordföranden ska bland annat organisera och leda styrelsearbetet, se till att styrelsen kontinuerligt fördjupar sina kunskaper om företaget, förmedla synpunkter från ägarna samt vara ett stöd för verkställande direktören. Styrelseordföranden och verkställande direktören tar fram förslag till dagordning för styrelsemöten. Styrelseordföranden kontrollerar att styrelsens beslut verkställs effektivt samt ansvarar även för att styrelsens arbete årligen utvärderas och att valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen.

Utöver sitt aktiva engagemang i Investor är styrelsens ordförande, Jacob Wallenberg, även engagerad i ett flertal andra bolag och i en rad internationella organisationer. Han har byggt ett stort internationellt nätverk samt deltar i olika policyforum till exempel European Round Table (ERT), The Peterson Institute och World Economic Forum's Business Council.

STYRELSENS ARBETSORDNING

Styrelsens arbete styrs, utöver lagar och rekommendationer, av styrelsens arbetsordning. Styrelsen ser årligen över arbetsordningen och fastställer den genom styrelsebeslut. Arbetsordningen är uppdelad i fem delar i syfte att tydliggöra och reglera styrelsens arbetsformer och uppgifter. De fem delarna består av styrelsens arbetsordning, instruktioner för verkställande direktören, instruktioner för Ersättningsutskottet, Revisionsutskottet samt Finans- och riskutskottet.

I arbetsordningen beskrivs bland annat vilka punkter som vid varje styrelsemöte regelbundet ska återfinnas på agendan samt det konstituerande styrelsemötets agenda. Arbetsordningen tydliggör att varje styrelsemöte ska protokollföras av styrelsens sekreterare, vilken inte får vara medlem i styrelsen. Vidare fastställer arbetsordningen hur styrelseprotokoll ska upprättas och distribueras till medlemmarna samt hur styrelsen ska informeras i samband med exempelvis pressmeddelanden. Arbetsordningen innehåller också riktlinjer för vilka beslut som styrelsen kan delegera till verkställande direktören.

UTVÄRDERING AV STYRELSEN

En gång per år initierar styrelseordföranden, i enlighet med styrelsens arbetsordning, en utvärdering av styrelsens arbete genom att varje styrelseledamot anonymt besvarar ett detaljerat frågeformulär. Frågeformuläret är uppdelat i sex olika avsnitt som bland annat omfattar samarbetsklimat, kunskapsbredd och hur styrelsearbetet har genomförts. Avsikten med utvärderingen är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikt om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan göras för att effektivisera styrelsearbetet. Avsikten är också att få en uppfattning om vilken typ av frågor styrelsen anser bör ges mer utrymme och på vilka områden det eventuellt krävs ytterligare kompetens i styrelsen. Svaren sammanställs av styrelsens sekreterare. Resultatet av utvärderingen diskuteras i styrelsen. Därutöver har styrelseordföranden en enskild diskussion med respektive ledamot om årets styrelsearbete. Resultatet av utvärderingen delges valberedningen.

Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen. En gång per år görs en formell utvärdering som diskuteras med den verkställande direktören.

INVESTORS STYRELSE 2007

Styrelsen har från årsstämman 2007 bestått av tio ledamöter och inga suppleanter. På årsstämman 2007 omvaldes Jacob Wallenberg, Anders Scharp, Sune Carlsson, Börje Ekholm, Sirkka Hämäläinen, Håkan Mogren, Grace Reksten Skaugen, O. Griffith Sexton, samt Peter Wallenberg Jr. Björn Svedberg avböjde omval till styrelsen och Lena Treschow Torell nyvaldes. Verkställande direktören, Börje Ekholm, är den enda styrelseledamoten som ingår i företagets ledning. Jacob Wallenberg valdes av årsstämman till styrelsens ordförande för tiden intill nästa årsstämma. Styrelsen utsåg Anders Scharp till vice ordförande vid det konstituerande sammanträdet. För närmare presentation av styrelsen se sidan 48.

STYRELSELEDAMÖTERNAS OBEROENDE

Styrelsesammansättningen i Investor uppfyller både Stockholmsbörsens och bolagsstyrningskodens krav om oberoende ledamöter.

Några av styrelsemedlemmarna är styrelsemedlemmar i bolag som ingår bland Investors kärninvesteringar och får styrelsearvoden från dessa bolag. Valberedningen och företaget anser att sådana styrelsearvoden inte innebär att dessa ledamöter är beroende av Investor eller dess ledning. Det har bedömts viktigt att Investor med sin aktiva ägarfilosofi och långsiktiga ägarengagemang har styrelseledamöter med lång erfarenhet och närhet till företaget och dess affärsmodell. Respektive styrelseledamots oberoende presenteras i tabellen nedan.

STYRELSENS ARBETE UNDER 2007

2007 har präglats av hög aktivitet inom Investor och detta har också avspeglats i styrelsearbetet. Under året har hållits 14 styrelsemöten varav åtta ordinarie, ett konstituerande och fem extraordinarie styrelsemöten. Respektive ledamots närvaro presenteras i kommande tabell. Sekreterare vid styrelsemötena har varit advokat Hans Wibom. Inför styrelsemötena har ledamöterna erhållit omfattande skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet.

Några av de ärenden som styrelsen ägnat mycket tid åt har varit förvärvet av Mölnlycke Health Care som gjordes ihop med Morgan Stanley Principal Investments, MAN:s bud på Scania vilket sedermera drogs tillbaka samt inte minst Nasdaqs och senare även Borse Dubais bud på OMX. Förvärvet av Mölnlycke Health Care var ett av de största företagsförvärv som gjordes på den svenska marknaden 2007 och föregicks av omfattande arbete och såväl förberedelserna som genomförandet har behandlats i styrelsen. Såvitt avser buden på OMX där Investor är största aktieägaren har styrelsen, baserat på underlag från Investors ledning, haft att behandla ett antal med buden sammanhängande frågor av finansiell och strategisk natur.

Bland de övriga frågor som styrelsen har haft att analysera och ta ställning till har varit försäljningen av del av aktierna i EQT Partners AB till bolag ägt av partners inom EQT (vilket godkändes av årsstämman 2007) liksom Investors engagemang i EQT:s Infrastrukturfond som etablerats under 2007.

Styrelsens sammansättning 2007

Ledamot	Invald	Befattning	Född	Nationalitet	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Jacob Wallenberg	1998	Ordförande	1956	Svensk	Ja	Nej[4]
Anders Scharp	1988	Vice ordförande	1934	Svensk	Nej[1]	Ja
Sune Carlsson	2002	Ledamot	1941	Svensk	Ja	Ja
Börje Ekholm	2006	Ledamot	1963	Amerikan/svensk	Nej[2]	Ja
Sirkka Hämäläinen	2004	Ledamot	1939	Finsk	Ja	Ja
Håkan Mogren	1990	Ledamot	1944	Svensk	Nej[1]	Ja
Grace Reksten Skaugen	2006	Ledamot	1953	Norsk	Ja	Ja
O. Griffith Sexton	2003	Ledamot	1944	Amerikan	Ja	Ja
Lena Treschow Torell	2007	Ledamot	1946	Svensk	Ja	Ja
Peter Wallenberg Jr	2006	Ledamot	1959	Svensk	Nej[3]	Nej[5]

1) Har varit styrelseledamot i bolaget i mer än 12 år.
2) Verkställande direktör.
3) Har under de senaste tre åren varit vd i närstående bolag och under de senaste fem åren varit anställd i närstående bolag.
4) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.
5) Vice ordförande i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

Företagsledningen har under året presenterat värdeskapande planer för kärninvesteringarna, inklusive analyser beträffande kärninvesteringarnas verksamhet och utvecklingspotential inom de affärsområden där de är verksamma. Dessa analyser och konsekvenserna därav har diskuterats och bedömts inom styrelsen såväl med avseende på enskilt bolag som i samband med övergripande strategidiskussioner. Motsvarande presentationer och diskussioner har också förekommit beträffande bolag inom Operativa investeringar; Gambro, Mölnlycke Health Care och 3 Skandinavien.

Inom området för Operativa investeringar har styrelsen utöver det genomförda förvärvet av Mölnlycke Health Care tagit del av omfattande presentationer och behandlat ett antal potentiella förvärv.

Redogörelse, som diskuterats inom styrelsen, har också lämnats beträffande portföljsammansättningen och utvecklingen inom affärsområdet Private Equity-investeringar.

En viktig del av styrelsearbetet är de finansiella rapporter som presenteras vid varje ordinarie styrelsemöte, bland annat inför bokslutskommunikén och delårsrapporterna. Styrelsen får också månadsvis rapportering beträffande bolagets finansiella ställning. Vid de ordinarie styrelsemötena lämnas också rapporter beträffande det löpande arbetet inom affärsområdena med fördjupade analyser och åtgärdsförslag beträffande ett eller flera intressebolag. I dessa sammanhang behandlar styrelsen bland annat utvecklingen på de finansiella marknaderna såväl i enskilda länder som i ett globalt perspektiv.

Utskottsarbetet utgör en betydande del av styrelsearbetet. Vid varje styrelsesammanträde lämnas rapporter från Ersättningsutskottet, Revisionsutskottet samt Finans- och riskutskottet beträffande bland annat beslut och rekommendationer som dessa lämnat relaterade till ersättnings-, skatte- och redovisningsfrågor samt finans- och riskpolicies.

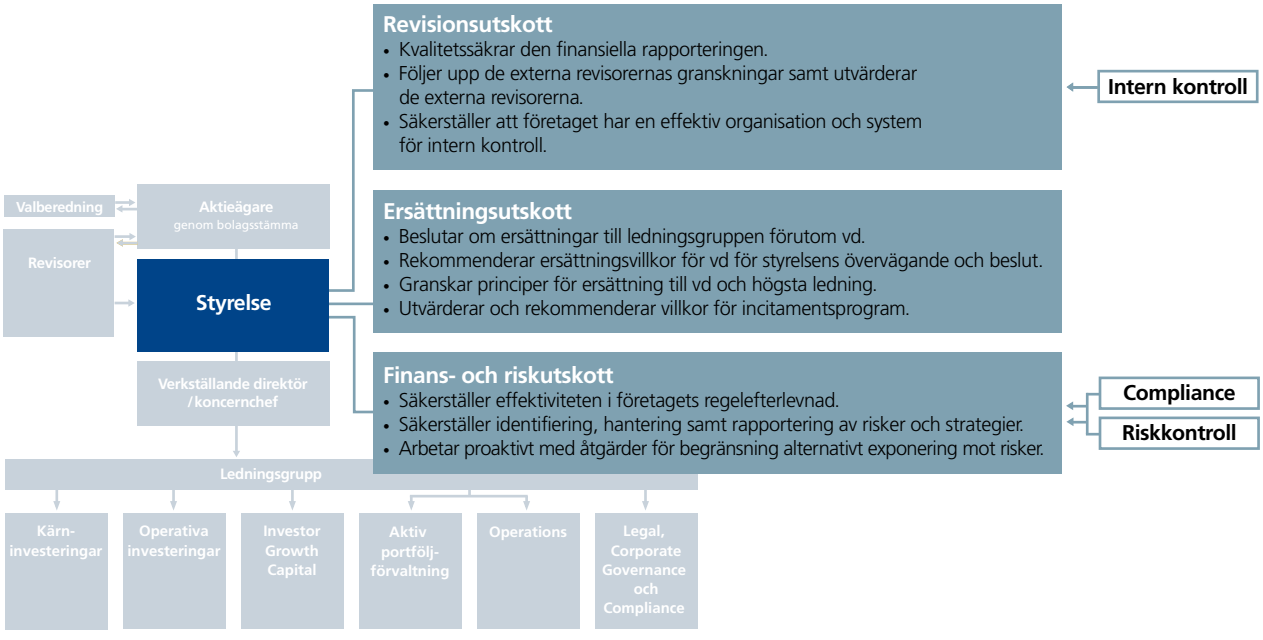
Förändringar på marknaden och ändrad lagstiftning har också ställt ökade krav på behandling av bolagsstyrningsfrågor, regeltillämpningsfrågor och frågor kring valberedningsarbetet och styrelsearvodering avseende främst kärninvesteringarna men även beträffande bolagen inom de andra affärsområdena.

Utöver deltagande i Revisionsutskottets möten har bolagets revisor medverkat vid ett styrelsemöte där styrelsemedlemmarna har haft möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representanter för bolagsledningen varit närvarande. Under året har också genomförts en utvärdering av styrelsearbetet till grund för valberedningens arbete och styrelsearbetets fortsatta bedrivande.

STYRELSEUTSKOTT OCH UTSKOTTSARBETE UNDER 2007

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor har styrelsen inom sig inrättat tre styrelseutskott: Revisionsutskottet, Ersättningsutskottet samt Finans- och riskutskottet. Utskotten har framför allt en beredande och handläggande roll. Utskotten har rätt att fatta beslut i ärenden som styrelsen, i enlighet med utskottens instruktioner, delegerat till dem samt i andra frågor inom respektive utskotts ansvarsområde som inte är av

Styrelsens styrningsstruktur



principiell karaktär. Utskotten ska informera styrelsen om sådana beslut i efterhand. De frågor som behandlats och de beslut som fattats vid utskottens möten protokollförs och rapport lämnas vid efterföljande styrelsesammanträde. Styrelsens övergripande ansvar kan dock aldrig delegeras.

Utskottens ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet för ett år i taget och arbetet regleras av de årligt fastställda utskottsinstruktionerna.

REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottet utgör en viktig kommunikationsväg mellan styrelsen och företagets revisorer. Genom djupanalyser av specifika områden, stödjer Revisionsutskottet styrelsen i arbetet med kvalitetssäkring av den finansiella rapporteringen samt med uppföljning av resultaten av de externa revisorernas granskning. Stödfunktion till Revisionsutskottet är funktionen för intern kontroll.

REVISIONSUTSKOTTETS LEDAMÖTER

Revisionsutskottet har från årsstämman 2007 bestått av fyra styrelsemedlemmar; Sune Carlsson (ordförande), Jacob Wallenberg, Peter Wallenberg Jr och Håkan Mogren.

Två av utskottets ledamöter anses enligt koden vara beroende till företaget och företagsledningen; Håkan Mogren och Peter Wallenberg Jr. Investor avviker därmed från koden avseende att majoriteten av revisionsutskottets ledamöter ska vara oberoende till företaget och företagsledningen. Styrelsen, som utser utskottets medlemmar, bedömde dock att dessa personer var mest lämpade att utgöra Investors Revisionsutskott för 2007 med beaktande av kontinuitet i utskottsarbetet, erfarenhet och intresse. Övriga av kodens regler avseende revisionsutskott uppfylls.

REVISIONSUTSKOTTETS ARBETE UNDER 2007

Under året har utskottet haft sex protokollförda möten. Ledamöterna har dessutom löpande diskuterat frågor vid behov. Vid samtliga möten har företagets revisor samt finansdirektör deltagit.

Revisionsutskottets arbete med att kontinuerligt kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen inom Investor utförs genom analyser av revisorernas rapportering av bokslut och löpande granskning. Varje möte protokollförs.

Revisionsutskottet utvärderar årligen revisionsinsatsen och informerar valberedningen om resultatet av utvärderingen. I början av 2007 slutförde Revisionsutskottet upphandlingen av revisionstjänster och rekommenderade styrelsen och valberedningen att KPMG Bohlins AB skulle nomineras till revisor för kommande fyraårsperiod med auktoriserade revisorn Carl Lindgren som huvudansvarig revisor tills vidare. Vidare har Revisionsutskottet under 2007 fördjupat sig i värderingsprinciper för investeringarna samt ägnat tid åt både strukturella och specifika skattefrågor.

Funktionen för intern kontroll är en stödfunktion för utskottet i dess arbete med att fortlöpande hålla sig informerad om och utvärdera hur företagets system för intern kontroll fungerar. Vid samtliga utskottsmöten under året har funktionen för intern kontroll avrapporterat löpande processutvärderingar samt de specifika granskningsinsatser som utförts. Under 2007 har bland annat granskning av några av företagets utländska dotterbolag genomförts samt genomgång gjorts av specifika moment inom private equity-processen.

ERSÄTTNINGSUTSKOTT

Investors Ersättningsutskott har till uppgift att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för såväl företagsledningen som övriga anställda. Utskottet utför en grundlig och oberoende genomlysning av samtliga delar i Investors totala ersättningsprogram och presenterar en total bild av ersättningsprogrammets ekonomiska konsekvenser.

ERSÄTTNINGSUTSKOTTETS LEDAMÖTER

Ersättningsutskottet utses årligen av styrelsen.

Vid det konstituerande styrelsemötet 2007 utsåg styrelsen följande personer att ingå i Ersättningsutskottet: Jacob Wallenberg (ordförande), Anders Scharp och O. Griffith Sexton. Anders Scharp har suttit i företagets styrelse mer än tolv år, och anses därför enligt koden som beroende till företaget och företagsledningen. Investor avviker därmed från koden avseende att Ersättningsutskottets ledamöter ska vara oberoende till företaget och företagsledningen. Styrelsen bedömer det dock som viktigt att ha en ledamot med extra lång erfarenhet av ersättningsfrågor och Investors verksamhet som medlem i utskottet.

ERSÄTTNINGSUTSKOTTETS ARBETE UNDER 2007

Under 2007 har utskottet haft sex protokollförda möten samt löpande kontakt däremellan. Investors personalchef har deltagit i samtliga möten.

Under året har utskottet följt upp och utvärderat aktieprogrammet för ledning och anställda som antogs vid årsstämman 2007. Utskottet har också gått igenom och godkänt ersättningsstrukturerna för personalen samt ersättningar till ledningen. Den verkställande direktörens mål för 2007 har utvärderats och bedömts. Personalavdelningen har, på uppdrag av Ersättningsutskottet, genomfört löneundersökningar och benchmarkingstudier som presenterats och diskuterats inom Ersättningsutskottet.

I Ersättningsutskottet diskuteras även strategiskt viktiga personalfrågor såsom ledarskapsutveckling samt successionsfrågor. Under 2007 har Ersättningsutskottet framför allt varit involverat i strategiska personalrelaterade frågor med anledning av årets förändring av ledningsgruppen.

FINANS- OCH RISKUTSKOTT

Utöver de krav som ställs enligt koden, utser styrelsen årligen ett Finans- och riskutskott. Utskottet har till uppgift att

säkerställa effektiviteten i företagets regelefterlevnad samt säkerställa effektiva och tillförlitliga processer för identifiering, hantering, kontroll och övervakning av risker. Finans- och riskutskottet arbetar med operativa risker, IT-risker, säkerhetsrisker samt finansiella risker så som marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Stödfunktioner till Finans- och riskutskottet är Compliance och Riskkontroll.

FINANS- OCH RISKUTSKOTTETS LEDAMÖTER

Finans- och riskutskottet har sedan årsstämman 2007 bestått av styrelsemedlemmarna Sirkka Hämäläinen (ordförande), Grace Reksten Skaugen och Jacob Wallenberg.

FINANS- OCH RISKUTSKOTTETS ARBETE UNDER 2007

Under året har utskottet haft sex protokollförda möten samt däremellan haft kontakt vid behov. Representanter från ledningen samt från specialistfunktioner har deltagit i mötena. Vid varje möte redovisar funktionen för riskkontroll den aktuella risksituationen samt uppföljning av limiter för respektive verksamhetsområde. Compliance funktionen redogör för förändringar i lagar och regler samt uppdateringar i Compliance policyn med anledning därav.

Under 2007 har Finans- och riskutskottet bland annat reviderat delar av Treasury policyn avseende principer för skuldsättning och löptider i Treasury portföljen och Compliance policyn med anledning av förändringar i flaggningsreglerna. Även mandatet för den Aktiva portföljförvaltningen har analyserats och reviderats under året. Finans- och riskutskottet har dessutom lagt stor vikt vid projektet om informationssäkerhet avseende både intern och extern informationshantering. Projektet syftar till att ytterligare förstärka säkerheten kring informationen inom företaget.

Ersättning till styrelsen 2005–2007

Kronor	2007	2006	2005
Styrelseordförande	1 875 000	1 875 000	1 500 000
Vice ordförande	500 000	500 000	400 000
Ledamot	500 000	500 000	400 000
Ordförande Revisionsutskott	187 500	187 500	150 000
Ledamot Revisionsutskott	125 000	125 000	100 000
Ordförande Ersättningsutskott	125 000	125 000	100 000
Ledamot Ersättningsutskott	62 500	62 500	50 000
Ordförande Finans- och riskutskott	125 000	125 000	100 000
Ledamot Finans- och riskutskott	62 500	62 500	50 000

Ersättning

ERSÄTTNING TILL STYRELSE

Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret beslutas varje år av årsstämman och utgår till de styrelseledamöter som inte är anställda i företaget. För 2007 fastställde årsstämman ett totalt arvode om 6 937,5 Tkr. Fördelningen av detta arvode framgår av nedan tabeller samt i not 5 i årsredovisningen 2007. Styrelseordföranden erhåller ett högre arvode än övriga ledamöter med anledning av den extra arbetsinsats detta uppdrag innebär. Styrelsens ledamöter, som inte är anställda i företaget, omfattas inte av Investors program för aktierelaterad lön.

Styrelsen antog vid konstituerande styrelsemöte en policy för styrelseledamöternas aktieägande som innebär att styrelsens ledamöter varje år ska använda 25 procent av styrelsearvodet netto efter skatt för förvärv av aktier i Investor. Aktier som förvärvas ska behållas så länge ledamoten är kvar i styrelsen.

Närvaro samt ersättning till styrelsen 2007

Namn	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Finans- och riskutskott	Närvaro styrelsemöten	Närvaro utskottsmöten	Styrelsearvode Tkr	Arvode Revisionsutskott, Tkr	Arvode Ersättningsutskott, Tkr	Arvode Finans- och riskutskott, Tkr	Totalt arvode Tkr
Jacob Wallenberg	■	□	■	100 %	94 %	1 875,0	125,0	125,0	62,5	2 187,5
Anders Scharp		■		100 %	100 %	500,0		62,5		562,5
Sune Carlsson	□			100 %	100 %	500,0	187,5			687,5
Börje Ekholm				100 %[1]		–				–
Sirkka Hämäläinen			□	100 %	100 %	500,0			125,0	625,0
Håkan Mogren	■			100 %	100 %	500,0	125,0			625,0
Grace Reksten Skaugen			■	93 %	100 %	500,0			62,5	562,5
O. Griffith Sexton		■		100 %	100 %	500,0		62,5		562,5
Lena Treschow Torell				90 %		500,0				500,0
Peter Wallenberg Jr	■			93 %	60 %	500,0	125,0			625,0
						5 875,0	**562,5**	**250,0**	**250,0**	**6 937,5**

□ Ordförande ■ Ledamot

1) Härvid har bortsetts från möte då ersättning till verkställande direktören diskuterats

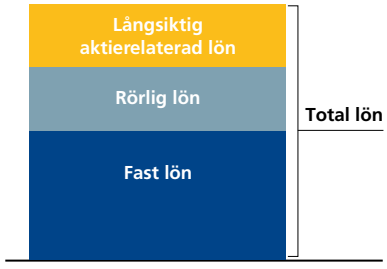
ERSÄTTNING TILL FÖRETAGSLEDNING OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA

I syfte att nå långsiktig god värdetillväxt för aktieägarna strävar Investor efter att erbjuda sina anställda en marknadsmässig totalersättning som möjliggör att rätt ledande befattningshavare och medarbetare kan rekryteras och behållas. För att kunna avgöra vad en marknadsmässig totalersättning innebär och för att utvärdera rådande nivåer, görs varje år, på uppdrag av Ersättningsutskottet, benchmarkingstudier av relevanta branscher och marknader.

Verkställande direktörens totalersättning beslutas av styrelsen. Ersättningsfrågor rörande övriga medlemmar i ledningsgruppen beslutas av Ersättningsutskottet och styrelsen informeras i efterhand. Investor tillämpar, för hela organisationen, principen att varje chefs överordnade alltid ska vara informerad om och godkänna rekrytering av och ersättning till en medarbetare. Den totala ersättningens delar består av:

- fast lön,
- rörlig lön,
- långsiktig aktierelaterad lön,
- pension samt
- övriga ersättningar och förmåner.

Fast lön, rörlig lön och långsiktig aktierelaterad lön utgör tillsammans den anställdes totala lön.



Den fasta lönen omprövas årligen för alla Investors anställda, med undantag för ledningsgruppen där omprövning normalt sker vartannat år. Den fasta lönen utgör basen för beräkning av den rörliga lönen.

Flertalet av medarbetarna har rörlig lön. Den rörliga lönen baseras på årligt fastställda mål vars utfall följs upp vid slutet av året. Den årliga rörliga lönen blir därigenom tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Målen kan vara både kvantitativa och kvalitativa och är kopplade till företagets långsiktiga strategi. För den verkställande direktören fastställs inriktningen för årets mål av verkställande direktören och styrelseordföranden i samförstånd. De faktiska målen föreslås av Ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Övriga medarbetares mål sätts upp av respektive överordnad. Den rörliga lönedelen för 2007 varierar mellan olika affärsområden och uppgår för verkställande direktören till maximalt 40 procent av fast lön. För övriga anställda uppgår den rörliga lönen till mellan 0 och 80 procent av fast lön, men för ett ytterst begränsat antal nyckelpersoner kan den rörliga delen uppgå till 100 procent av fast lön. Verkställande direktören kan om han anser att en person inom företaget gjort en exceptionell insats under året, besluta att ge ytterligare rörlig lön. En ytterligare rörlig lön förutsätter emellertid ett specifikt godkännande av Ersättningsutskottet. I dessa fall kan den rörliga lönedelen komma att överstiga 100 procent av fast lön.

Medarbetare i den Aktiva portföljförvaltningen deltar i ett vinstdelningsprogram som innebär att de erhåller en rörlig lön motsvarande 20 procent av verksamhetens resultat, vilket kan medföra att den rörliga lönedelen överstiger 100 procent av fast lön. Se vidare not 5 i årsredovisningen.

Investor har under åren 1999-2007 genomfört program för långsiktig aktierelaterad lön i form av personaloptionsprogram vilka från och med 2000 har omfattat alla medarbetare. Beslut om detta har fattats av Investors styrelse. Från och med 2004 har programmen även godkänts av bolagsstämman. Styrelsens ambition är att skapa en struktur som engagerar medarbetarna och där ersättningen baseras på Investors långsiktiga utveckling. Därmed kopplas en del av den anställdes totala ersättning till företagets

Ersättning till företagsledning 2006–2007

Tkr	År	Fast lön	Rörlig lön	Teoretiskt värde av tilldelad långsiktig aktierelaterad lön	**Total lön**	Pensionskostnader exkl löneskatt	Övriga ersättningar och förmåner	**Total ersättning**
Vd Börje Ekholm	2007	8 260	2 781	4 500	**15 541**	2 565	636	**18 742**
	2006	6 763	2 533	3 300	**12 596**	2 055	438	**15 089**
Övriga ledningsgruppen	2007	16 331	7 763	7 242	**31 336**	4 217	487	**36 040**
	2006	17 682	11 661	7 478	**36 821**	4 623	591	**42 035**

Beloppen är beräknade på bokföringsmässiga grunder, det vill säga inklusive eventuella reservförändringar i semesterlöneskuld med mera. För mer information om företagsledningens och övriga anställdas ersättning samt de olika programmen för långsiktig aktierelaterad lön, se not 5 i årsredovisningen 2007.

långsiktiga utveckling och Investoraktien och den anställde exponeras för såväl kursuppgångar som kursnedgångar.

Inför årsstämman 2006 utarbetade styrelsen, i samråd med representanter för ett antal av Investors ägare, ett nytt program för långsiktig aktierelaterad lön med hjälp av Kepler Associates, internationella specialister på incitamentsprogram. 2007 års program motsvarar i allt väsentligt 2006 års program. Programmet för långsiktig aktierelaterad lön består av två delar:

- aktiesparplan samt
- prestationsbaserat aktieprogram.

Årsstämman 2007 tog beslut om riktlinjer för lön och annan ersättning för företagsledningen samt om program för långsiktig aktierelaterad lön för företagsledningen och övriga medarbetare. För mer information om ersättningar, se not 5 i årsredovisningen.

Verkställande direktör, företagsledning och organisation

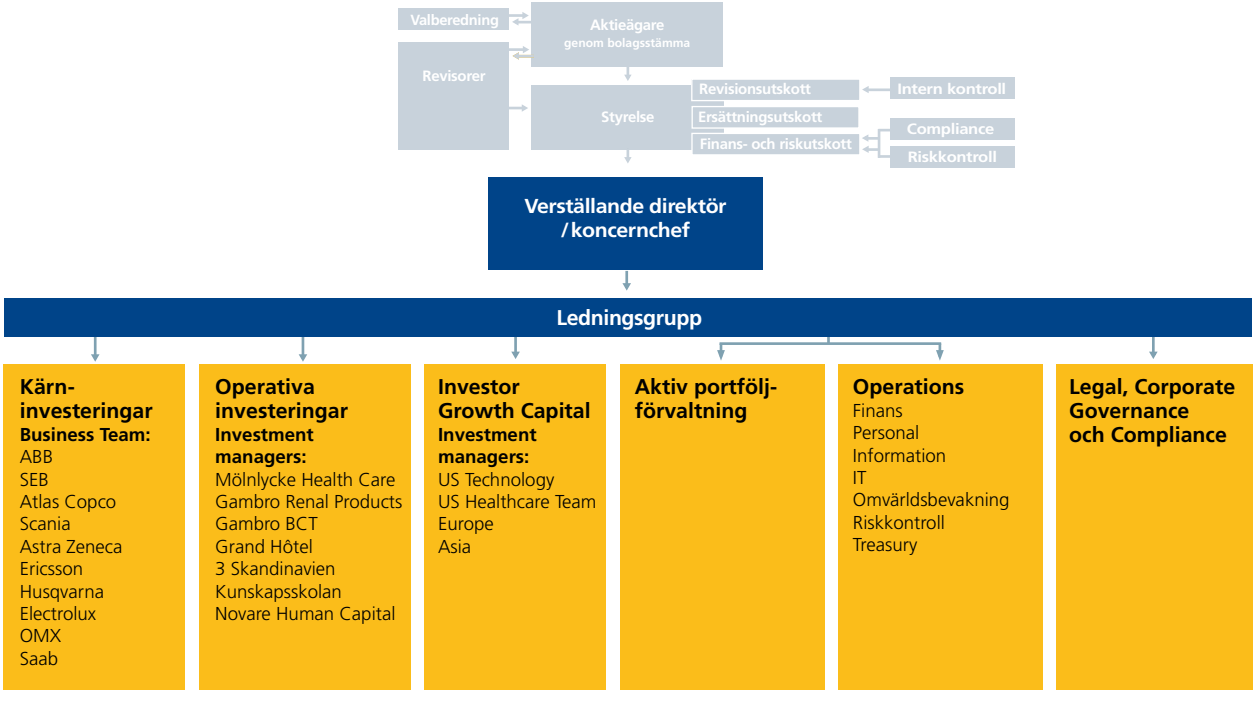
Verkställande direktören Börje Ekholm, tillika koncernchef, ansvarar för den löpande operativa verksamheten. En skriftlig instruktion fastlägger ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Verkställande direktörens ansvar innefattar bland annat löpande investeringar och avyttringar, personal-, finans- och ekonomifrågor, löpande kontakter med företagets intressenter (såsom myndigheter och den finansiella marknaden) samt att tillse att styrelsen får den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Verkställande direktören rapporterar till styrelsen. Verkställande direktören är även ledamot i Investors styrelse och närvarar vid samtliga styrelsemöten utom då verkställande direktören själv utvärderas samt vid det tillfälle då styrelsen träffar revisorerna utan närvaro av personer från företagsledningen.

Verkställande direktören har utsett en ledningsgrupp som löpande ansvarar för olika delar av verksamheten. Under 2007 har två nya personer tillkommit. Ledningsgruppen träffas schemalagt en gång i veckan för att driva och följa upp aktuella projekt och frågeställningar inom verksamheten. Utöver veckomötena har ledningsgruppen regelbundna övergripande strategimöten fyra till fem gånger per år och dagligen sker interaktioner inom ledningsgruppen. För närmare presentation av verkställande direktören och ledningsgruppen se årsredovisningen 2007 sidan 50.

Respektive ledamot i ledningsgruppen är ansvarig för en eller flera avdelningar; Kärninvesteringar, Operativa investeringar, Investor Growth Capital, Aktiv portföljförvaltning, Operations samt Legal, Corporate Governance och Compliance.

Inom affärsområdet Kärninvesteringar, som Johan Forssell ansvarar för, arbetar tio analytiker där var och en har ansvar för en eller ett par av kärninvesteringarna. Analytikerna analyserar löpande varje innehav, dess bransch och konkurrenter i syfte att identifiera värdeskapande åtgärder samt för att bedöma avkastningspotentialen. Investor tar en aktiv roll i nomineringen av representanter till

Ledningsgruppens styrningsstruktur



kärninvesteringarna. Normalt finns en till två representanter från Investor eller vårt nätverk i styrelserna för bolagen. Härigenom kan vi aktivt delta i utvecklingen av bolagen.

Affärsområdet Operativa investeringar, som leds av Lennart Johansson, började byggas upp under 2006. Operativa investeringar består av ett team investment managers, men använder även andra relevanta delar av organisationen i arbetet med sina investeringar. Investment managers sitter i styrelsen för innehaven och tar en drivande roll i utvecklingen av bolagen.

Övergripande ansvarig för Investor Growth Capital är Henry E. Gooss, som även är ansvarig för verksamheten i New York. Ansvariga finns utsedda för verksamheterna på Investor Growth Capitals olika kontor i Europa, USA och Asien. På varje kontor arbetar investment managers med kännedom om de lokala marknaderna och med expertis inom de branscher de följer. Investor Growth Capital är normalt representerat genom sina investment managers i styrelsen för innehaven. Affärsflödet följer en standardiserad process avseende beslut och exekvering samt dokumentation, värdering och uppföljning av innehaven.

Beslut om åtaganden i EQT-fonder fattas av styrelsen. Verkställande direktören och finansdirektören ansvarar för löpande engagemang och uppföljning av åtaganden i EQT-fonderna. Beslut om övriga finansiella investeringar hanteras av verkställande direktören eller av den han utser.

Johan Bygge är finansdirektör och ansvarar för den Aktiva portföljförvaltningen samt Operations. Den Aktiva portföljförvaltningen styrs av mandat och limiter fastställda av styrelsen. Avdelningen omfattar både handlare och analytiker. Verksamheten kontrolleras och följs upp dagligen av funktionen för riskkontroll. I Operations ingår funktionerna finans, personal, information, omvärldsbevakning, IT, riskkontroll och treasury. Ansvar och processer inom varje funktion styrs av fastställda policies och riktlinjer. Inom Operations finns en ledningsgrupp, med representanter för de olika avdelningarna, som träffas veckovis.

Under 2007 har stort fokus lagts på Legal, Corporate Governance och Compliance funktionen, för vilken Petra Hedengran har helhetsansvar. Corporate Governance arbetar dels aktivt med ägarstyrningsfrågor för Investor och innehaven samt dels med bevakning av förändringar av lagar och regler avseende bolagsstyrning. Arbetet med ägarstyrningsfrågor omfattar bland annat utveckling av arbetet inom valberedningar samt analys och övervakning av aktieägares rättigheter. Compliance funktionen strävar efter att tillhandahålla en effektiv process för identifiering av förändringar i lagar och regler samt att öka medvetenheten om legala risker. Compliance funktionen säkerställer att företaget uppfyller lagar och kontraktsvillkor, minimerar alternativt förhindrar uppkomsten och omfattningen av oönskade situationer och effekter i anslutning härtill samt tillhandahåller interna regelverk i detta syfte. Compliance policyn revideras och uppdateras löpande efter godkännande av styrelsen.

Revisorer

Revisorerna utses av årsstämman. Uppdraget gäller till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde, eller i vissa fall tredje, räkenskapsåret efter revisionsvalet. Revisorerna har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Investors årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Huvudansvarig revisor lämnar också en revisionsberättelse till årsstämman. Aktieägare är välkomna att vid årsstämman ställa frågor till revisorn.

Investor ska enligt bolagsordningen ha en eller två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor kan även registrerat revisionsbolag utses. Vid årsstämman 2007 valdes det registrerade revisionsbolaget KPMG Bohlins AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2011 med den auktoriserade revisorn Carl Lindgren som huvudansvarig tills vidare.

Investors revisor: KPMG Bohlins AB

Huvudansvarig revisor, Carl Lindgren

- Född 1958
- Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB
- Styrelsemedlem i KPMG Bohlins AB
- Huvudansvarig revisor i Investor sedan 2003
- Andra revisionsuppdrag: Arla, Brummer & Partners, Intrum Justitia, MTG, Nordea
- Aktieinnehav i Investor AB: 0 aktier

Utöver revisionen har revisionsbolagen de senaste tre åren haft ett begränsat antal övriga uppdrag för Investor. I huvudsak har det rört sig om fördjupade genomgångar i samband med revision. Revisorns oberoende i förhållande till företaget säkerställs genom att valda revisorer endast i begränsad utsträckning tillåts utföra andra tjänster än revision. Se tabell nedan för ersättning till revisorerna de senaste tre åren. Ersättning till revisorerna specificeras även i not 6, i årsredovisningen 2007.

Ersättning till revisorer 2005–2007

Mkr	2007	2006	2005
Revisionsuppdrag:			
KPMG Bohlins AB	6	9	8
Ernst & Young AB	0	0	0
Andra uppdrag:			
KPMG Bohlins AB	1	1	2
Ernst & Young AB	0	0	0
Totalt koncernen:	**7**	**10**	**10**

Socialt ansvarstagande och hållbart företagande

Företagens sociala ansvarstagande, eller Corporate Social Responsibility (CSR), innebär att företag aktivt engagerar sig och tar ansvar i samhällsutvecklingen. I begreppet CSR innefattas ett antal frågor såsom miljö, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. Vi har en lång tradition av att agera som ansvarsfullt företag och ägare. En CSR-policy ligger till grund för arbetet inom detta område. Vår grundinställning är att bolag som tar hänsyn till sina intressenter och samhället i stort ökar förutsättningarna för god långsiktig lönsamhet. Vårt arbete har två olika perspektiv; dels utifrån vår roll som ägare och investerare, och dels som arbetsgivare.

SOCIALT ANSVAR SOM ÄGARE

I de bolag där vi har ett inflytande, eftersträvas att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Precis som alla andra frågor angående våra innehav kan vi framför allt påverka via styrelsearbetet. Som en del av utvärderingsprocessen av nyinvesteringar ingår en bedömning av bolagets risker, eller möjligheter, kopplade till CSR-området.

Riskerna och utmaningarna inom CSR-området varierar mellan företag, branscher och länder. En grundförutsättning för all verksamhet är att lagar och regler efterlevs. Därutöver uppmanas bolagen att upprätta policies och målsättningar för de frågeställningar inom CSR-området som är mest relevanta och viktiga för dem. Flera av innehaven arbetar aktivt med frågeställningar inom CSR och ligger långt fram. Några exempel:

- ABB tilldelades under 2007 miljöpris för de positiva miljöeffekterna av den nya kombinerade brytaren och frånskiljaren Combined. ABB utsågs också av en större svensk pensionsförvaltare till ”årets förebildsföretag i ansvarsfullt företagande” tillsammans med SKF.
- Atlas Copco har för tredje året i rad utnämnts till ett av de 100 mest framgångsrika företagen i världen ur ett hållbarhetsperspektiv. Atlas Copcos produktionsenheter är ISO14001 certifierade och de ställer liknande krav på sina leverantörer. Redan för tio år sedan utvecklades en energieffektiv kompressor med en motor med reglerbart varvtal (VSD). Atlas Copco har som mål att minska energiförbrukningen hos sålda kompressorer med i snitt 1 procent per år.
- Electrolux har som mål att minska koncernens energianvändning med 15 procent vid slutet av år 2009 i förhållande till nivån 2005. Electrolux tilldelades 2007 Europeiska Kommissionens miljöpris ”Sustainable Energy Europe Award” samt utsågs till det ledande vitvaruföretaget globalt av Dow Jones Sustainability Index.
- Ericsson har förbundit sig att förbättra energieffektiviteten i sina 3G-basstationer med upp till 80 procent mellan åren 2001-2008. Ericsson har även introducerat ett antal nya produktinnovationer såsom Ericsson Tower Tube och Village Solar Charger.
- Husqvarna lanserar under 2008 Automower Solar Hybrid, en ny version av den automatiska gräsklipparen, som drivs av en solpanel i kombination med batteri. Solpanelen gör att klipptiden under en solig dag blir dubbelt så lång på en laddning, vilket innebär mindre energiförbrukning och längre livslängd på batteriet. Även nya motorsågar lanseras med Husqvarnas patenterade X-TORQ motor, som har upp till 20 procent lägre bränsleförbrukning och upp till 60 procent reducerade avgaser.
- Scania har kraftigt sänkt utsläppsnivåerna från sina lastbilar och bussar samtidigt som bränsleekonomin är betydligt bättre än för 15 år sedan. Under året lanserade Scania, som första lastbilstillverkare i världen, motorer som utan efterbehandling uppfyller miljökraven Euro 5, två år innan dessa träder i kraft.
- SEB har undertecknat och följer ”The Equator Principles” som är ett viktigt internationellt ramverk för att undvika finansiering av stora internationella miljönegativa projekt. SEB har även höjt sin ambitionsnivå och kommer under 2008 att ge ut en hållbarhetsredovisning.

Arbetet inom CSR-området utvecklas ständigt. Klimatdebatten på senare år har satt ytterligare fokus på vikten av att bolagen fortsätter arbeta med hållbarhetsperspektivet.

SOCIALT ANSVAR SOM FÖRETAG OCH ARBETSGIVARE

Investor stödjer principerna i ”OECD Guidelines for Multinational Enterprises” som innehåller rekommendationer kring anställning, mänskliga rättigheter, miljö, informationsgivning med mera. Investor har en miljöpolicy som syftar till att minimera miljöpåverkan genom att minska användningen, återanvända och återvinna i den utsträckning det är möjligt. Investors direkta påverkan på miljön bedöms som liten då företaget bedriver en mycket begränsad kontorsbaserad verksamhet på en handfull platser i världen. I slutet av 2007 inleddes en översyn av miljöarbetet på Investors huvudkontor. Arbetet leds av en extern part och syftar till att identifiera utvecklingsmöjligheter samt åtgärder som ytterligare kan minska miljöpåverkan.

Investors sponsringsaktiviteter inkluderar normalt någon form av samhällsengagemang. Prioriterade områden är ungdomar, utbildning och entreprenörskap. Investor sponsrar bland annat:

- Ung Företagssamhet (entreprenörskapsutbildning i tävlingsform på gymnasienivå),
- Venture Cup (entreprenörskapsutbildning i tävlingsform på högskolenivå),
- SIFE (socialt entreprenörskap på högskolenivå) samt
- Zon Moderna, (konstpedagogiskt projekt för gymnasieungdomar på Moderna Museet i Stockholm).

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Denna rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen[1)] avlämnas av Investors styrelse och är upprättad i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning. I enlighet med tillämpningsanvisningar från Kollegiet för svensk bolagsstyrning beskriver rapporten hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad, utan att göra något uttalande om hur väl den fungerat. Rapporten har inte granskats av företagets revisorer.

Investors interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att hantera risker i processerna kring den finansiella rapporteringen samt för att uppnå en hög tillförlitlighet i den externa rapporteringen. Inom Investor, som i huvudsak hanterar finansiella transaktioner, är den interna kontrollen för den finansiella rapporteringen primärt inriktad på att säkerställa en effektiv och tillförlitlig hantering och redovisning av köp och försäljningar av värdepapper samt en korrekt värdering av värdepappersinnehaven.

Den interna kontrollen beskrivs vanligen enligt det ramverk för intern kontroll som Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) utgivit. Enligt detta ramverk beskrivs den interna kontrollen med följande komponenter; kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

KONTROLLMILJÖ

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av den övergripande kontrollmiljön. En god kontrollmiljö bygger på en organisation med tydliga beslutsvägar där befogenheter och ansvar definierats, tydliga riktlinjer och en företagskultur med gemensamma värderingar. Investors ambition är att professionalism och integritet ska genomsyra organisationen. Detta ställer höga krav på de anställdas kompetens och moral samt den enskilde individens medvetenhet om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll över den finansiella rapporteringen.

Inom varje affärsområde finns policies, riktlinjer och detaljerade processbeskrivningar för de olika momenten i affärsflödet från transaktionshantering till bokföring och upprättande av den externa rapporteringen. Dessa dokument anger regler för vem som har ansvar för en specifik uppgift, vilket mandat och vilka befogenheter som ingår samt hur validering utförs. Styrdokumenten uppdateras vid behov för att alltid spegla gällande lagar och regler samt processförändringar. Under 2007 har bland annat Investors Compliance och Riskpolicy uppdaterats.

RISKBEDÖMNING

Finans- och riskutskottet samt Revisionsutskottet ansvarar för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras.

Varje år genomförs en riskbedömning där risker avseende den finansiella rapporteringen inom respektive affärsområde identifieras. Riskbedömningen görs av affärsområdesansvariga tillsammans med funktionen för intern kontroll och innefattar bland annat analyser av affärsflödet med beaktande av system, nyckelpersoner och befintliga kontroller.

Utifrån den riskbedömning som gjorts för respektive affärsområde beslutar Revisionsutskottet om vilka av de identifierade riskerna som funktionen för intern kontroll ska prioritera under året. Fokus läggs på risker för fel i den finansiella rapporteringen avseende väsentliga resultat- och balansposter, som relativt sett är högre beroende på komplexiteten i processen eller där effekterna av eventuella fel riskerar att bli stora, då värdena i transaktionerna är stora. Resultat av utförda granskningar leder till åtgärder som exempelvis förbättrade kontrollrutiner för att ytterligare säkerställa en korrekt finansiell rapportering.

För affärsområdet Operativa investeringar, som växt ytterligare under 2007, har en policy utarbetats och utformning av processen för riskbedömning påbörjats. Arbetet med riskbedömning av detta affärsområde kommer att fortsätta under 2008.

KONTROLLAKTIVITETER

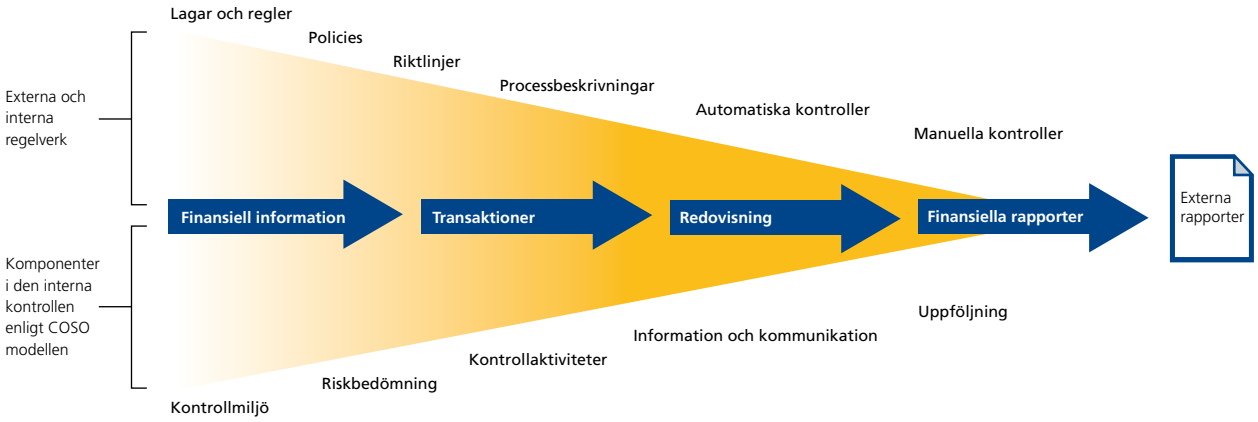
För att säkerställa att verksamheten bedrivs effektivt samt att den finansiella rapporteringen vid varje tidpunkt ger en rättvisande bild, finns i varje process ett antal kontrollaktiviteter inbyggda. Dessa kontrollaktiviteter involverar alla nivåer av organisationen från styrelse och företagsledning till övriga medarbetare. Kontrollaktiviteter syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Inom Investor omfattar kontrollaktiviteterna bland annat godkännande av affärstransaktioner, avstämning med externa motparter, uppföljning av riskexponering, dagliga konto- och depåavstämningar, resultatuppföljning samt analytisk uppföljning av beslut. En åtskillnad av arbetsuppgifter eftersträvas så att olika personer utför olika kontrollmoment.

De finansiella rapporterna analyseras och valideras av företagets financial controllers. Valideringen omfattar både automatiska kontroller, bland annat avvikelserapportering, och manuella kontroller så som rimlighetsbedömning av värdena. Effektiviteten i de automatiska kontrollerna i IT-systemen följs upp utifrån information från systemansvariga i affärsprocessen och utvärderas löpande.

Finansavdelningen har under 2007 bland annat reviderat och justerat valideringsprocessen i samband med upprättandet av de finansiella rapporterna, vilket innebär

1) Med finansiell rapportering avses delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning.

Säkerställande av information i den finansiella rapporteringen



Bilden visar överskådligt hur lagar, regler, riktlinjer och kontroller tillsammans säkerställer korrekt och fullständig information i den finansiella rapporteringen.

att finansavdelningen arbetar närmare respektive affärsområdesansvarig med valideringen av redovisade värden på innehaven och dess resultat. Tillsammans med funktionen för intern kontroll har finansavdelningen även utarbetat och dokumenterat rutiner och kontrollaktiviteter runt det nya konsolideringssystem som implementerats under 2007.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Styrelsen har fastställt en kommunikationspolicy som anger vad som ska kommuniceras, av vem samt på vilket sätt informationen ska utges för att säkerställa att den externa informationen blir korrekt och fullständig. För en effektiv och korrekt informationsspridning såväl internt som externt finns riktlinjer och rutiner för hur den finansiella informationen kommuniceras mellan ledning och övriga medarbetare. Under året har ett projekt för översyn av informationssäkerheten inom företaget påbörjats.

För att Investors aktieägare och intressenter ska kunna följa verksamheten och dess utveckling publiceras löpande aktuell information på hemsidan. Delårsrapporter och årsredovisningar publiceras på svenska och engelska. Händelser som bedöms kurspåverkande offentliggörs genom pressmeddelanden.

Finansiell information lämnas regelbundet genom

- Investors årsredovisning
- Delårsrapporter och bokslutskommuniké
- Pressmeddelanden om händelser som väsentligt kan påverka aktiekursen
- Investors hemsida

UPPFÖLJNING

Efterlevnaden och effektiviteten i de interna kontrollerna följs upp löpande. Företagets ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen behandlas vid varje styrelsemöte där styrelsen får utförliga månatliga rapporter avseende den finansiella ställningen och utvecklingen av verksamheten. Varje delårsrapport analyseras av Revisionsutskottet och diskuteras med finansdirektören och revisorerna avseende fullständighet och riktighet. Revisionsutskottet fyller en viktig funktion i att säkerställa att det finns kontrollaktiviteter för väsentliga riskområden i processerna till den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet, ledningen samt funktionen för intern kontroll följer regelbundet upp rapporterade brister.

Funktionen för intern kontroll utgör en objektiv stödfunktion till styrelsen avseende den interna kontrollstrukturen genom att dels gå igenom väsentliga riskområden och dels göra uppföljningar och specifika granskningsinsatser inom utvalda områden. Funktionen arbetar proaktivt med att föreslå förbättringar i kontrollmiljön. Funktionen för intern kontroll planerar sitt arbete i samråd med Revisionsutskottet, ledningen och de externa revisorerna och avrapporterar löpande under året sitt arbete till Revisionsutskottet.

Under 2007 har funktionen för intern kontroll bland annat utfört särskild granskning av några av företagets utländska dotterföretag. Dessa granskningar har varit inriktade på utvärdering av kontrollaktiviteter i processerna avseende den månatliga finansiella rapporteringen, men har även omfattat analys av fullständighet och riktighet i balans- och resultatposter. Under 2007 har även granskning av utvalda delar inom affärsområdet Private Equity utförts. I samband med denna granskning gjordes även en uppföljning av att åtgärder, till följd av resultat från tidigare års granskningar, har fullföljts.

Ansvarig för den Aktiva portföljförvaltningen rapporterar regelbundet till ledningen och funktionen för riskkontroll. Med anledning av externa händelser under 2007 har en översyn av rutiner runt Investors Aktiva portföljförvaltning gjorts under hösten. Översynen visade att processer för oberoende daglig riskmätning, värdering samt resultatuppföljning följer uppsatta policies och processbeskrivningar och stödjer verksamheten på ett betryggande sätt.

>>

Styrelse

Jacob Wallenberg
född 1956
Ordförande sedan 2005
Vice ordförande sedan 1999
Ledamot sedan 1998

Övriga styrelseuppdrag
Vice ordförande: Atlas Copco AB, SAS AB och SEB Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB)
Styrelseledamot: ABB Ltd, The Coca-Cola Company (fr o m 2008), Handelshögskolan i Stockholm, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse och Nobelstiftelsen

Arbetslivserfarenhet
Styrelseordförande: W Capital Management AB och SEB
Styrelseledamot: Thisbe AB
Vd och koncernchef: SEB
Vice vd och chef: storföretagsenheten Enskilda, SEB
Rådgivare till vd och koncernchef: SEB
Vice vd och finansdirektör: Investor AB

Utbildning
B.Sc. Economics och M.B.A., Wharton School, University of Pennsylvania
Reservofficer, Flottan

Oberoende/Beroende[1)]
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ordförande: Ersättningsutskott
Ledamot: Revisionsutskott samt Finans- och riskutskott

Aktieinnehav i Investor
335.924

Anders Scharp
född 1934
Vice ordförande sedan 2005
Ledamot sedan 1988

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseordförande: Alectas Överstyrelse, AB Ph. Nederman & Co och AB SKF
Ledamot: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet
Vd, koncernchef och styrelseordförande: AB Electrolux
Styrelseordförande: Saab AB, Atlas Copco AB, Svenska Arbetsgivareföreningen, Scania AB, Incentive AB och Saab-Scania AB
Styrelseledamot: Sveriges Industriförbund och Sveriges Verkstadsindustrier

Utbildning
Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm

Oberoende/Beroende[1)]
Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ledamot: Ersättningsutskott

Aktieinnehav i Investor
75.000

Sune Carlsson
född 1941
Ledamot sedan 2002

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseordförande: Atlas Copco AB
Styrelseledamot: Autoliv Inc.

Arbetslivserfarenhet
Vice ordförande: Scania AB
Vd och koncernchef: AB SKF
Vice vd: ASEA AB och ABB Ltd

Utbildning
Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg

Oberoende/Beroende[1)]
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ordförande: Revisionsutskott

Aktieinnehav i Investor
20.000

Börje Ekholm
född 1963
Styrelseledamot sedan 2006
Se vidare sid 50

Oberoende/Beroende[1)]
Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Sirkka Hämäläinen
född 1939
Ledamot sedan 2004

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Finska Nationaloperan
Vice ordförande: KONE Corporation
Styrelseledamot: HKKK Holding och SanomaWSOY

Arbetslivserfarenhet
Nationalekonom och avdelningschef: Finlands Bank (Riksbanken)
Direktör: Nationalekonomiska avdelningen, Finansministeriet i Finland
Riksbankschef och Direktionsordförande: Finlands Bank
Direktionsledamot: Europeiska Centralbanken

Utbildning
Ekon. Dr., Handelshögskolan, Helsingfors

Oberoende/Beroende[1)]
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ordförande: Finans- och riskutskott

Aktieinnehav i Investor
1.350

Håkan Mogren
född 1944
Ledamot sedan 1990

Övriga styrelseuppdrag
Vice ordförande: AstraZeneca PLC
Styrelseledamot: Groupe Danone och Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse
Ledamot: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet
Ordförande: Affibody AB, Sverige-Amerika Stiftelsen, Reckitt Benckiser plc, och Sweden-Japan Foundation
Styrelseledamot: Norsk Hydro ASA och Rémy Cointreau SA
Vd och koncernchef: Astra AB och AB Marabou

Utbildning
Tekn. Dr., Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm

Oberoende/Beroende[1)]
Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ledamot: Revisionsutskott

Aktieinnehav i Investor
4.958

1) Oberoende/Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning.


Jacob Wallenberg


O. Griffith Sexton


Sune Carlsson


Håkan Mogren


Grace Reksten Skaugen

Grace Reksten Skaugen
född 1953
Ledamot sedan 2006

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseordförande:
Entra Eiendom AS och Ferd Holding AS
Styrelseledamot: Atlas Copco AB och StatoilHydro ASA

Arbetslivserfarenhet
Konsult: Argentum Fondinvesteringar AS
Director: Corporate Finance Enskilda Securities, Oslo
Special Project Advisor: AS Aircontractgruppen, Oslo
Venture Capital Consultant: Fearnley Finance Ltd, London
Microelectronics Research Officer: Colombia University, New York

Utbildning
M.B.A., BI Norwegian School of Management, Careers in Business Program, New York University, Ph.D., Laser Physics, Imperial College of Science and Technology, London University, B.Sc., Honours, Physics, Imperial College of Science and Technology, London University

Oberoende/Beroende[1)]
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ledamot: Finans- och riskutskott

Aktieinnehav i Investor
700

O. Griffith Sexton
född 1944
Ledamot sedan 2003

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseledamot:
Morgan Stanley

Arbetslivserfarenhet
Advisory Director och Managing Director:
Morgan Stanley

Utbildning
M.B.A., Stanford University Graduate School of Business och B.S.E., Princeton University

Oberoende/Beroende[1)]
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ledamot: Ersättningsutskott

Aktieinnehav i Investor
1.350

Lena Treschow Torell
född 1946
Ledamot sedan 2007

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseledamot: Micronic Laser Systems AB, Saab AB, AB SKF, Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola och AB Ångpanneföreningen (ÅF)

Arbetslivserfarenhet
Styrelseledamot: Getinge AB, Imego AB, IRECO Holding AB, Gambro AB och Telefonaktiebolaget LM Ericsson
Research Director: Joint Research Centre, European Commission, Bryssel
Vice rektor: Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg
Professor: Materialfysik, Chalmers Tekniska Högskola
Professor: Fasta Tillståndets Fysik, Uppsala Universitet

Utbildning
Fil.dr., Fysik, Göteborgs Universitet
Docent, Fysik, Chalmers Tekniska Högskola

Oberoende/Beroende[1)]
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Investor
15.700

Peter Wallenberg Jr
född 1959
Ledamot sedan 2006

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseordförande: Foundation Asset Management[2)], Grand Hôtel Holdings och Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond
Vice ordförande:
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Kungliga Automobilklubben och Stockholms Handelskammare
Styrelseledamot: General Motors Norden AB, Scania AB, SEB Kort AB och Stockholmsmässan AB

Arbetslivserfarenhet
Vd och koncernchef:
Grand Hôtel Holdings
General Manager:
Grand Hôtel
President: Hotel Division Stockholm-Saltsjön AB
General Manager: Grand Hôtel, Saltsjöbaden, och Hotel Skansen, Båstad

Utbildning
BSBA Hotel Administration, University of Denver, International Bachaloria, American School, Leysin, Schweiz

Oberoende/Beroende[1)]
Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ledamot: Revisionsutskott

Aktieinnehav i Investor
57.598



Hedersordförande Peter Wallenberg
född 1926
Hedersordförande sedan 1997
Ordförande 1982–1997
Ledamot 1969–1982

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Hedersordförande:
Atlas Copco AB

Utbildning
Jur. kand., Stockholms Universitet

1) Oberoende/Beroende enligt Svensk kod för bolagsstyrning.
2) Före detta Thisbe AB.


Börje Ekholm


Anders Scharp


Sirkka Hämäläinen


Lena Treschow Torell


Peter Wallenberg Jr

Ledning

Börje Ekholm
född 1963
Styrelseledamot sedan 2006
Vd och koncernchef sedan 2005
Medlem av ledningsgruppen sedan 1997, anställd 1992

Styrelseuppdrag
Chalmersinvest AB, Husqvarna AB, KTH Holding AB, Scania AB och Telefonaktiebolaget LM Ericsson

Arbetslivserfarenhet
Ansvarig: Nya investeringar, Investor AB
Vd: Novare Kapital, Investor AB
Analytiker: Kärninnehav, Investor AB
Associate: McKinsey & Co Inc

Utbildning
M.B.A., INSEAD, Fontainebleau och Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Investor
258.047

Johan Bygge
född 1956
Finansdirektör
Direktör och medlem av ledningsgruppen sedan september 2007, anställd 2007

Styrelseuppdrag
Aktiemarknadsbolagens förening, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden, Getinge AB, Hi3G (3 Skandinavien, fr o m 2008), Isaberg Rapid AB, Novare Human Capital (fr o m 2008) och Näringslivets Börskommitté

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Investor
3.000

Johan Forssell
född 1971
Kärninvesteringar
Direktör och medlem av ledningsgruppen sedan 2006, anställd 1995

Styrelseuppdrag
Forskningsstiftelsen SSE-MBA

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Investor
22.393

Henry E. Gooss
född 1941
Investor Growth Capital
Direktör och medlem av ledningsgruppen sedan 1998, anställd 1998

Styrelseuppdrag
Goodwill Ind. of Greater New York and Northern New Jersey, Mainstream Data Inc., The Swedish-American Chamber of Commerce, Inc. och William T. Grant Foundation

Utbildning
M.B.A. Investments, New York University och B.A. Economics, Rutgers University

Aktieinnehav i Investor
14.106

Petra Hedengran
född 1964
Bolagsstyrning och chefsjurist
Direktör och medlem av ledningsgruppen sedan mars 2007, anställd 2007

Styrelseuppdrag
Allmänna Änke- och Pupillkassan

Utbildning
Jur. kand., Stockholms Universitet

Aktieinnehav i Investor
2.198

Lennart Johansson
född 1955
Operativa investeringar
Direktör och medlem av ledningsgruppen sedan 2006, anställd 2003

Styrelseuppdrag
Gambro Holding, Gambro Renal Products, IBX Group, Mölnlycke Health Care och Saab AB

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Investor
8.280

Ledningens innehav av personaloptioner framgår av not 5.
Lars Wedenborn ingick i ledningsgruppen till och med 16 september 2007.


Börje Ekholm


Henry E. Gooss


Johan Forssell


Lennart Johansson


Johan Bygge


Petra Hedengran

Räkenskaper

>>07

Innehållsförteckning räkenskaper

- FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 53
- FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION 58
- RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN 59
- BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN 60
- SAMMANDRAG AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL 61
- KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN 62
- RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET 63
- BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET 64
- SAMMANDRAG AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL 66
- KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET 67

- NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA 68

Not 1 Redovisningsprinciper 68
Not 2 Segmentsrapportering 74
Not 3 Värdeförändringar i investeringsverksamheten 75
Not 4 Rörelsens kostnader 75
Not 5 Anställda och personalkostnader 75
Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer 84
Not 7 Operationell leasing 84
Not 8 Andelar i intresseföretag i operativa investeringar 84
Not 9 Finansnetto 85
Not 10 Skatter 85
Not 11 Resultat per aktie 86
Not 12 Immateriella anläggningstillgångar 86
Not 13 Inventarier 86
Not 14 Rörelsefastigheter 86
Not 15 Aktier och andelar i investeringsverksamheten 87
Not 16 Långfristiga fordringar och övriga fordringar 87
Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 87
Not 18 Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning 88
Not 19 Kortfristiga placeringar 88
Not 20 Kassaflödesanalys 88
Not 21 Eget kapital 88
Not 22 Räntebärande skulder 89
Not 23 Pensioner och liknande förpliktelser 90
Not 24 Avsättningar 91
Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 92
Not 26 Övriga skulder 92
Not 27 Finansiella tillgångar och skulder 92
Not 28 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser 96
Not 29 Riskexponering och riskhantering 96
Not 30 Närstående 98
Not 31 Händelser efter balansdagen 99
Not 32 Kritiska uppskattningar och bedömningar 99
Not 33 Uppgifter om moderbolaget 99
Not 34 Resultat från andelar i koncernföretag 99
Not 35 Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar 99
Not 36 Ränteintäkter och liknande resultatposter 100
Not 37 Räntekostnader och liknande resultatposter 100
Not 38 Andelar i koncernföretag 100
Not 39 Andelar i intresseföretag 101
Not 40 Andra långfristiga värdepappersinnehav 102
Not 41 Fordringar på koncernföretag 102

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Investor AB (publ.), 556013-8298, får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2007, bolagets nittioförsta verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, sammandrag avseende förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Verksamhetsåret 2007

VERKSAMHET

Investor är Skandinaviens största investmentbolag och har som affärsidé att skapa långsiktigt god avkastning genom att investera i företag med god värdepotential och använda sin erfarenhet, kunskap och sitt nätverk till att göra dem ledande inom sina respektive branscher. Verksamheten bedrivs inom affärsområdena Kärninvesteringar (med ett antal internationella företag såsom ABB, Atlas Copco och SEB), Operativa investeringar (med bolag som Gambro Holding, Mölnlycke Health Care och 3 Skandinavien), Private Equity-investeringar (med verksamhet i USA, norra Europa och Asien) och Finansiella investeringar.

Investor är noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm med A- respektive B-aktier.

KONCERNEN

Det som bäst avspeglar koncernens utveckling är substansvärdet (marknadsvärdet av totala tillgångar minus nettoskulden), tillika eget kapital, och dess förändring. Substansvärdet per den 31 december 2007 uppgick till 155.204 (159.320) Mkr. Substansvärdeförändringen under 2007 uppgick till –4.116 (25.375) Mkr och utgjordes främst av årets resultat –367 (28.486) Mkr samt utdelning till aktieägarna om –3.449 (–2.685) Mkr.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 273 (28.966) Mkr. Resultatet före skatt uppgick till –211 (28.815) Mkr. Förändringen från föregående år beror främst på en negativ värdeförändring i Kärninvesteringarna på –7.537 (27.260) Mkr som motverkades av värdeuppgångar i Private Equity-investeringarna på 5.907 (583) Mkr. Skillnaden mellan årets resultat –367 (28.486) Mkr och substansvärdeförändringen –4.116 (25.375) Mkr utgörs av lämnad utdelning –3.449 (–2.685) Mkr och övriga förändringar i koncernens eget kapital om –300 (–426) Mkr.

Under året har investeringar gjorts i aktier och andelar samt fordringar uppgående till 15.940 (13.684) Mkr. Avyttringar av aktier och andelar samt fordringar uppgick till 13.984 (15.361) Mkr. Koncernen hade en balansomslutning per den 31 december 2007 om 177.231 (180.940) Mkr, varav eget kapital uppgick till 155.204 (159.320) Mkr. Soliditeten uppgick till 88 (88) procent.

Vid verksamhetsårets slut uppgick koncernens kortfristiga placeringar och likvida medel till 15.008 (18.653) Mkr. Räntebärande skulder och derivat som används för att kontrollera exponeringen mot förändringar i räntor och valutor uppgick till –18.398 (–18.038) Mkr. Förändringen i kortfristiga placeringar och likvida medel förklaras i allt väsentligt av utbetald utdelning. Under perioden 2008-2010 kommer utestående lån motsvarande nominellt 1.330 Mkr att förfalla.

Koncernen hade vid årsskiftet en nettoskuld uppgående till –3.583 Mkr att jämföra med en nettokassa uppgående till 416 Mkr vid utgången av 2006, varav pensioner och liknande förpliktelser motsvarade –192 (–199) Mkr. Nettoskulden i förhållande till de totala tillgångarna uppgick vid årsskiftet till 2 (0) procent.

MODERBOLAGET

Redovisningen i moderbolaget skiljer sig från koncernen avseende värderingen av intresseföretag, vilka utgör majoriteten av Kärninvesteringarna. Dessa redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde men i koncernen till verkligt värde.

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till 12.533 (15.848) Mkr. En betydande del av resultatet avser värdeökningen i tillgångar som värderas till verkligt värde, huvudsakligen ABB. Årets resultat uppgick till 14.159 (15.215) Mkr.

Under året har moderbolaget investerat 17.780 (16.667) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 11.230 (10.919) Mkr i koncernföretag. Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 9.427 (18.050) Mkr, varav 3.125 (5.634) Mkr i koncernföretag.

Moderbolaget hade en balansomslutning per den 31 december 2007 om 139.161 (118.534) Mkr, varav eget kapital uppgick till 101.544 (91.242) Mkr. Ökningen av eget kapital utgörs huvudsakligen av årets resultat 14.159 (15.215) Mkr med avdrag för utdelning till aktieägarna om –3.449 (–2.685) Mkr.

SEGMENT

Kärninvesteringar

Till Kärninvesteringarna hör större, börsnoterade bolag där Investor har en lång investeringshorisont. De utgjordes den 31 december 2007 av ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna, OMX, Saab, Scania och SEB.

Värdet av Kärninvesteringarna uppgick den 31 december 2007 till 127.293 (135.274) Mkr. Störst positiv påverkan under året hade ABB med 10.619 Mkr och Scania med 4.929 Mkr, samtidigt som Ericsson och SEB påverkade negativt med –9.684 Mkr respektive –6.636 Mkr.

Under 2007 investerades för totalt 5.571 (3.125) Mkr och avyttrades för 6.015 (10.530) Mkr. Investeringarna utgjordes av aktier i SEB för 3.350 Mkr, i Husqvarna för 1.733 Mkr, i Electrolux för 254 Mkr, i Ericsson för 150 Mkr och i Atlas Copco för 84 Mkr. Avyttringarna under året utgjordes av aktier i Husqvarna för 734 Mkr och i SEB för 49 Mkr. Därutöver avyttrades aktier, i samband med inlösenprogram, i Atlas Copco för 3.775 Mkr, i Scania för 770 Mkr och i Electrolux för 687 Mkr.

Under året uppgick Investors mottagna utdelningar från Kärninvesteringarna till 3.161 (2.852) Mkr. Ökningen beror framför allt på att utdelningarna ökat från SEB, ABB och Atlas Copco.

>>

Operativa investeringar

Operativa investeringar utgjordes per den 31 december 2007 av Gambro Holding, Mölnlycke Health Care, 3 Skandinavien, The Grand Group, Kunskapsskolan, Novare Human Capital, EQT Partners och övriga rådgivningsbolag inom Private Equity samt ett fåtal fastigheter. Bolagen inom Operativa investeringar utgörs av investeringar där Investor har majoritet eller en stor ägarandel i den underliggande investeringen. Därigenom är Investor i än högre grad involverade i verksamheten än inom övriga affärsområden.

De Operativa investeringarna uppgick per den 31 december 2007 till 11.806 (5.981) Mkr, varav Mölnlycke Health Care utgjorde 5.729 (–) Mkr, Gambro Holding 3.217 (3.476) Mkr, The Grand Group 1.337 (1.477) Mkr och 3 Skandinavien 920 (668) Mkr.

Mölnlycke Health Care

Mölnlycke Health Care förvärvades under 2007 av Investor i partnerskap med Morgan Stanley Principal Investments. Bolaget består av två divisioner, Sårbehandling och Operation. Implementering av den värdeskapande planen som låg till grund för förvärvet har skett under året, bland annat har produktutbudet rationaliserats löpande i syfte att öka effektiviteten.

Mölnlycke Health Care påverkade Investors resultat med –32 (–) Mkr under 2007.

Gambro Holding

Gambro Holding delades under året upp i tre bolag; Gambro Renal Products, Gambro BCT och Gambro Health Care. Det senare avyttrades under det andra kvartalet, vilket påverkade Operativa investeringars resultat positivt med 879 Mkr. Inom Gambro Renal Products har de investeringar som gjorts för att stärka den långsiktiga lönsamheten som förväntat fortsatt att påverka nettoresultatet negativt. Den underliggande verksamheten går dock starkt, delvis drivet av att importstoppet i USA hävdes i augusti. Gambro BCT utvecklades starkt under året. Trots investeringar i utveckling och lansering av nya produkter var bolagets valutajusterade EBITDA-resultat i linje med förra året.

Gambro Holding påverkade Investors resultat med –326 (–630) Mkr under 2007.

3 Skandinavien

3 Skandinavien ökade antalet abonnenter i Sverige och Danmark under 2007 med 229.000 till 900.000. Även genomsnittlig intjäning per kund (ARPU) och andelen icke-röst av ARPU:n har fortsatt att stiga under året.

Bedömningen kvarstår att 3 Skandinavien når positivt resultat (före skatt, finansnetto och avskrivningar men efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning [EBITDA]) på månadsbasis senast under 2008.

Under 2007 har Investor finansierat 3 Skandinavien med 1.080 (1.340) Mkr. Per den 31 december 2007 hade Investor finansierat 3 Skandinavien med totalt 5.051 (3.971) Mkr. 3 Skandinavien påverkade Investors resultat med –798 (–1.111) Mkr under året.

The Grand Group

Stark efterfrågan i kombination med de stora satsningarna som skett i verksamheten under de senaste åren har lett till en stärkt lönsamhet under 2007. Under året invigdes bland annat hotellets nya restaurangdel "Mathias Dahlgren". Grand Hôtel ingick även ett franschiseavtal med InterContinental, där Grand Hôtel blir en del av InterContinentals internationella försäljnings- och bokningssystem.

Under 2007 påverkade The Grand Group Investors resultat med 46 (–31) Mkr.

Kunskapsskolan

Investor Growth Capital investerade 2002 i Kunskapsskolan, som är ett av Sveriges ledande friskoleföretag. I och med att bolaget nu befinner sig i en senare expansionsfas flyttades innehavet under 2007 över till Operativa investeringar.

Inom affärsområdet Operativa investeringar hade Kunskapsskolan ingen väsentlig resultatpåverkan.

Novare Human Capital

Genom en framgångsrik expansion under de senaste åren i kombination med en stark konjunktur för rekryterings- och organisationsfrågor, levererade Novare Human Capital sin högsta omsättning någonsin, 49 Mkr.

Novares påverkan på Investors resultat uppgick till 3 (2) Mkr för året.

EQT Partners

Ledande befattningshavare inom EQT förvärvade 36 procent av rådgivningsbolaget EQT Partners AB av Investor för 31 MEUR under första kvartalet. Efter försäljningen äger Investor 31 procent av bolaget.

Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar består av investeringar i tillväxtbolag inom Investor Growth Capital och skuldfinansierade uppköp i mer mogna verksamheter genom investeringar i EQT:s fonder.

Det totala värdet av Private Equity-investeringar uppgick den 31 december 2007 till 17.718 (15.181) Mkr. Ökningen förklaras främst av att stigande värderingar på befintliga innehav översteg nettoavyttringarna.

Under 2007 har 3.627 (4.490) Mkr investerats samtidigt som avyttringar gjorts för totalt 7.401 (5.630) Mkr.

Avkastningen på realiserade investeringar under perioden 1998–2007 har mött det uppställda kravet på 20 procents årsavkastning.

Investor Growth Capital

Verksamheten inom Investor Growth Capital fokuserar främst på investeringar i tillväxtbolag i expansionsskedet inom hälsovård i norra Europa och USA samt inom IT i norra Europa, USA och Asien. Värdet på investeringarna inom Investor Growth Capital uppgick den 31 december 2007 till 7.518 (6.309) Mkr.

EQT

Investeringsverksamheten i EQT bedrivs i ett antal fonder med i huvudsak externt kapital. Rådgivningen sker genom EQT Partners där Investor äger 31 procent. Fonderna är EQT I, EQT II, EQT III, EQT IV, EQT V, EQT Danmark, EQT Finland, EQT Opportunity, EQT Expansion Capital I (före detta EQT Mezzanine), EQT Expansion Capital II, EQT Asia, samt EQT Greater China II. Fonderna investerar i bolag, i olika branscher, med stor potential till lönsamhetsförbättringar, tillväxt och värdeutveckling.

Marknadsvärdet av Investors investeringar i EQT:s fonder uppgick den 31 december 2007 till 10.200 (8.872) Mkr och de kvarstående åtagandena uppgick till 7.991 (8.749) Mkr vid samma tidpunkt.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar utgörs av investeringar i finansiella eller icke-strategiska innehav samt i innehav med kort ägarhorisont. Innehaven per den 31 december 2007 utgjordes främst av de innehav som hanteras av Investors aktiva portföljförvaltning, aktier i LogicaCMG (som erhölls som betalning vid försäljningen av WM-data 2006), fondinvesteringen i RAM One samt den under året genomförda investeringen i Aker Holding AS.

Värdet per den 31 december 2007 uppgick totalt till 2.583 (3.008) Mkr, varav 1.248 (1.257) Mkr i Investors aktiva portföljförvaltning och 841 (786) Mkr i fondinvesteringen RAM One.

Finansiella investeringar påverkade Investors resultat under året med –173 (258) Mkr. Resultatförändringen beror framför allt på att den aktiva portföljförvaltningens resultat om 69 (205) Mkr motverkades av en negativ utveckling för innehavet i LogicaCMG om –219 (–20) Mkr.

RÖRELSENS KOSTNADER

Rörelsens kostnader för koncernen uppgick till –535 (–521) Mkr under året. Av kostnaderna är –205 (–204) Mkr hänförligt till affärsområdet Private Equity-investeringar, vilket till följd av sin affärsmodell har en högre andel förvaltningskostnader än övriga affärsområden inom Investor.

Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för programmen för långsiktig aktierelaterad lön tillkommer kostnader om –17 (–55) Mkr för året. Eftersom programmen är ekonomiskt säkrade finns det en motverkande positiv effekt av säkringen i finansnettot. Syftet med värdesäkringen är att minimera programmens effekter på eget kapital till följd av kursuppgångar i Investoraktien.

PERSONAL OCH MILJÖ

Antalet årsanställda i Investors helägda investeringsverksamhet uppgick under 2007 till 141 personer, att jämföras med 140 personer 2006.

Under året har ett antal aktiviteter genomförts inom personalområdet. Bland annat har, baserat på en tidigare kartläggning, ett åtgärdsprogram upprättats avseende kvinnors förutsättningar att göra karriär och nå chefspositioner inom företaget. För att ytterligare stärka företagskulturen har arbetet med Investors kärnvärden fortsatt under året.

Investors direkta påverkan på miljön bedöms som liten då företaget bedriver en mycket begränsad kontorsbaserad verksamhet på en handfull platser i världen. Investor har en miljöpolicy som syftar till att minimera miljöpåverkan.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Nedan följer en kortfattad beskrivning av de mest väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. För en utförlig beskrivning av riskexponering och riskhantering, se not 29.

Affärsmässiga risker

Affärsmässiga risker är till exempel att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, förändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller uppkomna hinder för att göra avyttringar vid valt tillfälle. Under 2007 har Investors andel av onoterade innehav stigit, vilket medfört en något lägre likviditet i portföljen. Den totala portföljens risk begränsas dock av att den består av ett flertal investeringar i flera olika branscher och länder.

Finansiella risker

De huvudsakliga finansiella riskerna som Investorkoncernen är exponerad för är prisrisker, det vill säga risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i framförallt aktiekurser, valutakurser eller räntor. Merparten av aktiekursexponeringen i Investor finns i Kärninvesteringarna, men även i Private Equity-investeringarna och den Aktiva portföljförvaltningen. Den direkta valutaexponeringen är störst inom Private Equity-investeringar, samtidigt som Kärninvesteringar och Operativa investeringar har indirekt valutaexponering. Ränterisker finns både i överskottslikviditeten och i skuldportföljen. Valutarisker i upplåningen säkras, samtidigt som ränterisken kontrolleras med hjälp av derivat.

Andra risker som uppstår i den finansiella verksamheten är likviditets-, finansierings- och kreditrisk samt operationell risk. Dessa risker följs upp löpande av funktionen för riskkontroll.

Övriga risker

Det finns även risker med att externa regelverk och lagar, avtalsrelaterade åtaganden samt företagsinterna regler inte följs. Därutöver finns risker inom IT och hantering av konfidentiell information samt ryktesrisker. Arbetet rörande dessa risker hanteras bland annat av Compliance funktionen.

Osäkerhetsfaktorer

De osäkerhetsfaktorer som påverkar verksamheten och bland annat gör bedömningen om den framtida utvecklingen svår, är framför allt hur aktie- och valutakurser, prisläget för onoterade innehav samt olika branscher utvecklas.

>>

FRAMTIDA UTVECKLING

Investors strategi för framtiden ligger fast med en strävan mot att öka andelen onoterade investeringar.

Kärninvesteringarna kommer även i framtiden utgöra den största delen av Investors portfölj och därmed vara basen för framtida värdeskapande. Investor kommer att fortsätta vara mycket aktiva och påverka bolagen framförallt via styrelserepresentation.

Affärsområdet Operativa investeringar bedöms växa i framtiden, givet attraktiva investeringsmöjligheter, och Investor kommer att fortsätta vara mycket engagerade i den underliggande verksamheten i dessa bolag.

Inom Private Equity fortsätter arbetet med att hitta nya investeringsmöjligheter samt utveckla de bolag som finns i portföljen inom Investor Growth Capital, samt att fortsätta investera i EQT:s fonder.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

I februari offentliggjorde Borse Dubai att budet på OMX fullföljs. Investor sålde därmed sina aktier för 3,4 Mdr kronor.

Då huvuddelen av Investors tillgångar är börsnoterade, har nedgången på världens börser under början av 2008 påverkat Investors substansvärde negativt.

AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 2007 av följande antal aktier med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor per aktie.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % kapital	Andel i % 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
	767 175 030	**357 239 262**	**100,0**	**100,0**

Övrigt

Största ägare i Investor AB är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, med 18,6 procent av kapitalet och 40,0 procent av rösterna.

Totalt 1.400.000 Investor B-aktier innehas av företaget, efter återköp avseende ekonomisk säkring av programmen för långsiktig aktierelaterad lön för 2006 och 2007. Dessa aktier utgör 0,2 procent av antalet utestående aktier och motsvarar ett kvotvärde på 8,8 Mkr. Anskaffningsvärdet uppgår till 213 Mkr.

Av ovanstående aktier förvärvades 700.000 Investor B-aktier under 2007. Dessa utgör 0,1 procent av antalet utestående aktier och motsvarar ett kvotvärde på 4,4 Mkr. Anskaffningsvärdet uppgår till 124 Mkr.

Årsstämman 2007 gav styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier, dock får innehavet av egna aktier inte överstiga 1/10 av samtliga aktier i bolaget.

Enligt bolagsordningen tas beslut om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen vid bolagsstämma.

FÖRSLAG TILL LÅNGSIKTIG AKTIERELATERAD LÖN

I likhet med föregående år kommer styrelsen att föreslå ett program för långsiktig aktierelaterad lön för Investors anställda vid årsstämman 2008. Programmet har i princip samma utformning som 2007 års program, se not 5. Det Prestationsbaserade Aktieprogrammet har ändrats i förhållande till det program som årsstämman godkände 2007 såtillvida att det pris till vilket Prestationsaktier kan förvärvas har höjts från 10 kronor per aktie till Förvärvspriset (det pris per aktie motsvarande 50 procent av vad som betalts per Deltagaraktie). Eftersom det pris som skall betalas per Prestationsaktie ökar, blir det teoretiska värdet av möjligheten att erhålla en Prestationsaktie lägre än tidigare varför antalet Prestationsaktier som blir möjliga att erhålla ökar för att motsvara samma värde som 2007 års program medförde.

Säkring av programmet för långsiktig aktierelaterad lön föreslås som tidigare ske, antingen genom återköp av egna aktier eller genom så kallade "total return swaps". Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman.

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra personer i företagsledningen att gälla för tiden till nästa årsstämma lyder som följer:

Med företagsledningen och ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga medlemmar av ledningsgruppen. Ledningsgruppen består av verkställande direktören Börje Ekholm, Johan Bygge, Johan Forssell, Henry E Gooss, Petra Hedengran och Lennart Johansson.

Styrelsens förslag nedan överensstämmer i allt väsentligt med principerna för vad företagsledningen tidigare år erhållit i ersättning och baseras på redan ingångna avtal mellan Investor och respektive befattningshavare. Erhållna styrelsearvoden från kärninvesteringarna får behållas av den anställde, men beaktas vid fastställande av den anställdes totala ersättning.

Beredningen av ersättningsfrågor tillgår enligt följande. Såvitt avser verkställande direktören föreslår Ersättningsutskottet, efter diskussion mellan ordföranden och verkställande direktören, lön, kriterier för rörlig lönedel samt andra anställningsvillkor vilka sedan fastställs av styrelsen. För övriga ledande befattningshavare föreslår verkställande direktören, efter diskussion med respektive befattningshavare, motsvarande villkor, vilka sedan fastställs av Ersättningsutskottet och rapporteras till styrelsen.

Investor ska sträva efter att erbjuda en marknadsmässig totalersättning som möjliggör att rätt ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Den totala ersättningen ska baseras på faktorer såsom befattning, prestation och individuell kvalifikation.

Företagsledningens totala ersättning skall bestå av

- fast lön;
- rörlig lön;
- långsiktig aktierelaterad lön;
- pension; samt
- övriga ersättningar och förmåner.

Fast lön, rörlig lön och långsiktig aktierelaterad lön utgör tillsammans den anställdes totala lön.

Den fasta lönen omprövas normalt vartannat år och utgör basen för beräkning av den rörliga lönen.

Den rörliga lönen är beroende av individens uppfyllelse av årligen fastställda mål. Utfallet av den rörliga lönen följs upp årligen. För företagsledningen varierar den rörliga lönen på motsvarande sätt beroende på befattning och avtal och utgör som regel 40-65 procent (i undantagsfall 80 procent) av den fasta lönen. Den sammanlagda rörliga lönen för samtliga i nuvarande företagsledningen kan under 2008 variera mellan 0 kronor och 12,1 Mkr beroende på måluppfyllelse. I enlighet med vad som gällde för 2007 ska utfallet enbart vara kopplat till individuell måluppfyllelse. Därigenom blir ersättningen tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Målen är både kvantitativa och kvalitativa och ska baseras på faktorer som stödjer företagets långsiktiga strategi.

Ledande befattningshavare inom vissa affärsområden kan också deltaga i vinstdelnings- och parallellinvesteringsprogram som baseras på värdeutvecklingen för en enskild investering eller inom ett helt affärsområde.

Långsiktig aktierelaterad lön föreslås i princip ha samma utformning som 2007 års program, enligt föregående sida.

Pensionsförmåner ska som tidigare år dels bestå av en förmånsbestämd pensionsplan på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp och dels en avgiftsbestämd pensionsplan på lönedelar över 20 inkomstbasbelopp, varvid avsättningarnas andel av fast lön varierar med befattningshavarens ålder. För anställda i utlandsverksamheten kan anpassning ske till lokal praxis beträffande pensionsförmåner. Pensionsåldern för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare ska vara 60 år.

Övriga ersättningar och förmåner ska vara marknadsmässiga och bidra till att underlätta befattningshavarens möjligheter att fullgöra sina arbetsuppgifter.

Ömsesidig uppsägningstid om sex månader skall gälla mellan bolaget och ledande befattningshavare och avgångsvederlag kan uppgå till högst 24 månadslöner.

Styrelsen äger, om den finner särskilda skäl föreligga i ett enskilt fall, frångå riktlinjerna.

Mellan Investor och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller verkställande direktören ett avgångsvederlag uppgående till tolv månadslöner. Om ny anställning ej erhållits ett år efter anställningens upphörande utgår upp till tolv månaders ytterligare avgångsvederlag. Villkoren för andra ledande befattningshavare avseende uppsägningstider och avgångsvederlag är samma som de som gäller för verkställande direktören. Investors övriga medarbetare har ingen avtalad rätt till avgångsvederlag.

För information om de senast beslutade riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare, se not 5, Anställda och personalkostnader.

STYRELSENS YTTRANDE ANGÅENDE FÖRESLAGEN UTDELNING

Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Kärninvesteringarna vidareutdelas, samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar. Som framgår på nästa sida uppgår föreslagen utdelning till 3.644 Mkr. Mottagna utdelningar från Kärninvesteringarna under 2007 uppgick till 3.161 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2007 var 155.061 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 82.814 Mkr. I fritt eget kapital ingår 31.571 Mkr avseende värdering till verkligt värde.

Med hänvisning till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital liksom på bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel i Investor AB, nämligen

Summa utdelningsbara medel:	
balanserade vinstmedel	68 654 523 055
årets resultat	14 159 480 016
Summa kronor	82 814 003 071

Disponeras på så sätt att:	
till aktieägarna utdelas kronor 4,75 per aktie	3 644 081 393[1)]
till balanserade vinstmedel föres	79 169 921 678
Summa kronor	82 814 003 071

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 25 februari 2008. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 3 april 2008.

1) Beräknat på totalt antal utestående aktier. För moderbolagets innehav av egna aktier, vars exakta antal fastställs på avstämningsdagen för kontantutdelning, utgår ingen utdelning. Moderbolagets innehav av egna aktier per 31 december 2007 uppgick till 1.400.000.

Stockholm den 25 februari 2008

Jacob Wallenberg
Ordförande

Anders Scharp
Vice ordförande

Peter Wallenberg Jr
Styrelseledamot

Sune Carlsson
Styrelseledamot

Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot

O. Griffith Sexton
Styrelseledamot

Håkan Mogren
Styrelseledamot

Sirkka Hämäläinen
Styrelseledamot

Lena Treschow Torell
Styrelseledamot

Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 februari 2008

KPMG Bohlins AB

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Informationen i denna årsredovisning är sådan som Investor AB (publ.) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Årsredovisningen har lämnats till media för offentliggörande den 12 mars kl 08.30 (CET).

Resultaträkning för koncernen

Belopp i Mkr	Not 2	2007	2006
Investeringsverksamheten			
Utdelningar		3 474	3 171
Värdeförändringar	3	–1 825	28 106
Rörelsens kostnader	4, 5, 6, 7	–404	–413
Nettoresultat - Investeringsverksamheten		**1 245**	**30 864**
Operativa investeringar			
Utdelningar m.m.		410	131[1)]
Värdeförändringar	3	291	–
Nettoomsättning		446	699
Kostnader för sålda tjänster		–427	–693
Rörelsens kostnader	4, 5, 6, 7	–55	–51
Andelar i intresseföretags resultat	8	–1 544	–1 872
Nettoresultat – Operativa investeringar		**–879**	**–1 786**
Rörelsens kostnader, koncerngemensamma	4, 5, 6, 7	–76	–57
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön	5	–17	–55
Rörelseresultat		**273**	**28 966**
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	9	729	1 685
Finansiella kostnader	9	–1 213	–1 836
Finansnetto		**–484**	**–151**[1)]
Resultat före skatt		**–211**	**28 815**
Skatt	10	–156	–329
Årets resultat		**–367**	**28 486**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		–365	28 468
Minoritetsintresse		–2	18
Årets resultat		**–367**	**28 486**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	11	–0,48	37,13
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	11	–0,48	37,03

1) Avser finansiella intäkter från operativa investeringar som tidigare rapporterats i finansnettot.

Balansräkning för koncernen

Belopp i Mkr	Not	31/12 2007	31/12 2006
TILLGÅNGAR			
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	12, 13, 14	2 464	2 489
Aktier och andelar i investeringsverksamheten	15	146 354	152 219
Andelar i intresseföretag i operativa investeringar	8	5 963	3 713
Långfristiga fordringar	16	4 823	966
Uppskjutna skattefordringar	10	13	14
Summa anläggningstillgångar		**159 617**	**159 401**
Skattefordringar		94	78
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	776	712
Övriga fordringar	16	272	547
Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning	18	1 464	1 549
Kortfristiga placeringar	19	9 998	13 045
Likvida medel	20	5 010	5 608
Summa omsättningstillgångar		**17 614**	**21 539**
SUMMA TILLGÅNGAR		**177 231**	**180 940**

Belopp i Mkr	Not	31/12 2007	31/12 2006
EGET KAPITAL	21		
Aktiekapital		4 795	4 795
Övrigt tillskjutet kapital		13 533	13 533
Reserver		–112	–69
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		136 845	140 908
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**155 061**	**159 167**
Minoritetsintresse		143	153
Summa eget kapital		**155 204**	**159 320**
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	22	18 837	17 633
Pensioner och liknande förpliktelser	23	192	199
Avsättningar	24	89	129
Uppskjutna skatteskulder	10	665	619
Summa långfristiga skulder		**19 783**	**18 580**
Kortfristiga räntebärande skulder	22	271	666
Leverantörsskulder		44	224
Skatteskulder		159	222
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	1 298	1 265
Övriga skulder	26	450	630
Avsättningar	24	22	33
Summa kortfristiga skulder		**2 244**	**3 040**
Summa skulder		**22 027**	**21 620**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**177 231**	**180 940**

Koncernens ställda säkerheter och eventualförpliktelser framgår av not 28.

Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i Mkr	Not 21	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Minoritets-intresse	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 1/1 2007		**4 795**	**13 533**	**–69**	**140 908**	**159 167**	**153**	**159 320**
Årets förändring av omräkningsreserv				171		171	5	176
Årets förändring av omvärderingsreserv				–3	–20	–23		–23
Årets förändring av säkringsreserv				–211		–211		–211
Övriga förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital							–13	–13
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare				**–43**	**–20**	**–63**	**–8**	**–71**
Årets resultat					–365	–365	–2	–367
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare				**–43**	**–385**	**–428**	**–10**	**–438**
Utdelningar					–3 449	–3 449		–3 449
Av personal inlösta aktieoptioner[1)]					–121	–121		–121
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument[2)]					16	16		16
Återköp av egna aktier					–124	–124		–124
Utgående eget kapital 31/12 2007		**4 795**	**13 533**	**–112**	**136 845**	**155 061**	**143**	**155 204**

Belopp i Mkr	Not 21	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Minoritets-intresse	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 1/1 2006		**4 795**	**13 533**	**200**	**115 297**	**133 825**	**120**	**133 945**
Årets förändring av omräkningsreserv				–271		–271	1	–270
Årets förändring av omvärderingsreserv				–40	40			
Årets förändring av säkringsreserv				42		42		42
Övriga förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital					–23	–23	23	
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare				**–269**	**17**	**–252**	**24**	**–228**
Årets resultat					28 468	28 468	18	28 486
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare				**–269**	**28 485**	**28 216**	**42**	**28 258**
Utdelningar					–2 685	–2 685	–9	–2 694
Av personal inlösta aktieoptioner[1)]					–113	–113		–113
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument[2)]					13	13		13
Återköp av egna aktier					–89	–89		–89
Utgående eget kapital 31/12 2006		**4 795**	**13 533**	**–69**	**140 908**	**159 167**	**153**	**159 320**

1) Vid lösen av personaloptioner påverkas eget kapital negativt med skillnaden mellan aktiens marknadsvärde och optionens lösenpris till följd av att Investor valt att ej emittera nya aktier utan återköpa aktier vilka tecknas av de anställda.
2) Beräknat i enlighet med IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar.

>>

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i Mkr	Not 20	2007	2006
Löpande verksamheten			
Kärninvesteringar			
Erhållna utdelningar		3 161	2 852
Operativa investeringar			
Erhållna utdelningar		74	129
Inbetalningar		632	622
Utbetalningar		–544	–556
Private Equity–investeringar			
Erhållna utdelningar		256	280
Finansiella investeringar och rörelsens kostnader			
Erhållna utdelningar		62	39
Inbetalningar		26 728	27 567
Utbetalningar		–27 349	–29 064
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		**3 020**	**1 869**
Erhållna räntor[1)]		1 958	2 063
Erlagda räntor[1)]		–2 323	–2 687
Betald inkomstskatt		–239	–84
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**2 416**	**1 161**
Investeringsverksamheten			
Kärninvesteringar			
Förvärv		–5 567	–3 125
Avyttringar		6 014	8 980
Operativa investeringar			
Förvärv m.m.		–2 690	–4 246
Avyttringar		292	–
Ökning långfristiga fordringar		–4 208	–1 340
Private Equity–investeringar			
Förvärv m.m.		–4 060	–4 798
Avyttringar		7 401	5 630
Finansiella investeringar			
Förvärv m.m.		–184	–1
Avyttringar		366	627
Förändringar kortfristiga placeringar		3 049	5 952
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		–47	–184
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**366**	**7 495**
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		3 960	4 673
Amortering av låneskulder		–3 769	–9 154
Återköp av egna aktier		–124	–89
Utbetald utdelning		–3 449	–2 685
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–3 382**	**–7 255**
Årets kassaflöde		**–600**	**1 401**
Likvida medel vid årets början		**5 608**	**4 220**
Kursdifferens i likvida medel		2	–13
Likvida medel vid årets slut		**5 010**	**5 608**

1) I erhållna och erlagda räntor ingår bruttoflöden från ränteswapkontrakt.

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	2007	2006 (Omräknad)
Investeringsverksamheten			
Utdelningar		3 193	2 852
Värdeförändringar	3	12 775	14 994
Nedskrivningar intresseföretag	39	–3 013	–1 531
Rörelsens kostnader	5, 6	–328	–263
Nettoresultat - Investeringsverksamheten		**12 627**	**16 052**
Nettoomsättning		26	6
Rörelsens kostnader	5, 6	–120	–210
Rörelseresultat		**12 533**	**15 848**
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	34	2 114	–149[1)]
Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar	35	1 175	925
Ränteintäkter och liknande resultatposter	36	161	237
Räntekostnader och liknande resultatposter	37	–1 824	–1 646
Resultat efter finansiella poster		**14 159**	**15 215**
Skatt	10	–	–
Årets resultat		**14 159**	**15 215**

1) Moderbolagets andelar i koncernföretag och eget kapital per den 31 december 2006 har justerats ned med 1.932 Mkr jämfört med redovisade värden i årsbokslutet 2006. Korrigeringen beror på att aktierna i ett dotterföretag redovisats till ett för högt värde.

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	31/12 2007	31/12 2006 (Omräknad)
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programvara	12	7	9
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	13	22	22
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	38	28 943	24 251[1)]
Andelar i intresseföretag	39	40 585	37 666
Andra långfristiga värdepappersinnehav	40	49 046	41 955
Fordringar på koncernföretag	41	18 906	13 254
Summa anläggningstillgångar		**137 509**	**117 157**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		2	1
Fordringar på koncernföretag		1 601	1 132
Fordringar på intresseföretag		1	1
Skattefordringar		19	10
Övriga fordringar		1	201
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	28	32
		1 652	1 377
Kassa och bank	20	0	0
Summa omsättningstillgångar		**1 652**	**1 377**
SUMMA TILLGÅNGAR		**139 161**	**118 534**

1) Moderbolagets andelar i koncernföretag och eget kapital per den 31 december 2006 har justerats ned med 1.932 Mkr jämfört med redovisade värden i årsbokslutet 2006. Korrigeringen, som även påverkar moderbolagets resultat för 2006, beror på att aktierna i ett dotterföretag redovisats till ett för högt värde.

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	31/12 2007	31/12 2006 (Omräknad)
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	21		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 795	4 795
Reservfond		13 935	13 935
		18 730	18 730
Fritt eget kapital			
Säkringsreserv		–179	–
Balanserat resultat		68 834	57 297
Årets resultat		14 159	15 215[1)]
		82 814	72 512
Summa eget kapital		**101 544**	**91 242**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	23	160	168
Övriga avsättningar	24	109	161
Summa avsättningar		**269**	**329**
Långfristiga skulder			
Lån	22	17 454	16 641
Skulder till koncernföretag		5 302	0
Summa långfristiga skulder		**22 756**	**16 641**
Kortfristiga skulder			
Lån	22	271	645
Leverantörsskulder		28	20
Skulder till koncernföretag		13 513	8 927
Skatteskulder		2	8
Övriga skulder		20	35
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	758	687
Summa kortfristiga skulder		**14 592**	**10 322**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**139 161**	**118 534**
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER			
Ställda säkerheter	28	277	504
Eventualförpliktelser	28	10 514	10 324

1) Moderbolagets andelar i koncernföretag och eget kapital per den 31 december 2006 har justerats ned med 1.932 Mkr jämfört med redovisade värden i årsbokslutet 2006. Korrigeringen beror på att aktierna i ett dotterföretag redovisats till ett för högt värde.

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

		Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget
Belopp i Mkr	Not 21	Aktiekapital	Reservfond	Säkrings-reserv	Balanserat resultat	Årets resultat	kapital
Ingående eget kapital 1/1 2007		**4 795**	**13 935**		**72 512**		**91 242**
Årets resultat						14 159	14 159
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare						**14 159**	**14 159**
Utdelningar					–3 449		–3 449
Av personal inlösta aktieoptioner[1)]					–121		–121
Årets förändring av säkringsreserv				–179			–179
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument[2)]					16		16
Återköp av egna aktier					–124		–124
Utgående eget kapital 31/12 2007		**4 795**	**13 935**	**–179**	**68 834**	**14 159**	**101 544**

		Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget
Belopp i Mkr	Not 21	Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	kapital
Ingående eget kapital 1/1 2006		**4 795**	**13 935**	**60 171**		**78 901**
Årets resultat					15 215[3)]	15 215
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare					**15 215**	**15 215**
Utdelningar				–2 685		–2 685
Av personal inlösta aktieoptioner[1)]				–113		–113
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument[2)]				13		13
Återköp av egna aktier				–89		–89
Utgående eget kapital 31/12 2006		**4 795**	**13 935**	**57 297**	**15 215**	**91 242**

1) Vid lösen av personaloptioner påverkas eget kapital negativt med skillnaden mellan aktiens marknadsvärde och optionens lösenpris till följd av att Investor valt att ej emittera nya aktier utan återköpa aktier vilka tecknas av de anställda.
2) Beräknat i enlighet med IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar.
3) Moderbolagets andelar i koncernföretag och eget kapital per den 31 december 2006 har justerats ned med 1.932 Mkr jämfört med redovisade värden i årsbokslutet 2006. Korrigeringen beror på att aktierna i ett dotterföretag redovisats till ett för högt värde.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not 20	2007	2006
Löpande verksamheten			
Erhållna utdelningar		3 193	2 852
Förvaltningskostnader		–605	–587
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		**2 588**	**2 265**
Erhållna räntor[1)]		551	966
Erlagda räntor[1)]		–1 246	–1 497
Betald inkomstskatt		–8	–7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**1 885**	**1 727**
Investeringsverksamheten			
Aktieportföljen			
Förvärv		–6 546	–5 723
Avyttringar		6 303	12 726
Övriga poster			
Utdelningar från dotterföretag		200	–
Lämnade kapitaltillskott till dotterföretag		–2 578	–6 246
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar		–7	–3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–2 628**	**754**
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		3 700	4 673
Amortering av låneskulder		–3 769	–9 154
Förändring koncernmellanhavanden		4 385	4 774
Återköp av egna aktier		–124	–89
Utbetald utdelning		–3 449	–2 685
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**743**	**–2 481**
Årets kassaflöde		**0**	**0**
Likvida medel vid årets början		**0**	**0**
Likvida medel vid årets slut		**0**	**0**

1) I erhållna och erlagda räntor ingår bruttoflöden från ränteswapkontrakt.

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1 Redovisningsprinciper

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30:06 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet ”Moderbolagets redovisningsprinciper”. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste miljontal.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av värden som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av värden som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna samt gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 32, Kritiska uppskattningar och bedömningar.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av dotterföretag och intresseföretag.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter. Vissa jämförelsetal har omklassificerats för att överensstämma med presentationen i innevarande års rapporter. I de fall omklassificeringen avser väsentliga belopp lämnas särskild upplysning.

Ändrade redovisningsprinciper

Nya regler 2007

Från och med 2007 tillämpas IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar och sammanhängande ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. De nya reglerna ställer krav på utökade upplysningar om den betydelse som finansiella instrument har för företagets finansiella ställning och resultat, samt kvalitativa och kvantitativa upplysningar om riskers karaktär och omfattning. De nya reglerna medför även ytterligare upplysningar avseende koncernens finansiella mål och kapitalhantering. Standarden har inte medfört något byte av redovisningsprincip utan endast förändringar i upplysningskraven avseende finansiella instrument.

Utöver införandet av IFRS 7 har följande nya redovisningsregler införts 2007:

- IFRIC 9 Omvärdering av inbäddade derivat som fastställer att en ny bedömning av huruvida inbäddade derivat ska skiljas från värdavtalet får göras endast om värdavtalet ändras. IFRIC 9 har inte haft någon effekt på Investors redovisning.
- IFRIC 10 Delårsrapportering och nedskrivning: Reglerna förbjuder återföring av en nedskrivning som gjorts i en tidigare delårperiod avseende goodwill, en investering i ett egetkapitalinstrument eller i en finansiell tillgång som redovisas till anskaffningsvärde. IFRIC 10 har inte haft någon effekt på Investors redovisning.

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2008 eller senare

Följande nya standarder, ändringar i standarder och tolkningsuttalanden, som kan komma att bli relevanta för Investor, har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter.

- Ändringar i IAS 1 Presentation of Financial Statements: A Revised Presentation medför att utformningen av de finansiella rapporterna förändras i några avseenden samt att nya, icke-obligatoriska, benämningar för rapporterna föreslås. Ändringen påverkar inte bestämningen av de belopp som rapporteras. Den ändrade IAS 1 kommer att tillämpas från och med 1 januari 2009.
- Ändrad IFRS 2 Share-based payment: Vesting conditions and cancellations klargör bland annat vilka villkor som utgör intjäningsvillkor och att alla andra villkor utgör icke-intjäningsvillkor. Vidare klargörs hur icke-intjäningsvillkor ska redovisas. Ändringen kommer att tillämpas från och med 1 januari 2009.
- Omarbetad IFRS 3 Rörelseförvärv och ändrad IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter medför ändringar avseende koncernredovisning och redovisning av förvärv. De omarbetade standarderna kommer att tillämpas på förvärv som sker efter 1 januari 2010.
- IFRS 8 Operating segments anger vad ett operativt segment är och vilken information som ska lämnas om dessa i de finansiella rapporterna. Standarden kommer att tillämpas från och med 1 januari 2009.
- Ändringar i IAS 23 Lånekostnader, med tillämpning från och med 1 januari 2009, anger att aktivering måste ske av lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning.
- IFRIC 11 IFRS 2, Group and Treasury Share Transactions, tillämpas på räkenskapsår som inleds från och med 1 mars 2007. Tolkningsuttalandet klargör hur en transaktion reglerad med egetkapitalinstrument ska klassificeras i det företag som erhåller tjänster av anställda.
- IFRIC 14 IAS 19, The Limit on a Defined Benefit Asset Minimum Funding Requirements and their Interaction, tillämpas från och med 1 januari 2008 och behandlar hur krav på viss fondering samverkar med tak för en förmånsbestämd tillgång enligt IAS 19.

SEGMENTSRAPPORTERING

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller vissa varor eller tjänster (rörelsegrenar), eller varor och tjänster inom en viss ekonomisk omgivning (geografiskt område), som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från andra segment. Segmentsinformation lämnas i enlighet med IAS 14 endast för koncernen. Den primära indelningsgrunden för koncernens segment är affärsområdena Kärninvesteringar, Operativa investeringar, Private Equity-investeringar, och Finansiella investeringar. Det interna rapporteringssystemet baseras på motsvarande indelning, varför affärsområden lämpligast utgör den primära indelningsgrunden.

Segmentsrapportering baserad på geografiska områden upprättas ej då några geografiska områden som faller under definitionen ”en redovisningsmässigt identifierbar del av ett företag som tillhandahåller varor och tjänster inom ett geografiskt område med likartad ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra geografiska områden” ej har kunnat identifieras. Den geografiska riskbilden för innehaven är beroende av vilka marknader dessa agerar på och således skulle respektive innehavs geografiska verksamhetsområde kunna utgöra en meningsfull indelningsgrund om det hade varit möjligt att inhämta denna information. Svårigheten att erhålla information ligger i att Investor har ett stort antal innehav och i normalfallet är minoritetsägare.

Andra möjliga geografiska indelningsgrunder, till exempel var innehaven har sitt säte alternativt från vilket av Investors kontor innehaven administreras, bedöms vara av mycket begränsat värde då verksamheterna bedrivs, och är beroende av utvecklingen, i andra geografiska områden. Geografisk segmentsrapportering används ej heller för interna uppföljningsändamål.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Investor AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

NOT 1 forts Redovisningsprinciper

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna, respektive rörelsen, utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna samt transaktionskostnader som är direkt hänförbara till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningsvärdet överstiger nettovärdet av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill i balansräkningen. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Dotterföretagens finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Intresseföretag

Intresseföretag är företag där Investor har betydande inflytande. Investors huvudregel är att intresseföretag redovisas som finansiella instrument till verkligt värde i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1.

Intresseföretag inom Operativa investeringar redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Detta beror på att dessa företag i större utsträckning är integrerade med koncernens operativa verksamhet än vad som är fallet med övriga riskkapitalinvesteringar.

Operativa investeringar

Intresseföretag där Investor har en stor ägarandel i den underliggande investeringen och i större utsträckning är involverad i verksamheten än inom andra affärsområden ingår i Operativa investeringar. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen.

Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden.

I koncernens resultaträkning redovisas som ”Andelar i intresseföretags resultat” koncernens andel i intresseföretagens nettoresultat efter skatt och minoritet justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Motsvarande värde ökar/minskar andelarnas värde i balansräkningen. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde. Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Aktier och andelar i Investeringsverksamheten

Investorkoncernen bedriver i huvudsak riskkapitalverksamhet. I enlighet med IAS 28 p.1 redovisas därför aktier och andelar, inklusive de där Investor har ett betydande inflytande, enligt IAS 39 till verkligt värde via resultaträkningen.

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt orealiserade vinster och förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag som konsolideras med tillämpning av kapitalandelsmetoden elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där de i koncernen ingående bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakursen vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen med undantag för vissa finansiella instrument. Se beskrivning under ”Finansiella instrument” nedan.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital som en omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna i koncernens resultaträkning. Ackumulerade omräkningsdifferenser presenteras som en separat kapitalkategori och innehåller omräkningsdifferenser ackumulerade från och med den 1 januari 2004. Ackumulerade omräkningsdifferenser före den 1 januari 2004 är fördelade på andra eget kapitalkategorier och särredovisas inte.

Säkring av nettoinvestering i en utlandsverksamhet

Omräkningsdifferenser som uppstår i samband med omräkning av en utländsk nettoinvestering och vidhängande effekter av säkringar av nettoinvesteringarna redovisas direkt i omräkningsreserven i eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i koncernens resultaträkning.

INTÄKTER

Intäkter består till största delen av utdelningar. Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller förväntas att erhållas.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

För balansposter som fanns såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För balansposter som realiserats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen köpeskilling och värdet vid ingången av perioden. För balansposter som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet.

KOSTNADER

Rörelsens kostnader

Med rörelsens kostnader avses i huvudsak kostnader av administrativ karaktär, till exempel personalkostnader, hyreskostnader, resekostnader och konsultkostnader.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Vid bedömning av om uppdrag utförda av bolagets revisorer är att betrakta som revisionsuppdrag eller annat uppdrag har definitionen i FAR SRS redovisningsrekommendation RedR1 tillämpats.

NOT 1 forts Redovisningsprinciper

Operationella leasingavtal
Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas som en del av den totala leasingkostnaden i resultaträkningen.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar samt räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser samt värdeförändringar på finansiella placeringar, skulder och derivatinstrument som används för finansiering av verksamheten.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Transaktionskostnader inklusive emissionskostnader kostnadsförs direkt då fordringar eller skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen och periodiseras över löptiden vid värdering till upplupet anskaffningsvärde. Alla lånekostnader redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden oavsett hur de upplånade medlen har använts. Utgifter för kreditlöften redovisas som ränta och periodiseras linjärt över den tid löften löper. Nettovinster och nettoförluster utgörs av övriga resultat från finansiella poster och består i huvudsak av värdeförändringar på derivat samt lån som är föremål för säkringsredovisning.

Värdeförändring som redovisas i finansnettot beräknas på motsvarande sätt som värdeförändringar som redovisas i rörelsen, se ovan under rubriken ”Värdeförändringar”.

SKATTER

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte för skillnader som uppkommit vid första redovisningen av goodwill. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade per balansdagen. Om beräkningarna leder till att en uppskjuten skattefordran uppkommer, redovisas denna som tillgång endast om det är sannolikt att den kommer att realiseras.

Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för programvara
Direkta utgifter för programvara för eget administrativt bruk redovisas som tillgång i balansräkningen när utgifterna beräknas ge framtida ekonomiska fördelar i form av effektiviserade processer. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Balanserade utgifter för programvara skrivs av linjärt under en beräknad nyttjandeperiod på 5 år från det datum de är tillgängliga för användning.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring, eller utrangering av en tillgång, utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst/förlust redovisas i rörelseresultatet.

Inventarier
Inventarier redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförbara till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att nyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförbara kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, konsulttjänster och juristtjänster.

Rörelsefastigheter
Rörelsefastigheter redovisas till verkligt värde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och justering på grund av omvärdering. Omvärdering görs med den regelbundenhet som krävs för att det redovisade värdet inte ska avvika väsentligt från vad som fastställs som verkligt värde på balansdagen. Det verkliga värdet på rörelsefastigheter baseras på värderingar som är utförda av oberoende externa värderingsmän.

När en tillgångs redovisade belopp ökar som en följd av en omvärdering redovisas ökningen direkt mot eget kapital under ”Omvärderingsreserv”. Om ökningen utgör en återföring av tidigare redovisad värdenedgång avseende samma tillgång redovisas ökningen som en minskad kostnad i resultaträkningen. När en tillgångs redovisade belopp minskar som en följd av en omvärdering redovisas minskningen som en kostnad. Om det finns ett saldo i omvärderingsreserven hänförligt till tillgången redovisas minskningen direkt mot omvärderingsreserven. Skillnaden mellan avskrivningen baserat på det omvärderade värdet och avskrivning enligt ursprungligt anskaffningsvärde överförs från omvärderingsreserven till balanserade vinstmedel.

Ackumulerade avskrivningar omräknas i proportion till förändringen av tillgångens uppjusterade anskaffningsvärde, så att tillgångens redovisade värde, nettot av justerat anskaffningsvärde och justerad avskrivning, efter omvärderingen motsvarar dess omvärderade belopp. När en tillgång avyttras överförs omvärderingsreserven till balanserade vinstmedel utan att påverka resultaträkningen.

För rörelsefastigheter som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas delarna som separata komponenter (exempelvis stomme, tak och basinstallationer) av rörelsefastigheter.

Tillkommande utgifter avseende rörelsefastigheter
Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Leasade tillgångar
Leasingavtal klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Investor har endast operationella leasingavtal, vilka främst avser lokalhyror och kontorsmaskiner.

Avskrivningsprinciper
Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen. Beräknade nyttjandeperioder:

Fastigheter	
Stomme	50 -100 år
Större komponenter	5 - 25 år
Inventarier och datorer	3 - 10 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan aktier och andelar i investeringsverksamheten, lånefordringar, kundfordringar, kortfristiga placeringar, likvida medel samt derivat. På skuldsidan återfinns låneskulder, aktielån, leverantörsskulder samt derivat.

NOT 1 forts Redovisningsprinciper

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiseras, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader. Principen gäller för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader.

Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen redovisas derivatinstrument på sätt som beskrivs nedan. Används derivatinstrument för säkringsredovisning och till den del denna är effektiv, redovisas värdeförändringar på derivatinstrumentet på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. Ineffektiv del redovisas på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswap, redovisas räntekupongen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas som nettovinst/nettoförlust.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: Finansiella tillgångar som initialt placerats i denna kategori ("Fair Value Option") och finansiella tillgångar som innehas för handel. Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar redovisade enligt "Fair Value Option"

Till denna grupp hör likvida medel, kortfristiga placeringar samt aktier och andelar i investeringsverksamheten

Investor har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. I enlighet med IAS 28 p.1 redovisas även andelar i intresseföretag där Investor har ett betydande inflytande (förutom sådana investeringar inom affärsområdet Operativa investeringar), enligt IAS 39 till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar som innehas för handel

Aktier och andelar i den aktiva portföljförvaltningen redovisas som finansiella tillgångar som innehas för handel liksom derivat med positivt verkligt värde med undantag för derivat som är identifierade och effektiva säkringsinstrument.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde, vilket bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Innehav av andelar som inte redovisas som dotterföretag, intresseföretag eller enligt "Fair value Option" redovisas här. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade mot eget kapital, dock ej sådana som beror på nedskrivningar (se avsnitt om nedskrivningar nedan). Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats i eget kapital, i resultaträkningen.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori ingår finansiella skulder som innehas för handel. För Investors del utgörs dessa av aktielån i den Aktiva portföljförvaltningen liksom derivat med negativt verkligt värde med undantag för derivat som är identifierade och effektiva säkringsinstrument. Då inlånade aktier avyttras skuldförs ett belopp motsvarande aktiernas verkliga värde. Finansiella skulder i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Andra finansiella skulder

I denna kategori ingår lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder. Lån värderas till upplupet anskaffningsvärde förutom då de är föremål för verkligt värde säkring, se nedan under rubriken "Säkring av koncernens räntebindning - verkligt värde säkringar". Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Finansiella garantier

Koncernens finansiella garantiavtal innebär att koncernen har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne åsamrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt de ursprungliga eller ändrade avtalsvillkoren. Finansiella garantiavtal redovisas initialt till åtagandets verkliga värde minus det verkliga värdet av avtalade garantiavgifter, om skillnaden är positiv tas dock inte någon tillgång upp i balansräkningen. Därefter redovisas finansiella garantiavtal löpande till det högre beloppet av bästa bedömning av nuvärdet av förväntade nettoutgifter för att reglera garantiåtagandet, efter avdrag för nuvärdet av framtida garantiavgifter, och det ursprungligen skuldförda beloppet efter avdrag för ackumulerad upplösning med tillämpning av linjär metod över den avtalade garantiperioden. I de fall marknadsmässig ersättning avtalats för garantiåtagandet, redovisas initialt således varken tillgång eller skuld och intäkter från garantiavtalen redovisas linjärt över den avtalade garantiperioden.

Derivat och säkringsredovisning

Derivatinstrument utgörs bland annat av terminskontrakt, optioner och swappar vilka utnyttjas för att täcka risker för valuta- och aktiekursförändringar samt för att hantera exponering mot ränterisker. Derivatinstrument värderas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen värderas derivatinstrument till verkligt värde och värdeförändringar redovisas på sätt som beskrivs nedan. Värdeförändringar på derivatinstrument redovisas i resultaträkningen som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relaterats till en rörelsepost eller en finansiell post.

Säkringsredovisning innebär att värdeförändringar i säkringsinstrumenten redovisas i resultaträkningen samtidigt som värdeförändringarna i de säkrade posterna. För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Vinster och förluster avseende säkringar redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som vinster och förluster redovisas för de poster som säkrats.

I de fall förutsättningarna för säkringsredovisning inte längre är uppfyllda redovisas derivatinstrumentet till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med princip ovan.

>>

NOT 1 forts Redovisningsprinciper

Fordringar och skulder i utländsk valuta
För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer eller valutaswappar. För skydd mot valutarisk tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att både den underliggande fordran eller skulden och säkringsinstrumentet redovisas till balansdagens valutakurs och valutakursförändringarna redovisas över resultaträkningen.

Ekonomisk säkring av långsiktig aktierelaterad lön
För att skydda kassaflöden, resultat och eget kapital från effekter av långsiktig aktierelaterad lön vid en uppgång i Investors aktiekurs används bland annat aktieswappar och aktieoptioner. Dessa derivat kvalificerar ej för säkringsredovisning och redovisas därför till verkligt värde via resultaträkningen.

Säkring av koncernens räntebindning – kassaflödessäkringar
Investor använder ränteswappar för att kontrollera osäkerheten i framtida ränteflöden avseende lån till rörlig ränta. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas räntekupongdelen löpande som ränteintäkt eller räntekostnad och övrig värdeförändring av swappens räntedel redovisas direkt mot säkringsreserven i eget kapital så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda. Ineffektiv del redovisas på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. Säkringsreserven upplöses via resultatet när den säkrade posten påverkar resultatet.

Säkring av koncernens räntebindning – verkligt värde säkringar
Investor använder ränteswappar för att säkra risken för förändring i verkligt värde i egen upplåning som löper med fast ränta. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen och den säkrade posten omräknas till verkligt värde avseende den säkrade risken (den riskfria räntan). Värdeförändringarna avseende såväl derivatet som den säkrade posten redovisas i resultaträkningen.

Räntekupongdelen redovisas löpande som ränteintäkt eller räntekostnad.

NEDSKRIVNINGAR
De redovisade värdena för koncernens tillgångar, prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas för prövning av nedskrivningsbehov för andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka prövas enligt IAS 39 och skatter för vilka IAS 12 tillämpas.

Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterföretag och intresseföretag
Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas enligt IAS 36 tillgångens återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar
Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Återvinningsvärdet för tillgångar tillhörande kategorin ”Lånefordringar och kundfordringar” vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Eftersom majoriteten av koncernens tillgångar ingår i kategorin ”Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen” påverkar negativa värdeförändringar i de flesta fall resultaträkningen löpande.

Återföring av nedskrivningar
En nedskrivning reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En nedskrivning reverseras endast i den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER
Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av sådana egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

UTDELNINGAR
Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

RESULTAT PER AKTIE
Beräkning av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från options- och aktieprogram utgivna till anställda. Utspädning uppstår dels när lösenkursen understiger börskursen och är större ju större skillnaden är mellan lösenkursen och börskursen, dels då prestationsvillkoren är uppfyllda vid bokslutstidpunkten. Lösenkursen justeras genom ett tillägg för värdet av framtida tjänster kopplade till de eget kapital-reglerade personaloptions- och aktieprogram som redovisas som aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning
Koncernen har såväl förmånsbestämda som avgiftsbestämda pensionsplaner. Samtliga pensionsplaner i utländska dotterföretag är avgiftsbestämda. För anställda i Sverige är huvuddelen av pensionsplanerna förmånsbestämda planer som tryggas genom försäkring i SPP Livförsäkring AB. Därutöver finns ett fåtal ofonderade förmånsförpliktelser avseende tidigare anställda.

Avgiftsbestämda planer
Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställde som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

Förmånsbestämda planer
Vid förmånsbestämda pensionsplaner utgår ersättningar till anställda, och före detta anställda, baserat på lön vid pensioneringen och antalet tjänsteår. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. Koncernens förpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på statsobligationer med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade ”projected unit credit method”. Aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen i takt med att de uppstår.

När ersättningarna i en plan ökar, redovisas den andel av den ökade ersättningen som hänför sig till de anställdas tjänstgöring under tidigare perioder som en kostnad i resultaträkningen linjärt fördelad över den genomsnittliga perioden tills ersättningarna helt är intjänade. Om ersättningen är fullt ut intjänad redovisas en kostnad i resultaträkningen direkt.

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk

NOT 1 forts Redovisningsprinciper

person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej.

Planer som omfattar flera arbetsgivare
I de fall det finns en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare, exempelvis SPP Livförsäkring AB, där tillgänglig information inte är tillräcklig för att kunna redovisa planen som en förmånsbestämd plan, redovisas planen som avgiftsbestämd.

Ersättningar vid uppsägning
En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigat, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Kortfristiga ersättningar
Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för bonusbetalningar när koncernen har en gällande förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Aktierelaterade ersättningar
Investor AB har de senaste åren ställt ut personaloptions- och aktieprogram till koncernens medarbetare, se not 5, Anställda och personalkostnader. Programmen möjliggör för de anställda att förvärva respektive erhålla aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade optioner och aktier redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet beräknas vid utställandetidpunkten och fördelas över intjänandeperioden. Det verkliga värdet på de tilldelade optionerna och aktierna beräknas med Black & Scholes värderingsmodell och hänsyn tas till de villkor och förutsättningar som gällde vid utställandetidpunkten. Den kostnad som redovisas motsvarar det verkliga värdet av en uppskattning av det antal optioner och aktier som förväntas bli intjänade. Denna kostnad justeras i efterföljande perioder för att återspegla det verkliga antalet intjänade optioner och aktier. Justering sker dock inte när förverkande endast beror på att aktiekursen inte når nivån för att optioner respektive aktier ska vara aktuella för inlösen.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar till anställda som ersättning för köpta tjänster kostnadsförs fördelat på de perioder under vilka tjänsterna utförs. Avsättningen för sociala avgifter baseras på optionernas och aktiernas verkliga värde vid rapporttillfället. Verkligt värde beräknas med samma värderingsmodell som användes vid utställandetidpunkten. För personaloptionsprogram som tilldelats före den 7 november 2002 har kraven för redovisning och värdering i IFRS 2 inte tillämpats, vilket är i enlighet med övergångsreglerna i IFRS 2.

AVSÄTTNINGAR
En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns ett formellt eller informellt åtagande till följd av en inträffad händelse för vilken det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelseförluster.

EVENTUALFÖRPLIKTELSER
En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER
Om inte annat anges nedan tillämpar moderbolaget samma redovisningsprinciper som koncernen.

Överensstämmelse med normgivning och lag
Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendationer RR 32:06 Redovisning för juridisk person. RR 32:06 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag som skall göras från IFRS.

Ändrade redovisningsprinciper
Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som föregående år. Från 2006 tillämpar moderbolaget värdering till verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder, med undantag för de instrument som enligt ÅRL 14 b§ inte får värderas till verkligt värde. Övergångseffekten redovisades som justering av ingående eget kapital 2005. Dessa poster värderades tidigare enligt lägsta värdets princip alternativt anskaffningsvärde. Förändringen har inneburit att andra långfristiga värdepappersinnehav värderas till verkligt värde med värdeförändringen via resultaträkningen och att säkrade lån värderas till verkligt värde med avseende på den säkrade delen, samtidigt som säkringsinstrumenten värderas till verkligt värde.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper
Intresse- och dotterföretag
Andelar i intresseföretag och dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Redovisade värden prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde.

Koncernbidrag och aktieägartillskott
I enlighet med uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp redovisas aktieägartillskott direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag, vilka innebär att moderbolaget varken kan ge eller ta emot koncernbidrag.

Finansiella intäkter och kostnader
I moderbolagets finansnetto ingår utdelning på dotterföretagsaktier.

Finansiella garantiavtal
Moderbolagets finansiella garantiavtal består främst av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag och intresseföretag. Finansiella garantier innebär att bolaget har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne ådrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. För redovisning av finansiella garantiavtal tillämpar moderbolaget RR 32.06 p 72 som innebär en lättnad jämfört med reglerna i IAS 39 när det gäller finansiella garantiavtal utställda till förmån för dotterföretag och intresseföretag. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

Skatt
Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Det innebär att uppkomna realisationsvinster på aktier ej är skattepliktiga, samt att motsvarande realisationsförluster ej är avdragsgilla. Bolaget deklarerar istället en schablonintäkt om 1,5 procent på marknadsvärdet av noterade aktier där röstandelen vid årets ingång understiger 10 procent, eller överstiger 10 procent men vid ingången av året ägts mindre än ett år.

Mottagna utdelningar och ränteintäkter är skattepliktiga medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla liksom lämnad utdelning. Till följd av dessa skatteregler betalar moderbolaget normalt inte någon inkomstskatt. Av samma anledning redovisas inte någon uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader i moderbolaget.

>>

NOT 2 Segmentsrapportering

Koncernen
Utveckling per affärsområde 2007

	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Nettoomsättning		446				446
Utdelningar m.m.	3 161	410[1]	251	62		3 884
Värdeförändringar	–7 537	291	5 907	–195[2]		–1 534
Kostnader för sålda tjänster		–427				–427
Rörelsens kostnader	–159	–55	–205	–40	–76	–535
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					–17	–17
Andelar i intresseföretags resultat		–1 544				–1 544
Rörelseresultat	**–4 535**	**–879**	**5 953**	**–173**	**–93**	**273**
Finansnetto					–484	–484
Skatt					–156	–156
Årets resultat	**–4 535**	**–879**	**5 953**	**–173**	**–733**	**–367**
Övrigt (valuta m.m.)		76[3]			–376[4]	–300
Utbetald utdelning					–3 449	–3 449
Påverkan på substansvärde	**–4 535**	**–803**	**5 953**	**–173**	**–4 558**	**–4 116**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2007						
Redovisat värde	127 293	11 806	17 718	2 583		159 400
Övriga tillgångar[5]					1 897	1 897
Övriga skulder[5]					–2 510	–2 510
Nettoskuld[6]					–3 583	–3 583
Totalt substansvärde	**127 293**	**11 806**	**17 718**	**2 583**	**–4 196**	**155 204**
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	5	41	1			47
Avskrivningar	–6	–83	–9			–98
Årets kassaflöde	3 608	–6 444	3 597	291	–1 652	–600

Koncernen
Utveckling per affärsområde 2006

	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Nettoomsättning		699				699
Utdelningar m.m.	2 852	131[1]	285	34		3 302
Värdeförändringar	27 260		583	263[2]		28 106
Kostnader för sålda tjänster		–693				–693
Rörelsens kostnader	–170	–51	–204	–39	–57	–521
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					–55	–55
Andelar i intresseföretags resultat		–1 872				–1 872
Rörelseresultat	**29 942**	**–1 786**	**664**	**258**	**–112**	**28 966**
Finansnetto					–151	–151
Skatt					–329	–329
Årets resultat	**29 942**	**–1 786**	**664**	**258**	**–592**	**28 486**
Övrigt (valuta m.m.)		–193[3]			–233[4]	–426
Utbetald utdelning					–2 685	–2 685
Påverkan på substansvärde	**29 942**	**–1 979**	**664**	**258**	**–3 510**	**25 375**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2006						
Redovisat värde	135 274	5 981	15 181	3 008		159 444
Övriga tillgångar[5]					1 370	1 370
Övriga skulder[5]					–1 910	–1 910
Nettokassa[6]					416	416
Totalt substansvärde	**135 274**	**5 981**	**15 181**	**3 008**	**–124**	**159 320**
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	9	171	4			184
Avskrivningar	–6	–103	–7			–116
Årets kassaflöde	8 707	–6 105	1 420	–496	–2 125	1 401

1) Avser finansiella intäkter från operativa investeringar som tidigare rapporterats i finansnettot.
2) I värdeförändringar ingår försäljningsintäkter avseende den aktiva portföljförvaltningen med 27.380 (28.158) Mkr.
3) Avser omräkningsreserv samt hedgereserv hänförliga till intresseföretag.
4) I beloppet ingår effekter av långsiktig aktierelaterad lön, återköp av egna aktier samt förändring av säkrings- och omräkningsreserv.
5) Övriga tillgångar och skulder avser omsättningstillgångar/skulder, uppskjutna skatter samt avsättningar.
6) Nettoskuld/nettokassa avser kortfristiga placeringar, likvida medel, räntebärande skulder med tillhörande derivat samt pensioner.

NOT 3 Värdeförändringar i investeringsverksamheten

2007	Kärninvesteringar	Operativa investeringar	Private Equity–investeringar	Finansiella investeringar[1)]	Totalt
Koncernen					
Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans	–12 642	–	3 367	–230	–9 505
Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar	5 105[2)]	291	2 540	35	7 971
Totalt	**–7 537**	**291**	**5 907**	**–195**	**–1 534**
Varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar	–	–	–122	–42	–164
Varav värdeförändringar fastställda med hjälp av värderingstekniker	–	–	1 382	–27	1 355

2006					
Koncernen					
Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans	25 100	–	962	122	26 184
Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar	2 160	–	–379	141	1 922
Totalt	**27 260**	**–**	**583**	**263**	**28 106**
Varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar	–	–	–858	–19	–877
Varav värdeförändringar fastställda med hjälp av värderingstekniker	–	–	–428	108	–320

2007	Kärninvesteringar	Operativa investeringar	Private Equity–investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Moderbolaget					
Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans	7 804	–	117	–188	7 733
Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar	5 105[2)]	–	0	–63	5 042
Totalt	**12 909**	**–**	**117**	**–251**	**12 775**
Varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar	–	–	– 6	–32	–38
Varav värdeförändringar fastställda med hjälp av värderingstekniker	–	–	–	–	–

2006					
Moderbolaget					
Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans	6 753	–	1	–28	6 726
Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar	7 070	–	1 191	7	8 268
Totalt	**13 823**	**–**	**1 192**	**–21**	**14 994**
Varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar	–	–	–15	–22	–37
Varav värdeförändringar fastställda med hjälp av värderingstekniker	–	–	1 192	–	1 192

1) Inkluderar aktiv portföljförvaltning:
Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans –49 (40) Mkr.
Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar 87 (131) Mkr.
2) I avyttringen ingår inlösenprogram.

NOT 4 Rörelsens kostnader

	2007	2006
Koncernen		
Investeringsverksamheten		
Personalkostnader	253	260
Avskrivningar	11	10
Övriga rörelsekostnader	140	143
	404	**413**
Operativa investeringar		
Personalkostnader	21	16
Avskrivningar	0	0
Övriga rörelsekostnader	34	35
	55	**51**
Koncerngemensamma		
Personalkostnader	38	30
Avskrivningar	4	4
Övriga rörelsekostnader	34	23
	76	**57**
Totalt	**535**	**521**

NOT 5 Anställda och personalkostnader

Verksamheten delas in i den helägda investeringsverksamheten och övrig verksamhet. Den helägda investeringsverksamheten utgörs av verksamheterna i moderbolaget, den Aktiva portföljförvaltningen samt Investor Growth Capital. Nedan redovisade personalkostnader för dessa verksamheter ingår i Rörelsens kostnader i resultaträkningen. Övrig verksamhet utgörs av verksamheterna i The Grand Group och för 2006 även rådgivningsbolagen för fonderna inom EQT. I resultaträkningen ingår nedan redovisade kostnader för dessa verksamheter i beloppen för Kostnader för sålda tjänster.

>>

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda

	2007		2006	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Helägda investeringsverksamheten				
Moderbolaget, Sverige	93	52	91	50
Helägda dotterföretag				
Sverige	15	3	16	3
USA	20	6	18	6
Storbritannien	1	1	2	1
Hongkong	6	2	7	1
Nederländerna	6	3	6	3
Totalt helägda investeringsverksamheten	**141**	**67**	**140**	**64**
Övrig verksamhet				
The Grand Group	334	164	262	132
Övriga dotterföretag	–	–	98	36
Totalt övrig verksamhet	**334**	**164**	**360**	**168**
Totalt	**475**	**231**	**500**	**232**

Könsfördelning i styrelser och företagsledning
Vid utgången av 2007 bestod moderbolagets styrelse av 30 (20) procent kvinnor och 70 (80) procent män. Ledningsgruppen i moderbolaget bestod av 17 (0) procent kvinnor och 83 (100) procent män. Könsfördelningen i styrelser inom Investors helägda investeringsverksamhet är 17 (15) procent kvinnor och 83 (85) procent män. I styrelser inom Investorkoncernens övriga verksamhet är könsfördelningen 25 (22) procent kvinnor och 75 (78) procent män.

Kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2007							2006						
	Fast lön	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader[1]	Totalt	Fast lön	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader[1]	Totalt
Helägda investeringsverksamheten														
Moderbolaget	83	24	19	45	11	35	217	84	21	18	33	11	73	240
Helägda dotter-företag inom investerings-verksamheten	57	30	–	9	0	9	105	66	28	–	8	0	11	113
Totalt helägda investerings-verksamheten	**140**	**54**	**19**	**54**	**11**	**44**	**322**	**150**	**49**	**18**	**41**	**11**	**84**	**353**
Övrig verksamhet														
The Grand Group	91	3	–	4	2	34	134	77	2	–	2	2	26	109
Övriga dotterföretag	–	–	–	–	–	–	–	144	6	–	12	10	21	193
Totalt övrig verksamhet	**91**	**3**	**–**	**4**	**2**	**34**	**134**	**221**	**8**	**–**	**14**	**12**	**47**	**302**
Totalt	**231**	**57**	**19**	**58**	**13**	**78**	**456**	**371**	**57**	**18**	**55**	**23**	**131**	**655**

1) Varav –2 (37) Mkr avser sociala avgifter för långsiktig aktierelaterad lön. Kostnaden för långsiktig aktierelaterad lön inklusive sociala avgifter uppgår till 17 (55) Mkr enligt koncernens resultaträkning.

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Kostnadsförda löner fördelade per land och mellan ledande befattningshavare och andra anställda.

	2007				2006			
	Ledande befattnings-havare	*varav rörlig lön*	Övriga anställda	Totalt	Ledande befattnings-havare	*varav rörlig lön*	Övriga anställda	Totalt
Helägda investeringsverksamheten								
Moderbolaget	36	*8*	71	107	41	*13*	64	105
Helägda dotterföretag								
Sverige	7	*4*	14	21	7	*3*	17	24
USA	6	*2*	37	43	7	*3*	39	46
Storbritannien	0	*0*	2	2	1	*0*	3	4
Hongkong	5	*2*	12	17	5	*2*	12	17
Nederländerna	2	*1*	2	4	2	*0*	1	3
Totalt helägda investeringsverksamheten	**56**	***17***	**138**	**194**	**63**	***21***	**136**	**199**
Övrig verksamhet								
The Grand Group	3	*0*	91	94	3	*0*	78	81
Övriga dotterföretag	–	–	–	–	29	*6*	133	162
Totalt övrig verksamhet	**3**	***0***	**91**	**94**	**32**	***6***	**211**	**243**
Totalt	**59**	***17***	**229**	**288**	**95**	***27***	**347**	**442**

Sjukfrånvaro
Sjukfrånvaron i moderbolaget (i procent av arbetstid) var under 2007 3,37 (4,65) procent, där 3,48 (4,84) procent avser kvinnor och 3,22 (4,40) procent avser män. 38,52 (60,99) procent av sjukfrånvaron avser en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer. Sjukfrånvaron för anställda i åldern under 29 år var 0,85 (0,82) procent, i åldern 30–49 år 4,70 (5,40) procent och över 50 år 1,34 (4,38) procent.

Lön och andra ersättningar
I nedanstående text och tabeller beskrivs Investors ersättningspolicy samt ledande befattningshavares ersättning. Med ledande befattningshavare avses ”högsta ledningen” samt ”andra ledande befattningshavare”.

”Högsta ledningen” definieras som:
- styrelsens ordförande,
- styrelseledamot, som inte är anställd i bolaget, till vilken särskild ersättning utöver det arvode som erhållits för styrelsearbetet utgått, samt
- koncernchef och verkställande direktör.

”Andra ledande befattningshavare” utgörs av:
- Lars Wedenborn fram till och med 16 september 2007, Johan Forssell, Henry E. Gooss, Lennart Johansson, Petra Hedengran från och med 1 mars 2007 och Johan Bygge från och med 1 september 2007.

Tillsammans med verkställande direktören utgör andra ledande befattningshavare Investors ledningsgrupp.

Investors styrelse utser årligen ett Ersättningsutskott vars huvudsyfte är att ”möjliggöra en oberoende och grundlig genomlysning av samtliga delar i Investors totala ersättningsprogram, samt att ta beslut om ledande befattningshavares ersättning”.

Ersättningsutskottet inhämtar löpande beslutsunderlag och synpunkter från bland andra verkställande direktör, finansdirektör och personalchef. Utskottet inhämtar även synpunkter, rapporter och beslutsunderlag från externa rådgivare. De interna och externa beslutsunderlagen hjälper till att säkerställa att Investors ersättningar är marknadsmässiga och konkurrenskraftiga. Läs mer om Ersättningsutskottets arbete i Investors bolagsstyrningsrapport.

Ersättningspolicy
I syfte att nå långsiktigt god värdetillväxt för aktieägarna, strävar Investor efter att erbjuda sina anställda en marknadsmässig totalersättning som möjliggör att rätt ledande befattningshavare och medarbetare kan rekryteras och behållas.

Investor bedriver investeringsverksamhet på marknader i Asien, norra Europa och USA och konkurrerar där om personal med framför allt private equity-bolag, investmentbanker, hedgefonder och konsultbolag, som alla har olika strukturer och nivåer för sina ersättningar. För att kunna avgöra vad en marknadsmässig totalersättning innebär och utvärdera rådande nivåer görs varje år benchmarkingstudier av relevanta branscher och marknader, vilka beaktas vid fastställande av Investors ersättningspolicy och därmed vid bestämmande av total ersättning till ledande befattningshavare och övriga anställda.

Vid lönesättning inom Investor beaktas medarbetarens totala ersättning vilken består av följande delar: fast lön, rörlig lön, långsiktig aktierelaterad lön, pension samt övriga ersättningar och förmåner. Kombinationen av dessa ersättningskomponenter innebär att bolaget såväl har goda förutsättningar att styra och utvärdera medarbetarnas prestation under året som att skapa en gemensam drivkraft mellan bolaget och ägarna att driva verksamheten mot långsiktigt god aktieavkastning.

Principerna för total ersättning till Investors anställda är:
- att medarbetare inom Investors olika verksamheter ska erhålla en total ersättning som är marknadsmässig och konkurrenskraftig
- att fördelningen mellan fast lön, rörlig lön och långsiktig aktierelaterad lön ska stå i proportion till medarbetarens befattning och vad som är brukligt i marknaden för motsvarande position
- att ersättningen ska baseras på faktorer såsom befattning, prestation och individuell kvalifikation
- att ersättningen ska skapa ett gemensamt intresse mellan aktieägare och medarbetare genom att den kopplas till bolagets långsiktiga utveckling
- att ersättningen ska attrahera den spetskompetens som krävs för att utveckla verksamheterna, i enlighet med Investors strategi, till att bli ”best-in-class”
- att ersättningen inte ska diskriminera på basis av kön, etnisk bakgrund, nationell tillhörighet, ålder, funktionshinder eller någon annan faktor och
- att varje enskild medarbetare ska uppmuntras till ett, i förhållande till sin privatekonomi, betydande aktieägande i Investor.

Investor eftersträvar att möjlig rörlig lön och aktierelaterad lön ska utgöra en väsentlig andel av den beräknade totala ersättningen för att på så sätt kunna premiera goda prestationer och uppnådda målsättningar. Eftersom den aktierelaterade delen av ersättningen påverkas av aktiekursens långsiktiga utveckling förväntas berörda medarbetare agera i samklang med de långsiktiga aktieägarnas intressen. Genom att ersättningen är rörlig blir även företagets kostnader rörliga i motsvarande mån så att en sämre prestation som ger en lägre ersättning även ger företaget lägre kostnader. Alternativet till rörlig lön och aktierelaterad lön vore att enbart ha en högre fast lön, men då uppnås inte de positiva effekter och incitament som Investors modell eftersträvar.

Utöver ersättning från Investor erhåller verkställande direktören och medlemmar i ledningsgruppen styrelsearvoden från de kärninvesteringar där de sitter i styrelsen. Hänsyn tas till detta vid fastställande av individens totala kompensation.

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Fast lön
Den fasta lönen omprövas årligen för alla Investors anställda, med undantag för ledningsgruppen där omprövning normalt sker vartannat år. En eventuell justering av fast lön sker vanligtvis med verkan från och med den 1 januari.

Den årliga omprövningen av fast lön beaktar medarbetarens prestation, eventuella förändringar i den enskildes befattning, företagets utveckling samt löneutvecklingen på marknaden. I de fall den enskildes ansvarsområden har förändrats betydande under året, kan den fasta lönen ses över i samband med detta. Den fasta lönen utgör basen för beräkning av den rörliga lönen.

Rörlig lön
Flertalet av Investors anställda har rörlig lön. Den rörliga lönen baseras på årligt fastställda mål vars utfall följs upp årligen. Den rörliga lönedelen för 2007 varierar mellan olika affärsområden och uppgår för verkställande direktören till maximalt 40 procent av fast lön. För övriga anställda uppgår den rörliga lönen till maximalt mellan 0 och 80 procent av fast lön, men för ett ytterst begränsat antal nyckelpersoner kan den rörliga delen uppgå till maximalt 100 procent av fast lön. Verkställande direktören kan ta beslut att, i de fall han anser att en person inom företaget gjort en exceptionell insats under året, utge en ytterligare rörlig lön. En ytterligare rörlig lön förutsätter emellertid ett specifikt godkännande av Investors Ersättningsutskott. I dessa fall kan den rörliga lönedelen komma att överstiga 100 procent av fast lön.

För att en rörlig lön ska utbetalas ska fastställda mål uppfyllas. Den årliga rörliga lönen blir därigenom tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Målen är både kvantitativa och kvalitativa och ska baseras på faktorer i enlighet med Investors långsiktiga strategi. Utvärdering av målen sker i slutet av varje år. För den verkställande direktören fastställs inriktningen för årets mål i dialog mellan honom och ordföranden. De faktiska målen föreslås av Ersättningsutskottet och beslutas sedan av styrelsen. Övriga medarbetares mål sätts upp av respektive överordnad.

Långsiktig aktierelaterad lön
Vad det gäller programmen för långsiktig aktierelaterad lön har det varit styrelsens ambition att skapa en struktur som engagerar medarbetarna och som baseras på Investors långsiktiga utveckling. Därmed kopplas del av den anställdes totala ersättning till den långsiktiga utvecklingen av Investor och Investoraktien och den anställde exponeras för såväl kursuppgångar som kursnedgångar.

Investor införde 1999 att en del av den anställdes ersättning skulle vara kopplad till företagets långsiktiga aktiekursutveckling. Sedan år 2000 omfattas alla medarbetare av denna princip. För åren 1999–2005 skedde detta i huvudsak i form av personaloptionsprogram[1].

2004 och 2005 introducerades ett särskilt personaloptions- och aktieprogram för ledande befattningshavare.

2006 infördes en Aktiesparplan för alla Investors anställda samt ett prestationsbaserat Aktieprogram för högre befattningshavare. Med ”högre befattningshavare” avses verkställande direktör, andra ledande befattningshavare och ytterligare cirka 15 befattningshavare inom Investor. 2007 års program motsvarar i allt väsentligt 2006 års program.

För program utgivna från och med 2004 har styrelsens beslut villkorats av årsstämmans godkännande av programmets omfattning och huvudprinciper. Programmen beskrivs nedan.

2006–2007
Programmen består av följande två delar:

1) Aktiesparplan i vilken samtliga anställda får delta
Aktiesparplanen innebär att den anställde förvärvar aktier i Investor till marknadspris under en, av styrelsen, angiven tvåveckorsperiod efter publiceringen av Investors första kvartalsrapport för 2007 respektive 2006 (”Mätperioden”). För varje Investoraktie den anställde förvärvat tilldelas, efter en treårig kvalifikationsperiod, två optioner (Matchningsoptioner) samt en rätt att förvärva en Investoraktie för 10 kronor (Matchningsaktie). Matchningsaktien kan förvärvas under en fyraårsperiod efter kvalifikationsperioden[2]. Varje Matchningsoption berättigar till förvärv av en Investoraktie under motsvarande period till ett pris motsvarande 120 procent av den genomsnittliga volymviktade betalkursen för Investoraktien under Mätperioden.

Verkställande direktören, övriga ledningsgruppen och ytterligare cirka 15 befattningshavare inom Investor (”Högre befattningshavare”) har skyldighet att investera minst 5 procent av sin fasta lön i Investoraktier under Aktiesparplanen. Övriga anställda har inte skyldighet att investera något belopp men däremot rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier högst uppgår till mellan 10 och 15 procent av vederbörandes fasta lön. Högre befattningshavare har rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier högst uppgår till mellan 10 och 20 procent av respektive befattningshavares fasta lön.

För att verkställande direktören ska delta fullt ut i Aktiesparplanen krävs att han investerar cirka 21 procent av den fasta lönen i Investoraktier. Om verkställande direktören genom ovannämnda investering deltar fullt ut i Aktisparplanen motsvarar det totala värdet av möjligheten att erhålla en Matchningsaktie och två Matchningsoptioner per förvärvad aktie under Aktiesparplanen 20 procent av den fasta lönen.

2) Prestationsbaserat Aktieprogram enligt vilket högre befattningshavare deltar utöver Aktiesparplanen
Programmet innebär att dessa personer efter en treårig kvalifikationsperiod har rätt att under fyra år därefter förvärva ytterligare Investoraktier (”Prestationsaktier”) för 10 kronor per aktie. Detta gäller endast under förutsättning att vissa finansiella mål relaterade till Investors substansvärdeutveckling (NAV) och Investoraktiens totalavkastning (TSR) uppnås under kvalifikationsperioden.

Två tredjedelar av utfallet är beroende av Investors substansvärdeutveckling. Investors genomsnittliga årliga substansvärdeutveckling, inklusive utdelningar, måste överstiga räntan för 10-åriga statsobligationer med mer än 8 procentenheter för att ge befattningshavaren rätt att förvärva det högsta antal Prestationsaktier som är beroende av substansvärdeutvecklingen. Överstiger substansvärdeutvecklingen inte den 10-åriga statsobligationsräntan med minst 2 procentenheter ges ingen tilldelning

1) Med personaloptioner avses utfästelser i enlighet med 10 kap. 11§ 2 st. inkomstskattelagen.

2) För verkställande direktören gäller att han, så länge han är anställd, har en längre inlåsningsperiod efter kvalifikationsperioden för såväl Matchningsaktier som Prestationsaktier. Detta innebär att han kan vara förhindrad att utnyttja möjligheten att förvärva dessa aktier innan utgången av fyraårsperioden. I dessa fall förlängs dock utnyttjandeperioden.

Beräkningen av verkligt värde, enligt IFRS 2, vid tilldelningstillfället baseras på följande förutsättningar:

	2007			2006		
Instrument	Matchnings-aktie	Matchnings-option	Prestations-aktie	Matchnings-aktie	Matchnings-option	Prestations-aktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	176,74	176,74	176,74	129,93	129,93	129,93
Lösenpris	10,00	212,00	10,00	10,00	155,90	10,00
Antagen volatilitet [1]	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Antagen genomsnittlig löptid	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Antagen utdelningsandel [2]	0%	3%	0%	0%	3%	0%
Riskfri ränta	3,82%	3,82%	3,82%	3,08%	3,08%	3,08%

1) Volatilitetsantagandet baseras på framtidsbedömningar med utgångspunkt från den historiska volatiliteten för Investors B-aktie, där löptiden på instrumentet är en påverkande faktor. Den historiska volatiliteten har legat i intervallet 15 till 30 procent.
2) Utdelning för matchnings- och prestationsaktier kompenseras med ökning av antalet aktier.

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Sammanfattning av villkoren för långsiktig aktierelaterad lön 2006–2007

Matchningsaktier 2006–2007

Utfärdade år	Inne-havare[1]	Antal tilldelade matchnings-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering	Förfallna matchnings-aktier under 2007	Antal matchnings-aktier per 31 dec-ember 2007	Andel av totalt antal utestående aktier	Antal intjänade matchnings-aktier	Teoretiskt värde[2]	Verkligt värde[3]	Lösenpris	Förfallodag	Intjä-nande-period (år)
2006	LG	31 038	31 038	901	-	31 939	0,00%	–	109,19	121,34	10,00	12-12-31	3
2006	ÖHB	11 593	11 593	319	1 724	10 188	0,00%	–	109,19	121,34	10,00	12-12-31	3
2006	ÖA	52 866	52 866	1 432	6 183	48 115	0,01%	–	109,19	121,34	10,00	12-12-31	3
2007	LG	23 845[4]	–	–	-	23 845	0,00%	–	150,91	168,48	10,00	13-12-31	3
2007	ÖHB	9 354	–	–	772	8 582	0,00%	–	150,91	168,48	10,00	13-12-31	3
2007	ÖA	36 995	–	–	2 191	34 804	0,01%	–	150,91	168,48	10,00	13-12-31	3
		165 691	**95 497**	**2 652**	**10 870**	**157 473**	**0,02%**	**–**					

1) LG = Ledningsgrupp, ÖHB = Övriga högre befattningshavare, ÖA = Övriga anställda.
2) Värdet av matchningsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
3) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se ovan för specifikation av beräkningsgrunder.
4) Varav VD 8.652.

Matchningsoptioner 2006–2007

Utfärdade år	Inne-havare[1]	Antal tilldelade matchnings-optioner	Antal vid årets ingång	Förfallna matchnings-optioner under 2007	Antal matchnings-optioner per 31 december 2007	Andel av totalt antal utestående aktier	Antal intjänade matchnings-optioner	Teoretiskt värde[2]	Verkligt värde[3]	Lösenpris	Förfallodag	Intjä-nande-period (år)
2006	LG	62 076	62 076	–	62 076	0,01%	–	15,62	12,47	155,90	12-12-31	3
2006	ÖHB	23 186	23 186	3 386	19 800	0,00%	–	15,62	12,47	155,90	12-12-31	3
2006	ÖA	105 732	105 732	12 216	93 516	0,01%	–	15,62	12,47	155,90	12-12-31	3
2007	LG	47 690[4]	–	–	47 690	0,01%	–	22,80	18,84	212,00	13-12-31	3
2007	ÖHB	18 708	–	1 544	17 164	0,00%	–	22,80	18,84	212,00	13-12-31	3
2007	ÖA	73 990	–	4 381	69 609	0,01%	–	22,80	18,84	212,00	13-12-31	3
		331 382	**190 994**	**21 527**	**309 855**	**0,04%**	**–**					

1) LG = Ledningsgrupp, ÖHB = Övriga högre befattningshavare, ÖA = Övriga anställda.
2) Värdet av matchningsoptionerna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
3) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se ovan för specifikation av beräkningsgrunder.
4) Varav VD 17.304.

Prestationsaktier 2006–2007

Utfärdade år	Kompo-nent och inne-havare[1]	Max antal tilldelade prestations-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering	Förfallna prestations-aktier under 2007	Antal prestations-aktier per 31 dec-ember 2007	Andel av totalt antal utestående aktier	Antal intjänade prestations-aktier	Teoretiskt värde[2]	Verkligt värde[3]	Lösenpris	Förfallodag	Intjä-nande-period (år)
2006	NAV LG	88 192	88 192	2 582	–	90 774	0,01%	–	52,74	121,34	10,00	12-12-31	3
2006	NAV ÖHB	35 580	35 580	986	5 339	31 227	0,00%	–	52,74	121,34	10,00	12-12-31	3
2006	TSR LG	45 194	45 194	1 290	–	46 484	0,01%	–	51,59	57,03	10,00	12-12-31	3
2006	TSR ÖHB	18 232	18 232	493	2 669	16 056	0,00%	–	51,59	57,03	10,00	12-12-31	3
2007	NAV LG	63 396[4]	–	–	–	63 396	0,01%	–	79,83	168,48	10,00	13-12-31	3
2007	NAV ÖHB	26 934	–	–	2 288	24 646	0,00%	–	79,83	168,48	10,00	13-12-31	3
2007	TSR LG	34 424	–	–	–	34 424	0,01%	–	73,68	82,55	10,00	13-12-31	3
2007	TSR ÖHB	14 626	–	–	1 144	13 482	0,00%	–	73,68	82,55	10,00	13-12-31	3
		326 578	**187 198**	**5 351**	**11 440**	**320 489**	**0,04%**	**–**					

1) LG = Ledningsgrupp, ÖHB = Övriga högre befattningshavare.
2) Värdet av prestationsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
3) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se föregående sida för specifikation av beräkningsgrunder.
4) Varav VD 38.404.

Skillnaden mellan teoretiskt värde och verkligt värde förklaras främst av att förväntad personalomsättning beaktas vid fastställande av det teoretiska värdet. Vid beräkningen av verkligt värde enligt IFRS 2 beaktas inte personalomsättning vid värderingen utan istället görs en justering av förväntat antal intjänade aktier eller optioner. Enligt definitionen i IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar är NAV-komponenten ett så kallat ”icke marknadsvillkor” och TSR-komponenten ett ”marknadsvillkor”. Skillnaden mellan verkligt värde (IFRS 2) och teoretiskt värde avseende aktier som tilldelas baserat på NAV-komponenten beror på att det teoretiska värdet beaktar sannolikheten för full tilldelning i värderingen. Vid beräkning enligt IFRS 2 beaktas motsvarande sannolikhet genom en justering av förväntat antal intjänande aktier.

hänförlig till substansvärdeutvecklingen. Om tillväxten ligger mellan den 10-åriga statsobligationsräntan plus 2 procentenheter och den 10-åriga statsobligationsräntan plus 8 procentenheter, sker däremellan en proportionell (linjär) tilldelning. Substansvärdeutvecklingen mäts över den treåriga kvalifikationsperioden där genomsnittligt substansvärde under tre kvartal i början av perioden jämförs med genomsnittet under tre kvartal i slutet av perioden.

En tredjedel av utfallet är beroende av Investoraktiens totalavkastning. Investors årliga rullande totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar, måste överstiga utvecklingen av ett aktieindex, kallat SIXRX Total Return, med mer än 4 procentenheter för att ge befattningshavarna rätt att förvärva det högsta antal Prestationsaktier som är beroende av totalavkastningen. Om totalavkastningen inte utvecklas minst i paritet med SIXRX Total Return index ges ingen tilldelning av Prestationsaktier baserat på

>>

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

totalavkastningen. Om totalavkastningen ligger mellan SIXRX Total Return och SIXRX Total Return plus 4 procentenheter sker däremellan en proportionell (linjär) tilldelning. Totalavkastningen mäts kvartalsvis på rullande 12-månadersbasis över treårsperioden. Utfallet beräknas som genomsnittet under de tre åren baserat på de 12 mätpunkterna.

För att få ett sammanlagt maximalt utfall vad avser Prestationsaktier krävs således att Investor överträffar övre gränsen för såväl substansvärdeutveckling som den totala relativa avkastningen.

Slutligt antal Prestationsaktier som erhålls är beroende av utfallet av prestationskraven men kan inte överstiga ett vid tilldelningen 2007 bestämt högsta antal (tak).

Vid utformningen av 2006–2007 års utgivna program med Matchningsaktier, Matchningsoptioner och Prestationsaktier har beaktats att den enskilde tar en investeringsrisk genom kravet på att äga aktier i Investor under intjänandeperioden.

Personaloptionsprogram 2000–2005

Personaloptioner innebär att Investor ställer ut köpoptioner som ger innehavaren till optionerna rätten att köpa motsvarande antal aktier till ett förutbestämt pris. Löptiden för dessa optioner är sju år och intjänandet är kopplat till fortsatt anställning under tre år, så kallad vesting. Personaloptionerna har erhållits vederlagsfritt och har utgjort en del av den totala lönen. Generellt gäller att optionerna endast kan intjänas och utnyttjas under anställningstiden och kort tid därefter. Undantag är om en före detta anställd har kvar styrelseuppdrag på uppdrag av Investor. Principen gäller att antalet totalt tilldelade optioner ska stå i proportion till aktuell lönesumma i bolaget. Ledningsgruppen bestämmer därefter hur optionerna ska fördelas mellan respektive affärsområde, varefter respektive affärsområdesansvarig bestämmer vilken tilldelning respektive avdelning bör ha. I sista ledet utvärderar och beslutar respektive avdelningschef hur fördelningen ska se ut till den enskilde medarbetaren. Tilldelningen till medarbetaren behöver inte stå i proportion till lönesumman, utan sker på individuell basis. Under åren 2000 till 2005 har Investors styrelse följaktligen beslutat om utfärdande av personaloptioner.

Totalt antal utestående personaloptioner för programmen 2000–2005 om 2.914.108 motsvarar 0,38 procent av antalet utestående aktier i Investor, vilka per den 31 december 2007 uppgick till 767.175.030. Värdet på personaloptionerna som utgivits har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. Optionsvärdet har beräknats under antagandet om en volatilitet om 20–30 procent. Volatilitetsantagandet baseras på framtidsbedömningar och den historiska volatiliteten för Investors B-aktie. Optionernas löptid uppgår till 7 år, denna har justerats för antaganden om förtida lösen. Vid värderingen har ingen hänsyn tagits till intjänandevillkor kopplade till de krav på måluppfyllelse som ställts för vissa program.

De utfärdade optionerna för 2000-2005 omfattade all personal och ersatte tidigare bonusprogram vilket var kopplat till Investoraktiens utveckling jämfört med OMX-index. Det totala antalet personaloptioner att fördela bestämdes utifrån gällande lönenivå i bolaget. För ledande befattningshavare tilldelades ett antal optioner vars framräknade teoretiska värde motsvarade 10–70 procent av fast lön. Lösenpriset för personaloptionerna i 2000–2004 års program fastställdes till 110 procent av aktiekursen dagen efter bokslutskommunikéns offentliggörande. Lösenpriset för 2005 års program uppgår till ett belopp per aktie motsvarande 110 procent av genomsnittliga volymviktade betalkurser för Investors B-aktie under perioden 12 till 18 april 2005.

Styrelsen beslutade år 2004 att från och med detta år lansera ett kombinerat personaloptions- och aktieprogram (så kallad restricted stock) för ledande befattningshavare. Programmet utgörs av cirka 60 procent aktier och cirka 40 procent optioner. Beslutet föregicks av Ersättningsutskottets beredning i ärendet. Genomförandet av programmet villkorades av årsstämmans godkännande.

Tilldelning av såväl personaloptioner som aktier utgör del av avtalad ersättningsram för de ledande befattningshavarna. Värdet av tilldelningen ska motsvara 10–60 procent av berörd befattningshavares fasta lön. Personaloptionsdelen är utformad på samma sätt och med samma villkor som för övrig personal. Intjänande av aktier förutsätter fortsatt anställning under tre till fem år efter tilldelningen och aktierna blir tillgängliga efter fem år, då också utdelning för de två senaste åren erhålls. Vid anställningens upphörande upphör intjänandet. Undantag gäller om en före detta anställd har kvar styrelseuppdrag på uppdrag av Investor.

Till skillnad mot tidigare år bestämdes storleken på den slutliga tilldelningen av personaloptioner 2005 efter årets utgång och var beroende av respektive anställds måluppfyllelse avseende samma kriterier som gäller för rörlig lönedel enligt beskrivning ”Rörlig lön” ovan.

Redovisningsmässiga effekter av personaloptions- och aktieprogram

Årets redovisade kostnad för personaloptions- och aktieprogram uppgår till 17 (55) Mkr. I beloppet ingår kostnader beräknade i enlighet med reglerna i IFRS 2 för program som regleras med egetkapitalinstrument samt kostnader för sociala avgifter på programmen.

Kostnader för sociala avgifter beräknas och periodiseras i enlighet med ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering (UFR 7).

Värdet av prestationsaktier som tilldelats inom ramen för 2006 och 2007 års aktiesparplaner, baseras på ett verkligt värde beräknat enligt Black & Scholes värderingsmodell. För de prestationsaktier som är kopplade till krav på viss substansvärdeutveckling används samma verkliga värde som för Matchningsaktierna vid redovisning och periodisering enligt IFRS 2. Sannolikheten för att kravet på substansvärdeutveckling ska uppfyllas beaktas vid beräkningen av kostnaden enligt IFRS 2 genom en justering av förväntat antal intjänade aktier. För de prestationsaktier som är beroende av Investoraktiens totalavkastning beaktas sannolikheten för att kravet ska uppfyllas i den beräkning av verkligt värde, som görs vid tilldelningstilllfället och, som ligger till grund för redovisning och periodisering enligt IFRS 2.

Sammanfattning av villkoren för de långsiktiga aktieprogrammen 2004–2005

Utfärdade år	Innehavare[1]	Antal tilldelade aktier	Antal vid årets ingång	Värde vid tilldelning	Verkligt värde[2]	Antal förfallna aktier 2007	Antal aktier per 31 december 2007	Andel av totalt antal utestående aktier	Antal intjänade aktier	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år)
2004	LG	74 000	67 800	77,00[3]	77,00	–	67 800	0,01%	22 600	09–01–20	5[4]
2005	LG	58 331	53 385	97,04[5]	97,04	–	53 385	0,01%	–	10–01–21	5[4]
Totalt		**132 331**	**121 185**			**–**	**121 185**	**0,02%**	**22 600**		

1) LG = Ledningsgrupp.
2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden.
3) Slutkurs för Investoraktien dagen efter bokslutskommunikéns offentliggörande.
4) En tredjedel av antalet tilldelade aktier anses intjänade först tre år efter tilldelningen och därefter ytterligare en tredjedel vart och ett av de två närmast efterföljande åren. Intjänade tilldelningar medför rätt till erhållande och tillträde till intjänade aktier först 5 år efter tilldelningen.
5) Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie vid Stockholmsbörsen under perioden 12/4 - 18/4 2005.

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Sammanfattning av villkoren för de långsiktiga optionsprogrammen 2000–2005

Utfärdade år	Innehavare[1]	Antal tilldelade optioner	Antal lösta vid årets ingång	Antal förfallna vid årets ingång	Antal vid årets ingång	Lösta optioner under 2007	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Förfallna optioner under 2007	Antal optioner per 31 december 2007	Andel av totalt antal utestående aktier	Antal intjänade, ej lösta optioner per 31 december 2007	Teoretiskt värde[2]	Verkligt värde[3]	Lösenpris	Slut-förfallodag	Intjänande period (år)
2000	LG	405 529	252 805	44 410	108 314	108 314	173,57	–	–	0,00%	–	38,73	–	136,40	07-02-11	3[4]
2000	ÖA	380 400	144 043	199 300	37 057	37 057	171,18	–	–	0,00%	–	38,73	–	136,40	07-02-11	3[4]
2001	LG	609 900	48 700	98 300	462 900	190 700	174,93	–	272 200	0,04%	272 200	31,83	–	153,00	08-02-11	3[4]
2001	ÖA	566 200	22 500	266 000	277 700	152 000	171,05	3 900	121 800	0,01%	121 800	31,83	–	153,00	08-02-11	3[4]
2002	LG	389 000	33 200	–	355 800	206 100	177,32	–	149 700	0,02%	149 700	18,08	–	121,55	09-02-11	3[4]
2002	ÖA	795 750	240 733	192 517	362 500	177 400	171,92	–	185 100	0,02%	185 100	18,08	–	121,55	09-02-11	3[4]
2003	LG	1 081 000	350 000	–	731 000	335 000	157,01	–	396 000	0,05%	396 000	8,21	7,00	52,50	10-02-11	3[4]
2003	ÖA	2 606 436	1 227 027	803 771	575 638	229 579	171,54	–	346 059	0,05%	346 059	8,21	7,00	52,50	10-02-11	3[4]
2004	LG	221 900	24 366	6 200	191 334	–	–	–	191 334	0,02%	191 334	15,80	13,74	84,70	11-01-20	3[4]
2004	ÖA	1 079 649	297 820	118 342	663 487	207 919	171,64	5 834	449 734	0,06%	449 734	15,80	13,74	84,70	11-01-20	3[4]
2005	LG	164 565	4 750	9 500	150 315	–	–	4 318	145 997	0,02%	100 208	19,00	15,20	106,70	12-01-20	3[4]
2005	ÖA	1 008 469	93 735	102 300	812 434	123 172	170,88	33 078	656 184	0,09%	395 020	19,00	15,20	106,70	12-01-20	3[4]
Totalt		**9 308 798**	**2 739 679**	**1 840 640**	**4 728 479**	**1 767 241**		**47 130**	**2 914 108**	**0,38%**	**2 607 155**					

1) LG = Ledningsgrupp, ÖA = Övriga anställda.
2) Värdet av optioner vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell. På grund av optionernas särskilda villkor avseende intjänandeperiod samt löptid, är volatilitetsparametern justerad med hänsyn tagen till detta.
3) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden.
4) En tredjedel av antalet tilldelade optioner anses intjänade vart och ett av de tre närmast efterföljande åren räknat från det år tilldelningen gjordes. Det innebär att av tilldelningen 2005 kan en tredjedel utnyttjas efter 21/1 2006. Om anställningen upphör måste redan intjänade optioner utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande. Från och med 2002 års optionsprogram har utnyttjandetiden förlängts till 12 månader om anställningen varat i mer än 4 år.

Vid lösen av optioner påverkas eget kapital negativt med skillnaden mellan aktiernas marknadsvärde och optionernas lösenpris, till följd av att Investor valt att ej emittera nya aktier utan återköpa aktier vilka tecknas av de anställda. Årets effekt på eget kapital till följd av lösentransaktioner uppgick till –121 (–113) Mkr.

Effekten motverkas av resultat från de säkringskontrakt som beskrivs nedan, för vilka värdeförändringen redovisas i resultaträkningen.

Investor redovisar samtliga kostnader för långsiktig aktierelaterad lön till koncernens anställda i moderbolaget. Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön till personal anställd i moderbolaget uppgick under 2007 till 16 (45) Mkr inklusive sociala avgifter.

Säkringskontrakt för personaloptions- och aktieprogram
Investors policy är att vidta åtgärder för att minimera effekterna av en uppgång i Investors aktiekurs. För program till och med 2005 har som säkringsinstrument använts aktieswappar och aktieoptioner vilka, som till följd av att de ej kvalificerar för säkringsredovisning, redovisas till verkligt värde i enlighet med regler för derivat (IAS 39). Säkringslösningen innebär att personaloptions- och aktieprogrammen inte påverkar verkligt antal utestående aktier i Investor, däremot uppkommer en teoretisk utspädningseffekt till följd av programmen.

Antalet optioner som säkras är beroende av det totala antalet utestående optioner och sannolikheten att dessa kommer att lösas. Vid utgången av 2007 var den vägda genomsnittliga kursen i utestående säkringskontrakt 128,18 (130,72) kronor. Under 2007 har säkringskontrakten påverkat finansnettot negativt med 94 (–194) Mkr, till största del bestående av orealiserade värdeförändringar, se även not 1, Redovisningsprinciper. För program utställda från och med år 2006 har Investor återköpt egna aktier för att garantera leverans.

Pension
Pension till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare består av två delar:
- Bankernas tjänstepension (BTP-planen) på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp (1.377.000 kronor) med möjlighet att välja alternativ BTP, så kallad 10-taggarlösning.
- Särskilt Pensionsreglemente på lönedelar över 20 inkomstbasbelopp där avsättningens storlek beror på ålder och där avsättningen är 25 procent upp till dess att man fyllt 40 år, 30 procent mellan 41 och 50 år och 35 procent över 51 år. Enbart fast lön utgör underlag för att fastställa årlig pensionspremie. Respektive pensionstagare beslutar tillsammans med arbetsgivaren om lämplig pensionsform inom ramen för gällande pensionsreglemente. Pensionsåldern för verkställande direktören samt andra ledande befattningshavare är 60 år.

Henry E Gooss, som är anställd i Investors amerikanska dotterföretag, omfattas av en pensionsplan som upprättats enligt amerikansk modell, vilken kostnadsmässigt inte överstiger motsvarande svensk plan.

Investors övriga anställda omfattas av pensionsavtal enligt BTP-planen med möjlighet att på lönedelar mellan 7,5 och 30 inkomstbasbelopp välja alternativ BTP, så kallad 10-taggarlösning.

Övriga ersättningar och förmåner
Vinstdelningsprogram för den aktiva portföljförvaltningen
För Investors aktiva portföljförvaltning finns ett vinstdelningsprogram, som innebär att de anställda erhåller rörlig lön motsvarande 20 procent av verksamhetens resultat efter avdrag för finansiella och administrativa kostnader.

Programmet är villkorat av en positiv resultatutveckling över en tvåårsperiod genom att det tar i beaktande eventuella förluster under påföljande räkenskapsår. Beräkningen av resultatutfallet på vilket vinstdelningen baseras, grundas på värdepappersinnehavens verkliga värde.

Vinstdelningen utbetalas i form av lön eller pensionsförsäkring. Valet av utbetalningssätt är kostnadsneutralt för Investor. För vinstdelningsprogrammet har under året kostnadsförts 10 (57) Mkr och 3 (19) Mkr i sociala avgifter i tillägg till vad som redovisats i tabellen på sidan 76. Det totala kostnadsförda beloppet för vinstdelningsprogrammet år 2006 och 2007 om 67 Mkr ska sättas i relation till ett sammantaget vinstdelningsgrundande tradingresultat om 328 Mkr för dessa två verksamhetsår. Då denna vinstdelning är en direkt funktion av värdegenerering inkluderas kostnaderna under posten "Värdeförändringar" i resultaträkningen.

Avgångsvederlag
Mellan Investor och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller verkställande direktören ett avgångsvederlag uppgående till tolv månadslöner. Om ny anställning ej erhållits ett år efter anställningens upphörande utgår upp till tolv månaders ytterligare avgångsvederlag.

>>

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Villkoren för andra ledande befattningshavare avseende uppsägningstider och avgångsvederlag är samma som de som gäller för verkställande direktören. Investors övriga medarbetare har ingen avtalad rätt till avgångsvederlag.

Erhållna styrelsearvoden
Investor har en praxis sedan många år tillbaka som innebär att arvoden som anställda erhåller för utfört styrelsearbete i kärninvesteringarna får behållas av den anställde. Ett skäl till den praxis som tillämpas är att den anställde tar på sig ett personligt ansvar genom sin styrelseplats.
Erhållna styrelsearvoden beaktas av Investor när den anställdes totala kompensation fastställs.

Övriga förmåner
Inom den svenska verksamheten erbjuds ett antal icke-monetära förmåner till de anställda, bland annat företagshälsovård, sjukvårdsförsäkring, subventionerad lunch, friskvård och semesterboende. För småbarnsföräldrar erbjuds också hemservice i form av städhjälp och barnpassning.

Ersättning till styrelsen, högsta ledningen och andra ledande befattningshavare i belopp
Personer ingående i "högsta ledningen" definieras i denna not på sidan 77. Med "andra ledande befattningshavare" för Investor avses ledningsgruppen exklusive verkställande direktören. Vid utgången av året bestod ledningsgruppen av fem män och en kvinna. Beloppen i tabellen är beräknade på bokföringsmässiga grunder varvid begreppen fast lön och rörlig lön avser kostnadsförda belopp inklusive eventuella reservförändringar för rörlig lön, semesterskuld med mera. Vad gäller rörlig lön avser beloppen beslutad rörlig lön för det aktuella räkenskapsåret, om inte annat anges.

Total ersättning år 2007 (Tkr)	Fast lön	Rörlig lön avseende året	Teoretiskt värde av tilldelad långsiktig aktierelaterad lön[1]	Total lön	Pensionskostnader exklusive löneskatt[2]	Övrig ersättning och förmåner	Styrelsearvoden[3]	Total ersättning
Högsta ledningen								
Jacob Wallenberg							2 188	**2 188**
Börje Ekholm	8 260[4]	2 781	4 500	**15 541**	2 565	636		**18 742**
Andra styrelseledamöter								
Sune Carlsson							687	**687**
Sirkka Hämäläinen							625	**625**
Håkan Mogren							625	**625**
Grace Reksten Skaugen							563	**563**
Anders Scharp						1	563	**564**
O. Griffith Sexton							563	**563**
Lena Treschow Torell							500	**500**
Peter Wallenberg Jr							625	**625**
Tidigare styrelseledamöter och VD:ar								
Björn Svedberg[5]						746		**746**
Peter Wallenberg					15 037			**15 037**
Övriga					3 263	1 575		**4 838**
Andra ledande befattningshavare								
Ledningsgruppen exklusive vd[6]	16 331	7 763	7 242	**31 336**	4 217	487		**36 040**
	24 591	**10 544**	**11 742**	**46 877**	**25 082**	**3 445**	**6 939**	**82 343**

1) Det teoretiska värdet av tilldelade optioner har beräknats med Black & Scholes värderingsmodell. För 2007 har det teoretiska värdet för Matchningsoptionerna fastställts till 22,80 kronor per option vid tilldelningstillfället. Det teoretiska värdet för Matchningsaktierna har fastställts till 150,91 kronor per aktie och för Prestationsaktierna till 79,83 (NAV) och 73,68 (TSR) kronor. Det presenterade totala teoretiska värdet av tilldelad långsiktig aktierelaterad lön har reducerats med 24,02 kronor per Matchningsaktie för den investeringsrisk som den anställde tar.
2) Utestående pensionsförpliktelser för Peter Wallenberg har minskats med under året utbetalda pensioner, samt justerats för värdering enligt IFRS principer. Förpliktelsen uppgår vid årets utgång till 120.592 Tkr. Utestående pensionsförpliktelser för tidigare styrelseledamöter och vd:ar uppgår till 39.520 Tkr. För högsta ledningen och andra ledande befattningshavare finns inga utestående pensionsförpliktelser.
3) Enligt bolagsstämmobeslut fördelas totalt styrelsearvode med 1.875 Tkr till styrelseordförande, 500 Tkr till respektive styrelseledamot som inte är anställd i bolaget och sammanlagt 1.063 Tkr som ersättning för arbete i styrelseutskotten. För mer information om styrelseutskott och relaterade ersättningar se Bolagsstyrningsrapporten.
4) I beloppet ingår fast lön om 7.500 Tkr och förändring av semesterskuldsreserv om 760 Tkr.
5) Med "Övrig ersättning" avses ersättning för särskilda uppdrag för Investors räkning avseende Hi3G.
6) Henry E Gooss, Johan Forssell, Lennart Johansson, Lars Wedenborn till och med 16/9 2007, Petra Hedengran från och med 1/3 2007 och Johan Bygge från och med 1/9 2007.

Till följd av realiserade vinster i parallellinvesteringsprogrammen (carried interest plans, se även not 30, Närstående) har till andra ledande befattningshavare inom affärsområdet Private Equity-investeringar utgått 11.999 (13.588) Tkr.

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Total ersättning år 2006 (Tkr)	Fast lön	Rörlig lön avseende året[1]	Teoretiskt värde av tilldelad långsiktig aktie-relaterad lön[2]	Total lön	Pensions-kostnader exklusive löneskatt[3]	Övrig ersättning och förmåner	Styrelse-arvoden[4]	Total ersättning
Högsta ledningen								
Jacob Wallenberg							2 125	**2 125**
Börje Ekholm	6 763	2 533	3 300	**12 596**	2 055	438		**15 089**
Andra styrelseledamöter								
Sune Carlsson							687	**687**
Sirkka Hämäläinen							563	**563**
Håkan Mogren							625	**625**
Grace Reksten Skaugen							563	**563**
Anders Scharp						0	563	**563**
O. Griffith Sexton							563	**563**
Peter Wallenberg Jr							625	**625**
Tidigare styrelseledamöter och VD:ar								
Björn Svedberg[5]						720	625	**1 345**
Peter Wallenberg					14 820			**14 820**
Övriga					3 485	1 241		**4 726**
Andra ledande befattningshavare								
Ledningsgruppen exklusive vd[6]	17 682	11 661	7 478	**36 821**	4 623	591		**42 035**
	24 445	**14 194**	**10 778**	**49 417**	**24 983**	**2 990**	**6 939**	**84 329**

1) I bokslutet för ett räkenskapsår avsätts ett uppskattat belopp avseende rörlig lön för det aktuella året. Beslutet om, och utbetalning av, faktisk rörlig lön sker i början av det efterkommande året. Därför kan det kostnadsförda beloppet komma att avvika från det beslutade.
2) Det teoretiska värdet av tilldelade optioner har beräknats med Black & Scholes värderingsmodell. För 2006 har det teoretiska värdet för Matchningsoptionerna fastställts till 15,62 kronor per option vid tilldelningstillfället. Det teoretiska värdet för Matchningsaktierna har fastställts till 109,19 kronor per aktie och för Prestationsaktierna till 52,74 (NAV) och 51,59 (TSR) kronor. Det presenterade totala teoretiska värdet av tilldelad långsiktig aktierelaterad lön har reducerats med 18,95 kronor per Matchningsaktie för den investeringsrisk som den anställde tar.
3) Utestående pensionsförpliktelser för Peter Wallenberg har minskats med under året utbetalda pensioner, samt justerats för värdering enligt IFRS principer. Förpliktelsen uppgår vid årets utgång till 133.313 Tkr. Utestående pensionsförpliktelser för tidigare styrelseledamöter och vd:ar uppgår till 35.009 Tkr. För högsta ledningen och andra ledande befattningshavare finns inga utestående pensionsförpliktelser.
4) Enligt årsstämmobeslut fördelas totalt styrelsearvode med 1.875 Tkr till styrelseordförande, 500 Tkr till respektive styrelseledamot som inte är anställd i bolaget och sammanlagt 1.063 Tkr som ersättning för arbete i styrelseutskotten. För mer information om ersättning för arbete i styrelseutskott se Bolagsstyrningsrapporten.
5) Med ”Övrig ersättning” avses ersättning för särskilda uppdrag för Investors räkning avseende Hi3G.
6) Adine Grate Axén till och med 30/9 2006, Henry E Gooss, Johan Forssell, Lennart Johansson och Lars Wedenborn.

NOT 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2007	2006
Koncernen		
Revisionsuppdrag		
KPMG	6	9
Ernst & Young	0	0
Andra uppdrag		
KPMG	1	1
Ernst & Young	0	0
Totalt	**7**	**10**
Moderbolaget		
Revisionsuppdrag		
KPMG	3	6
Ernst & Young	0	0
Totalt	**3**	**6**

Vid upplysning om arvode och kostnadsersättning till revisorer har klassificering av revisionsuppdrag och andra uppdrag skett med tillämpning av FAR SRS redovisningsrekommendation RedR1.

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 7 Operationell leasing

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

	2007	2006
Koncernen		
Inom ett år	12	33
Mellan ett år och fem år	22	93
Längre än fem år	3	8
Totalt	**37**	**134**
Årets kostnader		
Minimileaseavgifter	11	25
Variabla avgifter	1	2
Totalt	**12**	**27**

NOT 8 Andelar i intresseföretag i operativa investeringar

Specifikation av redovisat värde enligt kapitalandelsmetoden

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen		
Vid årets början	3 713	463
Förvärv	3 661	5 313
Omklassificeringar	56	–
Andel i intresseföretagens resultat[1]	–1 544	–1 872
Omräkningsdifferenser m.m.	77	–191
Redovisat värde vid årets slut	**5 963**	**3 713**

Specifikation av andelar i intresseföretag

				Investors andel av				
31/12 2007 Företag, säte, org.nr.	Antal aktier	Röst-andel %	Kapital-andel %	Tillgångar[2]	Skulder[2]	Eget kapital[3]	Intäkter[4]	Årets resultat[1]
Koncernen								
Operativa investeringar:								
Rotca Sweden AB, Stockholm, 556723–5949[5]	331 766 743	47	59	18 652	16 350	2 302	2 834	–332
Indap Sweden AB, Stockholm, 556678–4111[5]	490 000	49	49	19 398	16 255	3 143	6 708	–326
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619–6647[5]	40 000	40	40	5 655	5 312	343	1 822	–908
Kunskapsskolan i Sverige Holding AB, Stockholm, 556691–3066[5]	12 000	30	30	138	134	4	0	0
EQT Partners AB, Stockholm, 556233–7229	1 550	31	31	57	36	21	171	19
Novare Holding AB, Stockholm, 556694–6066	200	50	50	26	16	10	27	3
Blasieholmen 54 Restaurang AB, Stockholm, 556706–6963	500	50	50	5	3	2	10	0
Totalt andelar i intresseföretag				**43 931**	**38 106**	**5 825**	**11 572**	**–1 544**

				Investors andel av				
31/12 2006 Företag, säte, org.nr.	Antal aktier	Röst-andel %	Kapital-andel %	Tillgångar[2]	Skulder[2]	Eget kapital[3]	Intäkter[4]	Årets resultat[1]
Koncernen								
Operativa investeringar:								
Indap Sweden AB, Stockholm, 556678–4111[5]	490 000	49	49	22 244	18 841	3 403	3 647	–630
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619–6647[5]	40 000	40	40	5 669	5 439	230	3 142	–1 242
Novare Holding AB, Stockholm, 556694–6066	200	50	50	22	17	5	20	0
Totalt andelar i intresseföretag				**27 935**	**24 297**	**3 638**	**6 809**	**–1 872**

1) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver och efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
2) Tillgångar och skulder avser ägd andel av företagets tillgångar och skulder efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
3) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper. För år 2006 har eget kapital justerats för kapitaltillskott tillskjutet under december.
4) Intäkter avser ägarandelen av företagets nettoomsättning.
5) Rapporteras med en månads förskjutning.

NOT 9 Finansnetto

	2007	2006
Koncernen		
Ränteintäkter		
-finansiella tillgångar som identifierats till verkligt värde - fair value option	561	380
-derivat som används i säkringsredovisning	32	275
-banktillgodohavanden	10	8
Nettovinster (värdeförändring)		
-finansiella tillgångar som identifierats till verkligt värde - fair value option	1	15
-finansiella tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål	–	424[1)]
-derivat som används i säkringsredovisning	119	–
-finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde inkl. säkringsredovisade	–	555
-valutakursförändringar	6	28
Totalt finansiella intäkter	**729**	**1 685**
Räntekostnader		
-finansiella tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål	–67	–183
-finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	–911	–856
-övriga	–11	–11
Nettoförluster (värdeförändring)		
-finansiella tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål	–3[1)]	–
-derivat som används i säkringsredovisning	–	–777
-finansiella skulder värderade till upplupet ankaffningsvärde inkl. säkringsredovisade	–203	–
-vid avyttring av dotterbolag	–1	–7
Övriga finansiella poster	–17	–2
Totalt finansiella kostnader	**–1 213**	**–1 836**
Finansnetto	**–484**	**–151**
Varav avser finansiella tillgångar och finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen:		
Ränteintäkter	10	8
Räntekostnader	–922	–867
Valutakursresultat	–158	1 490

Derivat som ingår i kassaflödessäkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har påverkat eget kapital med –200 (6) Mkr.

Finansnettot har under året påverkats av vinster/förluster på de säkringsredovisade lånen med –110 Mkr och de tillhörande säkrade instrumenten med 119 Mkr.

1) Varav värdeförändring säkring personaloptioner –94 (194).

NOT 10 Skatter

Årets skatt

	2007	2006
Koncernen		
Aktuell skattekostnad	–159	–239
Uppskjuten skattekostnad hänförlig till förändringar i temporära skillnader	3	–90
Totalt	**–156**	**–329**

Moderbolaget
Moderbolaget redovisar ingen skattekostnad för åren 2007 och 2006.

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2007	2006
Koncernen		
Redovisat resultat före skatt	–211	28 815
Skatt enligt gällande skattesats, 28%	59	–8 068
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	1 148	647
Skatt hänförlig till tidigare år	–3	–2
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter samt investmentbolagsstatus[1)]	–1 214	7 348
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	–77	–34
CFC-beskattning	–69	–220
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	–	0
Redovisad skattekostnad	**–156**	**–329**

1) Investmentbolag erhåller skattemässigt avdrag för den utdelning som beslutas på efterföljande årsstämma. Realisationsvinster är ej skattepliktiga och realisationsförluster är ej avdragsgilla. Investmentbolag beskattas istället genom en schablonintäkt.

Uppskjutna skatter

Den uppskjutna skatten avser följande tillgångar och skulder.

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen		
Uppskjutna skattefordringar		
Avsättningar	–	0
Upplupna kostnader	4	5
Finansiella anläggningstillgångar	2	2
Materiella anläggningstillgångar	–	1
Övrigt	7	6
Totalt uppskjutna skattefordringar	**13**	**14**
Uppskjutna skatteskulder		
Materiella anläggningstillgångar	305	280
Periodiseringsfonder	360	339
Övrigt	0	–
Totalt uppskjutna skatteskulder	**665**	**619**
Fordran/skuld netto	–652	–605

Ej redovisad uppskjuten skattefordran
Skattebelopp avseende avdragsgilla temporära skillnader för vilka uppskjuten skattefordran inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna uppgår per 31/12 2007 till 100 (94) Mkr. Beloppet avser premier inbetalda för pensionslösningar för framtida pensionsutbetalningar.

Förändring av uppskjutna skatter i temporära skillnader och underskottsavdrag

31/12 2007	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat över eget kapital	Belopp vid vid årets utgång
Koncernen				
Avsättningar	0	0	–	–
Upplupna kostnader	5	–1	–	4
Finansiella anläggnings-tillgångar	2	0	–	2
Materiella anläggnings-tillgångar	–279	24	–50	–305
Periodiseringsfonder	–339	–21	–	–360
Övrigt	6	1	–	7
Totalt	**–605**	**3**	**–50**	**–652**

Enligt Investors bedömning omfattas inte uppskjutna skattefordringar/uppskjutna skatteskulder av upplysningskravet avseende förfallotidpunkter enligt IAS 1.52 då det vanligen råder osäkerhet om när en uppskjuten skatt utlöser en betalning. Dessa utgör anläggningstillgångar respektive långfristiga skulder.

>>

NOT 11 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning
Beräkningen av resultat per aktie för 2007 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare uppgående till –365 (28.468) Mkr och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2007 uppgående till 765.982.153 (766.755.030).

	2007	2006
Koncernen		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare	–365	28 468
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner	766,0	766,8
Resultat per aktie före utspädning	**–0,48**	**37,13**

Årets förändring av antal utestående aktier före utspädning, miljoner	2007	2006
Totalt antal utestående aktier vid årets början	766,5	767,2
Återköp av egna aktier under året	–0,7	–0,7
Totalt antal utestående aktier vid årets slut	**765,8**	**766,5**

Resultat per aktie efter utspädning
Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning för 2007 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare uppgående till –365 (28.468) Mkr och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2007 uppgående till 767.844.115 (768.769.504).

	2007	2006
Koncernen		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare	–365	28 468
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, efter utspädning	–365	28 468
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner	766,0	766,8
Effekt av utfärdade:		
personaloptionsprogram, miljoner	–	1,9
aktieprogram, miljoner	–	0,1
aktiesparprogram, miljoner	–	0,0
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner	766,0	768,8
Resultat per aktie efter utspädning	**–0,48**	**37,03**

Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen
Investor har utestående matchningsoptioner vars lösenkurs översteg stamaktiernas genomsnittskurs för året (166,82 kr/aktie). Dessa potentiella stamaktier anses därför, i de fall resultatet är en nettovinst, sakna utspädningseffekt och har exkluderats från beräkningen av resultat per aktie efter utspädning. Om den genomsnittliga börskursen i framtiden uppnår en nivå över lösenkursen kommer dessa optioner att medföra utspädning. Prestationsaktierna blir endast utspädande i det fall prestationsvillkoren är uppfyllda på balansdagen. Då beräkningen av resultat per aktie beräknas utifrån en nettoförlust, vilket är fallet 2007, exkluderas samtliga potentiella stamaktier som kan ge en utspädningseffekt från beräkningen eftersom förlusten per aktie i detta fall blir lägre efter än före utspädning.

Inga förändringar avseende antalet utestående aktier har skett efter balansdagen.

NOT 12 Immateriella anläggningstillgångar

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen/Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	9	4
Nyanskaffningar	4	5
Omklassificeringar	–5	–
	8	**9**
Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	–	–
Årets avskrivningar	–1	–
	–1	**–**
Redovisat värde vid årets slut	**7**	**9**

Immateriella anläggningstillgångar avser aktiverade programvaror.

NOT 13 Inventarier

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	804	616
Nyanskaffningar	61	188
Avyttringar och utrangeringar	–3	–21
Omklassificeringar	–48	26
Valutakursdifferenser	–1	–5
	813	**804**
Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	–350	–320
Avyttringar och utrangeringar	2	9
Omklassificeringar	20	4
Årets avskrivningar	–49	–46
Valutakursdifferenser	1	3
	–376	**–350**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–1	–1
Årets återförda nedskrivningar	1	–
	0	**–1**
Redovisat värde vid årets slut	**437**	**453**

Årets avskrivningar uppgår till –49 (–46) Mkr och återfinns i resultaträkningen under rubrikerna Rörelsens kostnader –14 (–14) Mkr och Kostnader för sålda tjänster –35 (–32) Mkr.

	31/12 2007	31/12 2006
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	49	41
Nyanskaffningar	4	10
Avyttringar och utrangeringar	–1	–2
	52	**49**
Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	–27	–22
Avyttringar och utrangeringar	1	1
Årets avskrivningar	–4	–6
	–30	**–27**
Redovisat värde vid årets slut	**22**	**22**

Årets avskrivningar uppgår till –4 (–6) Mkr och återfinns i resultaträkningen under rubriken Rörelsens kostnader.

NOT 14 Rörelsefastigheter

Koncernen tillämpar omvärderingsmetoden avseende koncernens rörelsefastigheter. Rörelsefastigheterna värderas regelbundet av externa värderare och större delen av koncernens fastighetsbestånd var föremål för en extern värdering under 2007. Verkliga värden har fastställts utifrån aktuella marknadspriser på jämförbara fastigheter samt med tillämpning av en avkastningsmetod baserad på nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden.

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen		
Omvärderat anskaffningsvärde		
Vid årets början	2 320	2 341
Förvärv	–	1
Omklassificeringar	16	–22
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv	9	–
	2 345	**2 320**

NOT 14 forts Rörelsefastigheter

	31/12 2007	31/12 2006
Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	–293	–223
Årets avskrivningar	–48	–70
Omklassificeringar	–1	–
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv	17	–
	–325	**–293**
Redovisat värde vid årets slut	**2 020**	**2 027**

Taxeringsvärden	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen		
Taxeringsvärden, byggnader	407	367
Taxeringsvärden, mark	488	764

NOT 15 Aktier och andelar i investeringsverksamheten

Koncernen

31/12 2007	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Noterade investeringar	127 293	–	1 969	403	129 665
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	–	7	15 749	933	16 689
Totalt	**127 293**	**7**	**17 718**	**1 336**	**146 354**

31/12 2006	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Noterade investeringar	135 274	–	1 361	941	137 576
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	–	13	13 820	810	14 643
Totalt	**135 274**	**13**	**15 181**	**1 751**	**152 219**

31/12 2007	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Vid årets början	135 274	13	15 181	1 751	152 219
Förvärv	5 571	–	3 627	129	9 327
Avyttringar	–6 015	–6	–7 401	–312	–13 734
Valutakursdifferenser	–	–	31	–36	–5
Omvärderingar	–7 537	–	6 280	–196	–1 453
Redovisat värde vid årets slut	**127 293**	**7**	**17 718**	**1 336**	**146 354**

31/12 2006	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Vid årets början	115 419	15	15 478	736	131 648
Förvärv	3 125	–	4 490	1 550	9 165
Avyttringar	–10 530	–2	–5 630	–627	–16 789
Valutakursdifferenser	–	–	–18	–	–18
Omvärderingar	27 260	–	861	92	28 213
Redovisat värde vid årets slut	**135 274**	**13**	**15 181**	**1 751**	**152 219**

Utöver ovanstående värdepappersinnehav finns åtaganden för tillkommande investeringar uppgående till 8.681 (9.058) Mkr.
I ovanstående tabeller ingår andelar i intresseföretag redovisade till verkligt värde i enlighet med IAS 39.

NOT 16 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen		
Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar		
Fordringar på intresseföretag	4 016	437
Derivat	806	528
Övrigt	1	1
Totalt	**4 823**	**966**
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar		
Fordringar på intresseföretag	1	1
Derivat	6	13
Kundfordringar	32	208
Likvider på väg	115	196
Övrigt	118	129
Totalt	**272**	**547**

NOT 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen		
Räntor	750	675
Andra finansiella fordringar	0	4
Övrigt	26	33
Totalt	**776**	**712**
Moderbolaget		
Räntor	15	20
Övrigt	13	12
Totalt	**28**	**32**

NOT 18 Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen		
Aktier	1 465	1 531
Optioner	6	9
Terminer	–7	9
Totalt	**1 464**	**1 549**

NOT 19 Kortfristiga placeringar

Överskottslikviditeten hanteras inom ramen för givna limiter avseende valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisk. Se not 29, Riskexponering och riskhantering.

Koncernen

				Totalt	
31/12 2007	3–6 mån	7–9 mån	10–12 mån	Redovisat värde	Nominellt värde
Räntebärande papper	8 464	1 534	0	9 998	10 074
Totalt	**8 464**	**1 534**	**0**	**9 998**	**10 074**

				Totalt	
31/12 2006	3–6 mån	7–9 mån	10–12 mån	Redovisat värde	Nominellt värde
Räntebärande papper	10 671	2 074	300	13 045	13 125
Totalt	**10 671**	**2 074**	**300**	**13 045**	**13 125**

NOT 20 Kassaflödesanalys

Likvida medel

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen		
I likvida medel ingår:		
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	4 797	5 353
Kassa och bank	213	255
Totalt	**5 010**	**5 608**

Kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten har klassificerats som likvida medel med utgångspunkt att:
– de har en obetydlig risk för värdefluktuationer
– de kan lätt omvandlas till kassamedel

Moderbolaget redovisar inga likvida medel då likviditetsbehovet täcks av medel på koncernkonto vilka redovisas som mellanhavande med koncernens internbank, AB Investor Group Finance.

NOT 21 Eget kapital

Specifikation av eget kapitalposten reserver

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen		
Omräkningsreserv		
Vid årets början	–655	–384
Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag	83	–43
Årets förändring, intresseföretag	88	–228
	–484	**–655**
Omvärderingsreserv		
Vid årets början	550	590
Årets omvärdering av anläggningstillgångar	–5	–55
Skatt hänförlig till årets omvärdering	2	15
	547	**550**
Säkringsreserv		
Vid årets början	36	–6
Kassaflödessäkringar:		
Redovisat direkt mot eget kapital	–200	6
Årets förändring, intresseföretag	–11	36
	–175	**36**
Summa reserver		
Vid årets början	–69	200
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	171	–271
Omvärderingsreserv	–3	–40
Säkringsreserv	–211	42
Redovisat värde vid årets slut	**–112**	**–69**

Aktiekapital
Moderbolagets aktiekapital.

Övrigt tillskjutet kapital
Avser eget kapital som är tillskjutet från aktieägarna. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner.

Reserver:

Omräkningsreserv
Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i.

Omvärderingsreserv
Omvärderingsreserven innefattar värdeförändringar hänförliga till rörelsefastigheter.

Säkringsreserv
Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförbart till säkrade kassaflöden som ännu inte har inträffat.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat
I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag och intresseföretag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Minoritetsintresse
Minoritetsintresse innefattar den andel av eget kapital som inte ägs av moderbolaget.

Återköpta aktier
Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Per den 31 december 2007, uppgick koncernens innehav av egna aktier till 1.400.000 (700.000).

NOT 21 forts Eget kapital

Återköpta aktier som ingår i eget kapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

	Antal aktier		Belopp som påverkat eget kapital Mkr	
	2007	2006	2007	2006
Ingående återköpta egna aktier	700 000	–	–89	–
Årets inköp	700 000	700 000	–124	–89
Utgående återköpta egna aktier	**1 400 000**	**700 000**	**–213**	**–89**

Utdelning

Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna udelningar från Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen är också att åstadkomma en utdelning med jämn tillväxt över tiden.

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning för 2007 uppgående till 3.644 Mkr (4,75 kronor per aktie). Utdelningen för 2006 uppgick till 3.449 Mkr (4,50 kronor per aktie).

Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 3 april 2008.

Kapitalhantering

För att kunna agera på affärsmöjligheter, oavsett när i tiden de uppstår är det centralt att ha en finansiell flexibilitet. Taket för skuldsättningsgraden (nettoskuld i relation till totala tillgångar) är satt till maximalt 25 procent. Taket får endast kortsiktigt överskridas.

Koncernens mål är att avkastningen ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie. Avkastningsmålet för affärsområdet Kärninvesteringar är för närvarande 8-10 procent och för Operativa investeringar överstigande 15 procent. För Private Equity-investeringar är målet minst 20 procents årlig genomsnittlig avkastning på realiserade investeringar (IRR) före förvaltningskostnader. Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

Kapital	2007	2006
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	155 061	159 167
Hänförligt till Minoritetsintresse	143	153
Totalt	**155 204**	**159 320**

Varken moderbolaget eller något av dotterföretagen står under externa kapitalkrav.

Moderbolaget

Bundet eget kapital

Bundet eget kapital får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

Fritt eget kapital

Säkringsreserv

Investor tillämpar årsredovisningslagens regler avseende värdering av finansiella instrument till verkligt värde enligt 4 Kap. 14a-e §§. Redovisning sker direkt mot säkringsreserven när värdeförändringen avser ett säkringsinstrument och de tillämpade principerna för säkringsredovisning tillåter att en del av eller hela värdeförändringen redovisas i eget kapital.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med säkringsreserv och årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 2007 av följande antal aktier med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor per aktie.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % 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**

Totalt antal utestående aktier den 31 december 2007 är oförändrat jämfört med föregående år.

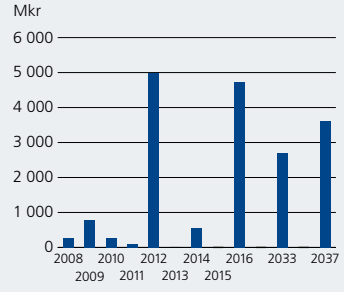
NOT 22 Räntebärande skulder

Investors lånefinansiering sker primärt genom korta och långa låneprogram på den svenska och europeiska kapitalmarknaden. Investor har ett europeiskt Medium Term Note Program (EMTN), vilket är ett obekräftat låneprogram avsett för långfristig finansiering. Programmet har ett rambelopp på 5 Mdr EUR. För kortfristig finansiering har Investor ett obekräftat svenskt och ett obekräftat europeiskt Commercial Paper Program (CP/ECP) med rambelopp på 10 Mdr kronor respektive 1,5 Mdr USD. Investor har också en bekräftad syndikerad banklånefacilitet på 10 Mdr kronor som löper till oktober 2012, vilken kan användas för finansiering och som likviditetsreserv. Denna facilitet var vid årets utgång outnyttjad. En bekräftad kredit innebär, till skillnad från ett obekräftat låneprogram, ett formaliserat åtagande. Det förekommer inga ”financial covenants” i något av Investor ABs lånekontrakt, det vill säga de upptagna lånen är inte beroende av att Investor uppfyller särskilda krav beträffande finansiella nyckeltal.

Derivatinstrument (valuta-/ränteswap-kontrakt) används för att kontrollera exponeringen mot fluktuationer i växelkurser och räntesatser. Se vidare not 29, Riskexponering och riskhantering, för hantering av valuta- och ränterisk i skuldportföljen.

Vid årets slut var skuldportföljens genomsnittliga löptid 13,4 (8,7) år.
Lånens förfallostruktur framgår av nedanstående diagram (nominellt värde).

Förfallostruktur



	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen		
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	14 675	13 949
Tillhörande räntederivat med negativt värde	1 834	1 639
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	2 328	2 045
	18 837	**17 633**
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	271	646
Tillhörande räntederivat med negativt värde	0	0
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	–	20
	271	**666**
Totalt	**19 108**	**18 299**

NOT 22 forts Räntebärande skulder

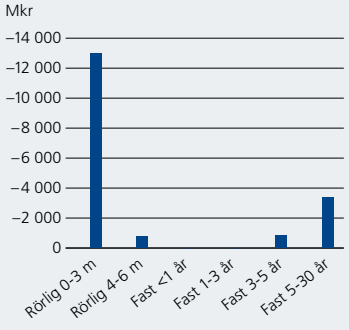
	31/12 2007	31/12 2006
Moderbolaget		
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	1 431	1 181
Tillhörande räntederivat med negativt värde	891	961
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	15 132	14 499
	17 454	**16 641**
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	271	645
	271	**645**
Totalt	**17 725**	**17 286**

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen, redovisade värden		
Förfallotidpunkt mindre än 1 år från balansdagen	271	666
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	7 036	4 789
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	9 967	11 205
Totalt	**17 274**	**16 660**

	31/12 2007	31/12 2006
Moderbolaget, redovisade värden		
Förfallotidpunkt mindre än 1 år från balansdagen	271	645
Förfallotidpunkt 1–5 år från balansdagen	6 366	4 512
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	10 197	11 168
Totalt	**16 834**	**16 325**

Med beaktande av befintliga ränteswappar, uppgick den genomsnittliga effektiva låneräntan till 5,61 (4,67) procent, och den genomsnittliga räntebindningstiden till 2,4 (2,5) år vid årets utgång. I diagrammet nedan framgår fördelningen per räntebindningsperiod.

Ränteduration



NOT 23 Pensioner och liknande förpliktelser

Avsättning till förmånsbestämda åtaganden
Investor erbjuder sina anställda pensionsförmåner under olika former. Huvuddelen av pensionsförmånerna är i form av förmånsbestämda planer som tryggas genom SPP Livförsäkring. Det finns även avgiftsbestämda planer, vilket innebär att företaget gör antingen kontanta inbetalningar till stiftelser eller tecknar pensionsförsäkringar. Dessutom finns det ett fåtal förmånsbestämda pensionsförpliktelser avseende tidigare anställda som är ofonderade och redovisas som skuld i balansräkningen.

Förmånsbestämda planer tryggade genom SPP Livförsäkring AB redovisas i tabellen för avgiftsbestämda planer, se not 1, Redovisningsprinciper.

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen		
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	192	199
Förpliktelser ersättningar till anställda	**192**	**199**

Förpliktelser för 2005 och 2004 uppgick till 221 Mkr respektive 226 Mkr.

Förändringar av i balansräkningen redovisade förpliktelser för förmånsbestämda planer

Koncernen		
Förpliktelser för förmånsbestämda planer per den 1 januari [1]	199	221
Utbetalda ersättningar [1]	–22	–23
Kostnad redovisad i resultaträkningen	17	6
Valutakursdifferenser	–2	–5
Förpliktelser för förmånsbestämda planer per den 31 december [2]	**192**	**199**

1) Belopp inkluderar löneskatt.
2) Härav kreditförsäkrat via FPG/PRI 30 (29) Mkr.

Kostnad redovisad i resultaträkningen

Koncernen		
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	–1	–
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	1	1
Räntekostnad på förpliktelsen	6	10
Aktuariella vinster (–) och förluster (+) [1]	11	–5
Summa nettokostnad förmånsbestämda planer i resultaträkningen	**17**	**6**

1) I aktuariella vinster och förluster ingår inga erfarenhetsbaserade justeringar.

Kostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen

Koncernen		
Rörelsens kostnader	11	–4
Finansiella kostnader	6	10
Totalt	**17**	**6**

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	31/12 2007	31/12 2006
Moderbolaget		
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	160	168
Förpliktelser ersättningar till anställda	**160**	**168**

Förändringar av i balansräkningen redovisade förpliktelser för fömånsbestämda planer

Moderbolaget		
Förpliktelser för förmånsbestämda planer per den 1 januari [1]	168	190
Utbetalda ersättningar [1]	–22	–22
Kostnad redovisad i resultaträkningen	16	5
Valutakursdifferenser	–2	–5
Förpliktelser för förmånsbestämda planer per den 31 december [2]	**160**	**168**

1) Belopp inkluderar löneskatt.
2) Härav kreditförsäkrat via FPG/ PRI 0 (0) Mkr.

NOT 23 forts Pensioner och liknande förpliktelser

Kostnad redovisad i resultaträkningen		
Moderbolaget		
Räntekostnad på förpliktelsen	6	10
Summa nettokostnad förmånsbestämda planer i resultaträkningen	**6**	**10**
Kostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen		
Moderbolaget		
Finansiella kostnader	6	10
Totalt	**6**	**10**

Antagande för förmånsbestämda förpliktelser
De mest väsentliga aktuariella antagandena per balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt).

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen och moderbolaget		
Diskonteringsränta per den 31 december	4,50%	3,90%
Framtida ökning av pensioner i Sverige	2,40%	2,00%
Framtida ökning av pensioner i USA	2,40%	3,30%

Avgiftsbestämda planer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Kostnader för avgiftsbestämda planer [1)]	44	50	33	28

1) Här ingår 11 (16) Mkr avseende BTP-plan finansierad i SPP Livförsäkring AB, varav moderbolaget 9 (7) Mkr.

Inbetalningar till förmånsbestämda planer under 2008 förväntas bli lika stora som för 2007.

NOT 24 Avsättningar

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen		
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön	47	81
Övrigt	64	81
Totalt	**111**	**162**
Varav avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Övrigt	22	33
Totalt	**22**	**33**
Varav avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön	47	81
Övrigt	42	48
Totalt	**89**	**129**
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön		
Vid årets början	81	78
Omklassificering	–	–3
Avsättningar under året	–	6
Återföringar under året	–34	–
Redovisat värde vid årets slut	**47**	**81**
Övrigt		
Vid årets början	81	107
Avsättningar under året	39	20
Återföringar under året	–56	–46
Redovisat värde vid årets slut	**64**	**81**

	31/12 2007	31/12 2006
Moderbolaget		
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön	47	81
Övrigt	62	80
Totalt	**109**	**161**
Varav avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Övrigt	21	32
Totalt	**21**	**32**
Varav avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön	47	81
Övrigt	41	48
Totalt	**88**	**129**
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön		
Vid årets början	81	78
Omklassificering	–	–3
Avsättningar under året	–	6
Återföringar under året	–34	–
Redovisat värde vid årets slut	**47**	**81**
Övrigt		
Vid årets början	80	99
Avsättningar under året	37	20
Återföringar under året	–55	–39
Redovisat värde vid årets slut	**62**	**80**

Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön
Avsättning redovisas i enlighet med UFR 7, se not 1, Redovisningsprinciper.

>>

NOT 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen		
Räntor	1 023	915
Personalrelaterade kostnader	182	267
Övrigt	93	83
Totalt	**1 298**	**1 265**
Moderbolaget		
Räntor	654	573
Personalrelaterade kostnader	54	75
Övrigt	50	39
Totalt	**758**	**687**

NOT 26 Övriga skulder

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen		
Aktielån	213	286
Terminer	3	6
Likvider på väg	149	195
Övrigt	85	143
Totalt	**450**	**630**

NOT 27 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

Koncernen 2007

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Innehav för handelsändamål	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar									
Aktier och andelar i investeringsverksamheten	146 347				7			146 354	146 354
Långfristiga fordringar		273	533	4 017				4 823	4 823
Upplupna ränteintäkter				750				750	750
Övriga fordringar		4	2	266				272	272
Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning		1 464						1 464	1 464
Kortfristiga placeringar	9 998							9 998	9 998
Likvida medel	5 010							5 010	5 010
Totalt	**161 355**	**1 741**	**535**	**5 033**	**7**			**168 671**	**168 671**
Finansiella skulder									
Långfristiga räntebärande skulder			1 758			76	17 003	18 837	18 748
Kortfristiga räntebärande skulder			0				271	271	271
Upplupna räntekostnader							1 023	1 023	1 023
Leverantörsskulder							44	44	44
Övriga skulder						365	85	450	450
Totalt			**1 758**			**441**	**18 426**	**20 625**	**20 536**

Koncernen 2006

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Innehav för handelsändamål	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar									
Aktier och andelar i investeringsverksamheten	152 206				13			152 219	152 219
Långfristiga fordringar		354	174	438				966	966
Upplupna ränteintäkter				675				675	675
Övriga fordringar		12	1	534				547	547
Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning		1 549						1 549	1 549
Kortfristiga placeringar	13 045							13 045	13 045
Likvida medel	5 608							5 608	5 608
Totalt	**170 859**	**1 915**	**175**	**1 647**	**13**			**174 609**	**174 609**
Finansiella skulder									
Långfristiga räntebärande skulder			1 498			141	15 994	17 633	18 917
Kortfristiga räntebärande skulder							666	666	667
Upplupna räntekostnader							915	915	915
Leverantörsskulder							224	224	224
Övriga skulder						487	143	630	630
Totalt			**1 498**			**628**	**17 942**	**20 068**	**21 353**

NOT 27 forts Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

Moderbolaget 2007

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Andra långfristiga värdepappersinnehav	49 046				49 046	49 046
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			18 906		18 906	18 525
Upplupna ränteintäkter			15		15	15
Kundfordringar			2		2	2
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)			1 601		1 601	1 601
Fordringar på intresseföretag			1		1	1
Övriga fordringar			1		1	1
Totalt	**49 046**		**20 526**		**69 572**	**69 191**
Finansiella skulder						
Långfristiga räntebärande skulder		891		16 563	17 454	17 320
Skulder till koncernföretag (långfristiga)				5 302	5 302	5 302
Kortfristiga räntebärande skulder				271	271	271
Upplupna räntekostnader				654	654	654
Leverantörsskulder				28	28	28
Skulder till koncernföretag				13 513	13 513	13 513
Totalt		**891**		**36 331**	**37 222**	**37 088**

Moderbolaget 2006

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Andra långfristiga värdepappersinnehav	41 955				41 955	41 955
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			13 254		13 254	13 280
Upplupna ränteintäkter			20		20	20
Kundfordringar			1		1	1
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)			1 132		1 132	1 132
Fordringar på intresseföretag			1		1	1
Övriga fordringar			201		201	201
Totalt	**41 955**		**14 609**		**56 564**	**56 590**
Finansiella skulder						
Långfristiga räntebärande skulder		961		15 680	16 641	18 239
Skulder till koncernföretag (långfristiga)				0	0	0
Kortfristiga räntebärande skulder				645	645	645
Upplupna räntekostnader				573	573	573
Leverantörsskulder				20	20	20
Skulder till koncernföretag				8 927	8 927	8 927
Totalt		**961**		**25 845**	**26 806**	**28 404**

NOT 27 forts Finansiella tillgångar och skulder

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

Koncernen 2007

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Rörelseresultat						
Utdelningar m.m.	3 443	31		337		3 811
Värdeförändringar, inklusive valuta nettovinster/förluster	–1 863	38				–1 825
Finansnetto						
Räntor intäkter/kostnader	571	–67	32		–911	–375
Värdeförändringar nettovinster/förluster	1	–3	119		–203	–86
Valutakursförändringar nettovinster/förluster	152	16	150		–312	6
Totalt	**2 304**	**15**	**301**	**337**	**–1 426**	**1 531**

Koncernen 2006

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Rörelseresultat						
Utdelningar m.m.	3 137	34		21		3 192
Värdeförändringar, inklusive valuta nettovinster/förluster	27 935	171				28 106
Finansnetto						
Räntor intäkter/kostnader	388	–183	275		–856	–376
Värdeförändringar nettovinster/förluster	15	424	–777		555	217
Valutakursförändringar nettovinster/förluster	–170	204	–1 487		1 481	28
Totalt	**31 305**	**650**	**–1 989**	**21**	**1 180**	**31 167**

NOT 27 forts Finansiella tillgångar och skulder

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

Moderbolaget 2007

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Rörelseresultat					
Utdelningar	963				963
Värdeförändringar, inklusive valuta nettovinster/förluster	7 380				7 380
Finansnetto					
Räntor intäkter/kostnader		244	855	–1 517	–418
Värdeförändringar nettovinster/förluster		–35	96	73	134
Valutakursförändringar nettovinster/förluster		–22		–49	–71
Totalt	**8 343**	**187**	**951**	**–1 493**	**7 988**

Moderbolaget 2006

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Rörelseresultat					
Utdelningar	791				791
Värdeförändringar, inklusive valuta nettovinster/förluster	8 720				8 720
Finansnetto					
Räntor intäkter/kostnader		–2	756	–1 147	–393
Värdeförändringar nettovinster/förluster			237	59	296
Valutakursförändringar nettovinster/förluster		–299		280	–19
Totalt	**9 511**	**–301**	**993**	**–808**	**9 395**

Nedan beskrivs de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella tillgångar och skulder som redovisas i tabellerna ovan.

AKTIER OCH ANDELAR I INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Noterade innehav

Noterade innehav värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Onoterade innehav och fondinnehav

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC.

För direktägda investeringar, det vill säga som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, sker en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. I första hand beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på "armlängds avstånd". I de fall detta ej finns görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (till exempel EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av till exempel skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav, används dessa, vilket innebär att enstaka innehav kan komma att värderas enligt andra än ovan beskrivna metoder. Onoterade innehav i fonder värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om Investor bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet. Noterade innehav i fonder värderas på samma sätt som noterade innehav enligt ovan.

AKTIER OCH ANDELAR I AKTIV PORTFÖLJFÖRVALTNING

Samtliga innehav är noterade och värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Kortfristiga placeringar

För noterade värdepapper bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt från noterad köpkurs på balansdagen. För övriga kortfristiga placeringar beräknas det verkliga värdet genom en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar och med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

Derivatinstrument

För valutakontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt från noterade kurser om sådana finns tillgängliga. Om sådana inte finns tillgängliga beräknas det verkliga värdet genom en diskontering av skillnaden

NOT 27 forts Finansiella tillgångar och skulder

mellan den avtalade terminskursen och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktsperioden. Diskontering görs till riskfri ränta baserad på statsobligationer.

Det verkliga värdet för ränteswappar baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar och med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

Optioner
Verkligt värde på optioner fastställs utifrån noterade kurser då sådana finns tillgängliga. Värdet på onoterade optioner beräknas som skillnaden mellan fastställt marknadsvärde på underliggande instrument och optionens lösenpris.

Lånefordringar
Verkligt värde baseras på marknadspriser och allmänt vedertagna metoder, vilket innebär att framtida kassaflöden har diskonterats med nu gällande ränta.

Räntebärande skulder
Verkligt värde baseras på marknadspriser och allmänt vedertagna metoder, vilket innebär att framtida kassaflöden har diskonterats med nu gällande ränta, inklusive Investors aktuella kreditvärdighet, för den återstående löptiden.

Kundfordringar och leverantörsskulder
För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Kundfordringar och leverantörsskulder med en livslängd överstigande sex månader diskonteras i samband med att verkligt värde fastställs.

Räntesatser som används för att fastställa verkligt värde
Vid diskontering av finansiella instrument per 31 december 2007 använde Investor gällande marknadsränta samt en relevant räntespread för respektive instrument.

NOT 28 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

	31/12 2007	31/12 2006
Koncernen		
Ställda säkerheter		
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Fastighetsinteckningar	560	–
Bankmedel, obligationer och andra värdepapper	808	549
Totalt	**1 368**	**549**
Eventualförpliktelser		
Garantiåtaganden FPG/PRI	1	1
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	4 326	4 324
Borgensförbindelser, övriga	188	–
Övriga eventualförpliktelser	54	1
Totalt	**4 569**	**4 326**

	31/12 2007	31/12 2006
Moderbolaget		
Ställda säkerheter		
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Obligationer och andra värdepapper	277	504
Totalt	**277**	**504**
Eventualförpliktelser		
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	6 000	6 000
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	4 326	4 324
Borgensförbindelser, övriga	188	–
Totalt	**10 514**	**10 324**

NOT 29 Riskexponering och riskhantering

AFFÄRSMÄSSIGA RISKER
Investors affärsverksamhet ger upphov till exponering mot olika former av risker. Att upprätthålla ett långsiktigt ägande i kärninvesteringarna och ett flöde av investeringar och avyttringar i Private Equity-verksamheten innebär affärsmässiga risker. Sådana risker är till exempel att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, förändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller uppkomna hinder för att göra avyttringar vid valt tillfälle. De huvudsakliga faktorerna som verkar för att begränsa riskerna i Investors affärsverksamhet beskrivs nedan:

- Investor har en diversifierad portfölj med en balans mellan företag i olika branscher och mellan företag i olika utvecklingsstadier. Kärninvesteringarna har internationella verksamheter och är därmed bara begränsat exponerade för den ekonomiska utvecklingen i ett enskilt land.
- Genom ett aktivt styrelsearbete skapas förutsättningar för en god insyn i företagens utveckling och därigenom möjlighet att identifiera risker och att hitta konkreta möjligheter till värdetillväxt.
- Kärninvesteringarna och en del av företagen inom Private Equity är noterade och har hög likviditet. Detta innebär att mer än 80 procent av värdet på innehaven är föremål för notering, vilket innebär att de skulle kunna säljas vid behov. Detta ger en stor finansiell flexibilitet för Investor.

FINANSIELLA RISKER
De huvudsakliga finansiella riskerna som Investorkoncernen är exponerad för är prisrisker, framför allt aktiekursrisk men även ränterisk och valutarisk. Andra risker som uppstår i den finansiella verksamheten är likviditets-, finansierings-, och kreditrisk samt operationell risk. Arbetet med att styra och övervaka dessa risker görs genom Finans- och riskutskottet, som är ett utskott till Investor AB:s styrelse (utskottet beskrivs utförligt i bolagsstyrningsrapporten på sidan 40). Finans- och riskutskottets uppgift är bland annat att rekommendera fastställande av policies och limiter till styrelsen.

Investors riskpolicy är ett ramverk som fastställer mätningsmetod och mandat för prisrisker för den aktiva portföljförvaltningen, överskottslikviditeten och finansieringsverksamheten. Vidare anger policyn principer för valutariskhantering för investeringar och kassaflöden i utländsk valuta, mätning och limiter för kreditrisker samt principer för att minimera operationella risker i verksamheten.

Funktionen för riskkontroll ansvarar för att identifiera och kontrollera de risker som uppstår i den finansiella verksamheten, övervaka och följa upp efterlevnaden av riskpolicies och instruktioner, kontinuerligt utveckla och förbättra riskmätningsmetodik samt att tillförsäkra en korrekt och ändamålsenlig riskrapportering. Inga väsentliga förändringar avseende mätning och uppföljning av risker har gjorts jämfört med föregående år.

Treasury-funktionen hanterar de ränte-, valuta- samt likviditets- och finansieringsrisker som uppstår i förvaltningen av överskottslikviditeten och i finansieringsverksamheten.

Prisrisker
Med prisrisker avses risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurser, valutakurser eller räntor.

Aktiekursrisk
Kärninvesteringar
Merparten av aktiekursexponeringen i Investor finns i kärninvesteringarna. Dessa analyseras och följs löpande av Investors analytiker. Genom det aktiva ägandet, som bland annat utövas via styrelserepresentation, påverkar Investor bolagens strategi och beslut. En stor aktiekursriskexponering i en kärninvestering behöver inte nödvändigtvis leda till någon åtgärd, utan det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för Investors strategiska agerande. Om värdet på de noterade innehaven inom samtliga affärsområden skulle falla generellt och samtidigt med en procentenhet, skulle detta påverka Investors portföljvärde med cirka 1 Mdr kronor.

Operativa investeringar
Operativa investeringar är hel- eller delägda företag som konsolideras som dotterföretag eller intresseföretag. Påverkan på Investors substansvärde sker genom bolagens resultat och förändringen i det egna kapitalet. Verksamheternas resultat påverkar därmed direkt Investors tillgångar, och någon faktisk aktiekursrisk uppstår inte.

Private Equity-investeringar
Även affärsområdet Private Equity-investeringar är exponerat för aktiekursrisk. Jämfört med Kärninvesteringarna har detta område en högre risk. Investor Growth Capital har exponering mot mindre bolag, nya teknologier

NOT 29 forts Riskexponering och riskhantering

och marknader men också med en högre avkastningspotential. Investor tar en aktiv roll även i dessa bolag genom styrelsearbete.

Aktiva portföljförvaltningen
Inom ramen för den Aktiva portföljförvaltningen bedrivs handel med aktier med kort placeringshorisont samt aktiederivat. Prisrisken i denna verksamhet mäts och följs upp i termer av Value-at-Risk (VaR). VaR är en standardmetod för mätning och kontroll av prisrisk och är ett mått på den värdeminskning som en portfölj med finansiella tillgångar riskerar att få under en given tidsperiod. Investors modell för VaR bygger på 1-års rullande daglig historik av priser (ej viktade), en 5-dagars tidshorisont och ett 99%-igt konfidensintervall. Ett 99%-igt konfidensintervall indikerar att i teorin ska det faktiska dagliga resultatet vara större än det beräknade dagliga VaR-måttet 2–3 dagar per år. Under 2007 har det faktiska dagliga utfallet varit större än VaR-måttet vid tre tillfällen. Detta ligger inom ett rimligt intervall för att visa att Investors VaR-modell på ett korrekt sätt fångar den prisrisk som finns i portföljen.

Valutarisk
Valutaexponering i investeringar
Då kärninvesteringarna är noterade i svenska kronor finns det ingen direkt valutakursrisk i dessa som påverkar Investors balansräkning. Däremot kan indirekt valutaexponering förekomma i kärninvesteringar som är noterade på utländska börser eller har utländsk valuta som prisvaluta. Därtill kommer indirekta valutakursrisker då flertalet av kärninvesteringarna har internationell verksamhet. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning vilket indirekt påverkar aktiens värdering.

Vissa investeringar inom affärsområdet Operativa investeringar är exponerade för valutakursrisk. I dessa fall har Investor säkrat denna risk.

Private Equity-verksamheten är exponerad för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska bolag. Ingen regelbunden valutasäkring görs av Private Equity-investeringar i utländsk valuta, då investeringshorisonten är långsiktig och valutafluktuationer antas ta ut varandra över tiden. Denna valutasäkringspolicy är föremål för kontinuerlig utvärdering och avsteg från policyn kan göras om det bedöms fördelaktigt ur ett marknadsekonomiskt perspektiv. Vid utgången av 2007 föreligger ingen valutasäkring av Private Equity-investeringar i utländsk valuta.

Valutakursrisker avseende investeringar i den aktiva portföljförvaltningen minskas genom valutaswapkontrakt på portföljnivå.

Den totala valutariskexponeringen för Investorkoncernen per den 31 december 2007 för investeringar i utländsk valuta framgår av nedanstående tabell. En försvagning av kronan med 1% mot både USD och EUR skulle leda till en värdeminskning i portföljen om cirka 119 Mkr.

Totalt investeringar i utländsk valuta i Mkr:

	31/12 2007	31/12 2006
USD	5 386	4 938
EUR	6 465	4 654
Övriga Europa (CHF, DKK, GBP, NOK)	3 959	3 520
Asien (HKD, JPY)	426	276
Totalt	**16 236**	**13 388**

Valutaexponering i överskottslikviditeten och skuldportföljen
Eventuell valutakursrisk i överskottslikviditeten till följd av placeringar i utländsk valuta hanteras genom valutaswapkontrakt. Valutakursrisken till följd av upplåning i utländsk valuta hanteras genom att lånen växlas till svenska kronor genom valutaswapkontrakt. Syftet är att minimera valutakursrisken i överskottslikviditeten och skuldportföljen. Bruttoexponeringen i utländsk valuta i låneportföljen uppgick vid utgången av 2007 för EUR till 10.083 Mkr, för GBP till 3.584 Mkr och för JPY till 1.431 Mkr.

Valutaexponering i transaktioner
Investors riktlinje är att framtida kända kassaflöden i utländsk valuta som överstiger ett motvärde av 50 Mkr skall valutasäkras till 100 procent genom valutaterminer eller valutaoptioner. Detta gäller prognostiserade eller kontrakterade flöden avseende kärninvesteringar, Private Equity-investeringar eller operativa investeringar. Denna typ av kassaflödessäkringar sker i begränsad omfattning vid några tillfällen per år i samband med avyttringar, investeringar eller eventuella utdelningar i utländsk valuta.

Verksamhetens operativa kostnader är till viss del exponerade för valutakursrisk genom de kostnader som genereras i USA- och Asienverksamheten. Ingen regelbunden valutasäkring görs av dessa transaktioner då de är av mindre omfattning.

Valutaexponering på grund av nettoinvestering i utlandsverksamhet
Den valutaexponering som finns i och med att investeringar har gjorts i självständiga utländska dotterföretag betraktas som en omräkningsrisk och inte en ekonomisk risk. Den uppstår i samband med att den utländska nettoinvesteringen räknas om till SEK vid bokslutstillfället i koncernen och redovisas i omräkningsreserven i eget kapital.

Valutaexponeringen på grund av nettoinvestering i utländska dotterföretag framgår av nedanstående tabell (uttryckt i investeringsvaluta).

	31/12 2007	31/12 2006
MUSD	10	9
MEUR	448	95
MHKD	15	13
MGBP	1	1

Ränterisk
Överskottslikviditeten och skuldportföljen
För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att maximera avkastningen inom riskpolicyns fastställda riktlinjer, samtidigt som ränterisken begränsas. Dessutom eftersträvas en hög finansiell flexibilitet, för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringar görs därför i räntebärande papper med kort löptid, max 1 år, vilket innebär att räntebindningstiden understiger 12 månader, se vidare not 19, Kortfristiga placeringar.

På skuldsidan hanteras ränterisken genom att Investor strävar efter en räntebindningstid som syftar dels till att ge flexibilitet att förändra låneportföljen i takt med investeringsaktiviteter och dels till att minimera lånekostnaden och volatiliteten i kassaflödet över tiden. Se vidare diagram om räntebindningstid not 22, Räntebärande skulder. En förflyttning uppåt av räntekurvan med 1% för hela porföljen skulle leda till en värdeminskning om cirka 1 Mdr kronor.

För att säkra sig mot ränterisk i skuldportföljen använder sig Investor av säkringar genom derivatinstrument. Vissa derivat kvalificerar inte för redovisningsmässig säkring men är ändå grupperade tillsammans med lånen då avsikten med derivaten är att uppnå önskad räntebindning för respektive lån. Tabellen nedan visar fördelningen mellan säkringsredovisat och ej säkringsredovisat.

Utestående belopp uppdelat per säkringsredovisade lån/ ej säkringsredovisade lån – Mkr	31/12 2007 Redovisat värde	31/12 2006 Redovisat värde
Säkringsredovisade lån	14 946	14 595
– tillhörande valuta-/räntederivat med positivt värde	–534	–175
– tillhörande valuta-/räntederivat med negativt värde	1 758	1 498
Ej säkringsredovisade lån	2 328	2 065
– tillhörande valuta-/räntederivat med positivt värde	–176	–86
– tillhörande valuta-/räntederivat med negativt värde	76	141
Summa kort-/långfristiga lån	**17 274**	**16 660**
Summa valuta-/räntederivat	**1 124**	**1 378**

Investor redovisar ett fåtal kassaflödessäkringar. Vid varje bokslutstillfälle omvärderas säkringsinstrumentet och värdeförändringen redovisas direkt mot eget kapital. I samband med kvartalsvis redovisning av de underliggande ränteflödena i resultaträkningen förs motsvarande del av kassaflödessäkringen från eget kapital till resultaträkningen. Kassaflödessäkringarnas återstående löptid uppgår till 25 respektive 29 år. Under året har kassaflödessäkringar påverkat skulder och eget kapital med –200 (6) Mkr.

LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK
Med likviditetsrisk avses dels risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader och dels risken för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden.

Likviditetsrisken i Treasury-verksamheten minimeras genom att hålla löptiden på placeringar av kassan under ett år samt att förhållandet kassa och kreditlöften/korta skulder ska vara högre än ett. Placeringar av likviditeten görs på dagslånemarknaden och i kortfristiga räntebärande

>>

NOT 29 forts Riskexponering och riskhantering

papper med låg risk och hög likviditet, det vill säga med en väl fungerande andrahandsmarknad, vilket möjliggör konvertering till kontanter vid behov.

Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader, som en följd av förändringar i det finansiella systemet. För att minimera denna risk arbetar Treasury-funktionen aktivt med att säkerställa finansiell beredskap genom etablerandet av låneramar och kreditlöften för lång och kort upplåning. Dessutom eftersträvas att sprida låneförfallen jämnt över tiden (se diagram "Lånens förfallostruktur" under not 22, Räntebärande skulder) samt att diversifiera kapitalkällorna.

Investors likviditets- och finansieringsrisk bedöms som låg. Med en soliditet på 88 procent vid årets slut har Investor en stor finansiell flexibilitet eftersom skuldsättningen är mycket låg och tillgångarna till övervägande del är mycket likvida.

KREDITRISK

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Investor.

Investor är exponerat för kreditrisk framför allt genom placering av överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper. Kreditrisk uppkommer även till följd av positiva marknadsvärden i derivat, främst ränte- och valutaswappar men även en liten andel i OTC-derivat.

I syfte att minimera kreditrisken finns givna ramar för exponeringen gentemot motparter. Enligt Investors kreditriskpolicy får kreditrisk endast tas på motparter med hög kreditvärdighet, baserat på Standard & Poor's och Moody's rating, till ett begränsat belopp och med begränsad löptid. I syfte att ytterligare begränsa kreditrisken i ränte- och valutaswappar och andra derivattransaktioner erfordras avtal enligt International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA), liksom nettningsavtal.

Nedanstående tabell visar kreditriskexponeringen i räntebärande värdepapper uppdelat per ratingkategori per den 31 december 2007:

Rating S&P/Moody's	Räntebärande värdepapper och deposit, Mkr	Genomsnittlig återstående löptid, mån
AAA/Aaa	7 429	1,9
AA/Aa2	6 460	1,4
A/A2	1 060	1,5
Totalt	**14 949**	**1,7**

Kreditrisk som uppkommit till följd av positiva marknadsvärden i derivat uppgick per den 31 december 2007 till 365 Mkr. Samtliga motparter i dessa transaktioner har en rating motsvarande A/A2 eller bättre.

Koncentrationer av kreditrisk

Koncentrationer av risk definieras som enskilda positioner eller områden vilka står för en signifikant andel av den totala exponeringen för varje riskområde.

Avseende kreditrisk finns fastställda ramar för exponering mot enskilda motparter undantaget exponering mot statsgaranterade skuldinstrument i västvärlden (med en rating om AAA/Aaa).

Rating	Antal emittenter	Procent av total likv portfölj
Statsrisk	1	44
Övr AAA	3	6
AA/Aa2	13	43
A/A2	6	7
Totalt	**23**	**100**

OPERATIONELL RISK

Operationell risk definieras som risken för förlust på grund av brister i interna rutiner eller system eller på grund av externa händelser.

Den operationella riskpolicyn fastställer principer och rutiner som syftar till att säkerställa en korrekt hantering av det finansiella transaktionsflödet. Denna hantering omfattar bland annat system- och personalrelaterade frågor, administrativa processer, informationssäkerhet och legala ärenden. Uppföljning görs löpande i syfte att hitta och förstärka ändamålsenliga kontrollmoment.

ÖVRIGA RISKER

Inom området Compliance bevakas de åtaganden som följer av externa regelverk och lagar, avtalsrelaterade åtaganden samt företagsinterna regler. Ett aktivt arbete bedrivs även inom säkerhetsområdet för att skydda Investor mot interna eller externa hot. Investors Säkerhetskommitté har som syfte att utvärdera säkerhetsrisker som kan ha kort- eller långsiktiga implikationer på Investor samt att vidta nödvändiga åtgärder för att minimera negativa effekter av dessa. Exempel på Säkerhetskommitténs arbete är att säkerställa goda rutiner för IT-säkerhet och informationssäkerhet för att förhindra obehörig åtkomst till Investors informationstillgångar samt katastrof- och kontinuitetsplanering.

NOT 30 Närstående

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om närstående.

Dotterföretag

Moderbolaget har närståenderelationer med sina dotterföretag. Moderbolagets försäljning till koncernföretag under året uppgick till 0 (2) Mkr. Moderbolagets inköp från koncernföretag uppgick under samma period till 24 (44) Mkr. Transaktioner med koncernföretag prissätts på marknadsmässiga villkor.

Närståenderelationer som innebär ett betydande inflytande

Investor står under betydande inflytande (enligt definition IAS 24, Upplysningar om närstående) från Wallenbergstiftelserna, varav de största är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse samt Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond.

Företag med gemensamma styrelseledamöter

Utöver angivna närståenderelationer finns ett flertal företag i vilka Investor och företaget har gemensamma styrelseledamöter. Då dessa situationer antingen inte bedöms innebära inflytande av den karaktär som anges i IAS 24, eller då transaktionerna avser immateriella belopp, har upplysningar inte lämnats i denna not.

Transaktioner med närstående

Med Wallenbergstiftelserna

Investors supportfunktioner erbjuder i begränsad omfattning tjänster för Foundation Asset Management Sweden AB och Foundation Administration Management Sweden AB, vilka ägs av Wallenbergstiftelserna. Transaktioner med dessa bolag prissätts på marknadsmässiga villkor. Moderbolagets försäljning till dessa bolag uppgick till 1 (1) Mkr. Inköp från samma bolag uppgick till 0 (0) Mkr.

Med internbank

Dotterföretaget AB Investor Group Finance har avtal med de flesta av koncernens företag, inklusive moderbolaget, som innebär att dotterföretaget utgör internbank för koncernen. I detta ingår bland annat att agera motpart vid upplåning och att hantera koncernens cashpool. Det finansiella nettoresultat som detta leder till regleras sedan inom koncernen genom att företagen täcker alternativt erhåller sin andel av resultatet i enlighet med avtalen. Se not 37, Räntekostnader och liknande resultatposter.

Med intresseföretag

Normala affärstransaktioner sker löpande med Hi3G, SEB, Novare och EQT Partners AB. Transaktioner med intresseföretag prissätts på marknadsmässiga villkor.

Under året har telefonitjänster från Hi3G köpts in för 2 (2) Mkr, varav 2 (2) Mkr avser moderbolaget. Vid utgången av året marknadsvärderades koncernens tillgångar hos SEB till 3.941 (1.442) Mkr, varav moderbolaget 0 (0) Mkr och skulder till –4 (–4) Mkr, varav moderbolaget 0 (0) Mkr. Kostnader för banktjänster (SEB) har under året uppgått till 4 (3) Mkr, varav moderbolaget 0 (1) Mkr. Affärstjänster har under året köpts från Novare för 12 (15) Mkr, varav moderbolaget 12 (15) Mkr, samtidigt som administrativa tjänster sålts för 1 (1) Mkr, varav moderbolaget 1 (1) Mkr. Moderbolagets försäljning av administrativa tjänster till EQT Partners AB uppgick till 3 (2) Mkr under året.

Inom linjen upptagna garantiförbindelser till förmån för intresseföretag avser Hi3G Access AB och Hi3G Denmark ApS, ett dotterföretag till det

NOT 30 forts Närstående

förstnämnda. Investor AB har till långivaren garanterat fullgörande av betalning av förmånstagarnas skuldförbindelser för finansiering av förvärv av licenser för tredje generationens mobilnät. Investor bedömer att dess totala åtaganden till Hi3G kommer att uppgå till cirka 10 Mdr kronor. Finansiering av Hi3G bedöms långsiktigt ske med ungefär lika delar eget kapital och extern direkt lånefinansiering. Under 2007 har Investor finansierat Hi3G med 1.080 (1.340) Mkr.

Fordringar på intresseföretag framgår av not 16, Långfristiga fordringar och övriga fordringar.

Utdelningar och finansiella intäkter från intresseföretagen uppgick till 2.640 (2.192) Mkr.

Med nyckelpersoner
För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag till styrelse, vd och andra ledande befattningshavare, se not 5, Anställda och personalkostnader.

Ledande befattningshavare inom EQT förvärvade 36 procent av rådgivningsbolaget EQT Partners AB av Investor för 292 Mkr (31,2 MEUR) under första kvartalet. Efter försäljningen äger Investor 31 procent av bolaget.

Investeringsprogram

Parallellinvesteringsprogram ("carried interest plans")
Inom affärsområdet Private Equity-investeringar, finns sedan ett flertal år möjlighet för utvalda seniora medarbetare, liksom för andra ledande befattningshavare, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor. Programmen är utformade enligt marknadspraxis på riskkapitalmarknaden och utvärderas periodiskt mot liknande program i såväl Europa som i USA och Asien. Parallellinvesteringsprogram ger ett ekonomiskt incitament till ett fördjupat personligt engagemang i analys- och investeringsarbetet genom att utfallet är direkt kopplat till verksamhetens ekonomiska resultat.

Parallellinvesteringsprogrammen är kopplade till realiserad värdetillväxt på innehaven, efter avdrag för kostnader, betraktad som en portfölj. Detta betyder att när en investering är realiserad med vinst, så får respektive parallellinvesterare sin del av vinsten, efter avsättning för eventuell orealiserad värdenedgång eller nedskrivningar av andra investeringar.

Programmen medger en andel som kan komma parallellinvesterarna tillhanda om maximalt 15 procent av vinsten, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

Medinvesteringsprogram ("co-investment plans")
Nyckelpersoner, inkluderande styrelseledamöter, ledande befattningshavare och vissa utvalda medarbetare erbjuds investera i, eller parallellt med, de fonder EQT lanserar, på samma villkor som övriga investerare.

NOT 31 Händelser efter balansdagen

I februari offentliggjorde Borse Dubai att budet på OMX fullföljs. Investor sålde därmed sina aktier för 3,4 Mdr kronor.

Då huvuddelen av Investors tillgångar är börsnoterade, har nedgången på världens börser under början av 2008 påverkat Investors substansvärde negativt.

NOT 32 Kritiska uppskattningar och bedömningar

Investors finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS. De tillämpade värderingsprinciperna beskrivs i not 27. Valet av värderingsprincip kräver i vissa fall att ledningen gör bedömningar över vilken princip som ger den mest rättvisande bilden. Utvecklingen inom redovisningsområdet och valet av principer diskuteras med Revisionskommittén.

Nedan följer de viktigaste områdena där kritiska bedömningar gjorts vid tilllämpning av koncernens värderingsprinciper och viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar, samt under vilka avsnitt dessa behandlas.

Onoterade innehav och fondinnehav
I värderingsprinciper, som beskrivs i not 27, anges hur värdering skett av onoterade innehav och fondinnehav.

Intresseföretag
I enlighet med IAS 28 p.1, redovisas andelar i intresseföretag inom Kärninvesteringar till verkligt värde. Därigenom görs inte någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden och intresseföretagen redovisas på ett, för investmentbolag, mer rättvisande sätt att redovisa värden. För intresseföretag inom affärsområdet Operativa investeringar tillämpas dock kapitalandelsmetoden, eftersom Investor normalt sett har en stor ägarandel och ett betydande inflytande i företaget och är involverade i större utsträckning i den underliggande verksamheten än inom övriga affärsområden.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar
Vid tillämpningen av värderingsprinciperna görs antaganden och uppskattningar över faktorer som är osäkra vid tiden då beräkningarna görs. Ändringar i antagandena kan komma att ha betydande effekt på de finansiella rapporterna i de perioder då antagandena ändras. Nedan beskrivs värderingsprinciper som erfordrar antaganden och uppskattningar.

Onoterade innehav och fondinnehav värderas till verkligt värde enligt de metoder som beskrivs i not 27. Marknadsuppgifter används så långt det är möjligt. När dessa uppgifter inte är synliga i marknaden, kan ändringar i antagandena påverka de finansiella instrumentens rapporterade verkliga värde. Koncernen tillämpar sina modeller på ett konsekvent sätt mellan perioderna, men beräkningen av verkligt värde kräver alltid en betydande grad av bedömningar. Baserat på de kontroller och säkerhetsprocedurer som tillämpas, anser Investor att de verkliga värden som redovisas i balansräkningen och förändringarna i verkligt värde som redovisas i resultaträkningen är väl genomarbetade och avvägda och återspeglar de underliggande ekonomiska värdena.

I not 29 ges en detaljerad analys av hur de räntebärande skulderna samt tillhörande derivat har hanterats och värderats och i not 15 framgår värdet av onoterade aktier och andelar som redovisas till verkligt värde.

NOT 33 Uppgifter om moderbolaget

Investor AB är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på OMX Nordiska Börs Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Arsenalsgatan 8C, 103 32 Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2007 omfattar moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda koncernen.

NOT 34 Resultat från andelar i koncernföretag

	2007	2006
Moderbolaget		
Utdelning från koncernföretag	–	200
Nedskrivning, andelar i koncernföretag	–11	–349[1)]
Återförd nedskrivning andelar i koncernföretag	2 125	0[1)]
Totalt	**2 114**	**–149**

Återföring av tidigare nedskrivningar av andelar i koncernföretag har föranletts av att dessa företags innehav av aktier och andelar har haft en positiv värdeförändring under året. Återvinningsvärdet har fastställts till nettoförsäljningsvärdet, vilket baseras på justerat eget kapital med tillägg för eventuella övervärden.

1) Korrigering av nedskrivning för 2006 beror på att aktier i ett dotterföretag redovisats till ett för högt värde. Koncernens balans- och resultaträkning samt substansvärde påverkas ej av detta.

NOT 35 Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar

	2007	2006
Moderbolaget		
Ränteintäkter från koncernföretag	1 079	674
Värdeförändring	96	251
Totalt	**1 175**	**925**

>>

NOT 36 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2007	2006
Moderbolaget		
Ränteintäkter från koncernföretag	15	82
Värdeförändring	1	–15
Värdeförändring säkring långsiktig aktierelaterad lön	72	60
Övriga ränteintäkter	73	110
Totalt	**161**	**237**

NOT 37 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2007	2006
Moderbolaget		
Räntekostnader till koncernföretag	–592	–243
Värdeförändring	–35	0
Finansiellt netto internbank [1]	–95	–350
Räntekostnader, övrig upplåning	–993	–1 016
Valutakursdifferenser	–71	–19
Övrigt	–38	–18
Totalt	**–1 824**	**–1 646**

1) Reglering av finansiellt netto mellan moderbolaget och internbanksbolaget, AB Investor Group Finance.

NOT 38 Andelar i koncernföretag

	31/12 2007	31/12 2006
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	26 376	20 130
Förvärv och kapitaltillskott	2 578	6 246
Avyttringar, fusioner och återbetalade kapitaltillskott	–	0
	28 954	**26 376**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–2 125	–1 776
Nedskrivningar	–11	–349
Årets återförda nedskrivningar	2 125	0
	–11	**–2 125**
Redovisat värde vid årets slut	**28 943**	**24 251**

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i koncernföretag

		Ägarandel i %[1]		Redovisat värde	
Dotterföretag, säte, org.nr	Antal andelar	31/12 2007	31/12 2006	31/12 2007	31/12 2006
Investor Growth Capital AG, Schweiz	119 991	100,0	100,0	12 462	10 347
Expibel Holding AB, Stockholm, 556548–6684	1 000	100,0	100,0	8 650	8 650
Indap Invest AB, Stockholm, 556690–7084	100 000	100,0	100,0	4 246	4 235
Rotca AB, Stockholm, 556693–6661	1 000	100,0	100,0	2 522	–
The Grand Group AB, Stockholm, 556302–9650	10 000	100,0	100,0	577	577
AB Vectura, Stockholm, 556012–1575	50 000	100,0	100,0	389	389
AB Investor Group Finance, Stockholm, 556371–9987[2]	100 000	100,0	100,0	52	52
Investor Investment Holding AB, Stockholm, 556598–2815	1 000	100,0	100,0	44	0
Investor Holding AB, Stockholm, 556554–1538	1 000	100,0	100,0	0	0
Duba AB, Stockholm, 556593–5508	1 000	100,0	100,0	0	0
Cator AB, Stockholm, 556619–6811	1 000	100,0	100,0	0	0
Vilande bolag				1	1
Moderbolagets redovisade värde				**28 943**	**24 251**

1) Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.
2) Koncernens internbank.

Andra väsentliga dotterföretagsinnehav

	Ägarandel i %	
Dotterföretag, säte	31/12 2007	31/12 2006
Investor Growth Capital Ltd, Guernsey[1]	100,0	100,0
Investor Investment Northern Europe Ltd, Guernsey[1]	100,0	100,0
Investors Trading AB, Stockholm[2]	100,0	100,0

1) Bolagens verksamhet utgörs av aktieförvaltning.
2) Bolagets huvudsakliga verksamhet utgörs av aktiv portföljförvaltning.

NOT 39 Andelar i intresseföretag

Specifikation av redovisat värde

	31/12 2007	31/12 2006
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	41 320	40 592
Förvärv	6 551	4 188
Avyttringar	–619	–3 460
	47 252	**41 320**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–3 654	–2 123
Årets nedskrivningar	–3 013	–1 531
	–6 667	**–3 654**
Redovisat värde vid årets slut	**40 585**	**37 666**

Nedskrivning avser innehav i Hi3G Holdings AB till det värde som redovisats i koncernen samt innehavet i Ericsson till verkligt värde.

Specifikation av andelar i intresseföretag

31/12 2007 Företag, säte, org.nr.	Antal aktier	Röst-andel %	Kapital-andel %	Eget Kapital[1]	Investors andel av Årets resultat[2]	Redovisat värde	Verkligt Värde
Moderbolaget							
Kärninvesteringar:							
Atlas Copco, Stockholm, 556014–2720	189 680 826	21	15	2 255	1 150	2 506	18 227
Electrolux, Stockholm, 556009–4178	36 665 071	28	12	1 909	348	2 915	3 969
Ericsson, Stockholm, 556016–0680	820 393 516	20	5	6 888	1 129	12 417	12 417
Husqvarna, Jönköping, 556000–5331	54 151 558	28	14	1 027	276	3 598	4 134
Saab, Linköping, 556036–0793	21 611 925	38	20	2 002	185	1 155	2 799
Scania, Södertälje, 556184–8564	88 027 028	20	11	2 729	941	3 907	14 612
SEB, Stockholm, 552032–9081	137 527 895	20	20	15 344	2 724	13 744	22 662
Summa kärninvesteringar						**40 242**	**78 820**
Operativa investeringar:							
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619–6647[3]	40 000	40	40	343	–908	343	343
Summa operativa investeringar						**343**	**343**
Totalt andelar i intresseföretag						**40 585**	**79 163**

31/12 2006 Företag, säte, org.nr.	Antal aktier	Röst-andel %	Kapital-andel %	Eget Kapital[1]	Investors andel av Årets resultat[2]	Redovisat värde	Verkligt Värde
Moderbolaget							
Kärninvesteringar:							
Atlas Copco, Stockholm, 556014–2720	94 364 913	21	15	4 909	2 307	2 423	21 691
Electrolux, Stockholm, 556009–4178	34 365 071	28	11	1 465	427	2 661	4 699
Ericsson, Stockholm, 556016–0680	810 393 516	19	5	6 045	1 322	14 413	22 356
Husqvarna, Jönköping, 556000–5331	32 827 071	29	11	670	203	2 466	3 512
Saab, Linköping, 556036–0793	21 611 925	38	20	1 985	267	1 155	4 539
Scania, Södertälje, 556184–8564	22 006 757	20	11	2 822	641	3 907	10 783
SEB, Stockholm, 552032–9081	123 027 895	18	18	12 041	2 256	10 411	26 735
Summa kärninvesteringar						**37 436**	**94 315**
Operativa investeringar:							
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619–6647[3]	40 000	40	40	230	–1 242	230	230
Summa operativa investeringar						**230**	**230**
Totalt andelar i intresseföretag						**37 666**	**94 545**

1) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper. För år 2006 har eget kapital i Hi3G Holdings AB justerats för kapitaltillskott tillskjutet under december.

2) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.

3) Rapportering från Hi3G Holdings AB erhålls med en månads förskjutning.

NOT 40 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	31/12 2007	31/12 2006
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	41 955	34 357
Förvärv	–	1 560
Avyttringar	–288	–1 886
Omvärderingar	7 379	7 924
Redovisat värde vid årets slut	**49 046**	**41 955**

NOT 41 Fordringar på koncernföretag

	31/12 2007	31/12 2006
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	13 254	15 108
Ny utlåning	8 651	4 673
Försäljningar/förfall/lösen	–3 124	–5 634
Omklassificeringar	–269	–633
Orealiserad värdeförändring	394	–260
Redovisat värde vid årets slut	**18 906**	**13 254**

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investor AB

ORG NR 556013-8298

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investor AB för år 2007. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 53-102. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 26 februari 2008

KPMG Bohlins AB



Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Tio år i sammandrag

Investorkoncernen[1]

Mkr	1998	1999	2000[2]	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	
Totala tillgångar	109 468	172 172	154 561	129 366	79 227	103 656	108 168	134 403	158 904	158 787	
Nettokassa/Nettoskuld	–15 966	–18 913	–10 128	–11 082	–16 358	–20 593	–16 082	–223	416	–3 583	
Substansvärde	93 502	153 259	144 433	118 284	62 869	83 063	92 086	133 945	159 320	155 204	
Skuldsättningsgrad i %	15	11	7	9	21	20	15	0	0	2	
Soliditet i %	84	87	87	85	72	71	73	83	88	88	
Balansräkning i sammandrag											
Likvida medel och kortfristiga placeringar	138	1 020	5 723	3 371	5 361	9 803	12 128	23 111	18 653	15 008	
Övriga tillgångar som inkluderas i nettoskulden	–	–	–	–	–	–	837	1 440	261	710	
Övriga tillgångar[3]	111 250	174 856	159 412	135 095	82 475	107 589	112 409	137 582	162 026	161 513	
Eget kapital[3]	92 113	151 912	144 303	118 284	62 869	83 063	92 086	133 945	159 320	155 204	
Konvertibla förlagslån	1 389	1 347	130	–	–	–	–	–	–	–	
Räntebärande skulder	16 104	19 933	15 851	14 453	21 719	30 396	29 047	24 774	18 498	19 301	
Övriga skulder[3]	1 782	2 684	4 851	5 729	3 248	3 933	4 241	3 414	3 122	2 726	
Balansomslutning[3]	111 388	175 876	165 135	138 466	87 836	117 392	125 374	162 133	180 940	177 231	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	2 100	2 596[4]	4 218[4]	4 219[4]	2 608[4]	1 726	1 726	2 685	3 449	3 644[5]	
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 005	9 226	14 812	2 935	–1 379	–169	8 736	43 842	28 468	–365	
Marknadsvärde kärninvesteringar	88 923	150 060[6]	130 844	110 518	63 304	85 841	87 408	115 419	135 274	127 293	
Mottagna utdelningar kärninvesteringar	1 841	2 184	2 090	2 351	1 741	1 665	1 574	2 163	2 852	3 161	
Värdeförändring kärninvesteringar	21[7]	62 928[7]	–8 638	–18 751	–44 120	24 052	8 007	37 424	27 260	–7 537	
Värdeutveckling kärninvesteringar i %	1[8]	60[6] [8]	–5	–17	–44	35	10	45	23	–6	
Totalavkastning kärninvesteringar i %	7[8]	62[6] [8]	–3	–15	–42	38	12	48	26	–3	
Avyttringar kärninvesteringar	4 070[7]	11 292[7]	13 838	13 556	2 995	1 891	7 733	10 570	7 765	6 015	Årlig genomsnittlig tillväxt 5/10 år
Investeringar kärninvesteringar	6 209[9]	10 251[6]	1 304	15 095	4 749	1 962	1 509	1 157	2 013	5 571	
Antal aktier i miljoner[10] [11]	800,8	800,8	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	
Innehav av egna aktier i miljoner	–	–	–	–	–	–	–	–	0,7	1,4	
Resultat per aktie före utspädning, kr[10]	6,55	12,08	19,38	3,83	–1,80	–0,22	11,39	57,15	37,13	–0,48	
Resultat per aktie efter utspädning, kr[10] [11]	6,35	11,62	18,59	3,83	–	–	11,37	57,02	37,03	–0,48	
Förvaltningskostnad i % av substansvärdet	0,9	0,5	0,5	0,6	0,7	0,7	0,5	0,4	0,4	0,4	
Kassaflöde per aktie, kr[10]	–6,34	1,16	6,15	–3,09	2,65	5,84	–0,52	–0,28	1,83	–0,78	
Eget kapital per aktie, kr[10] [11]	49	61	79	80	69	64	120	175	208	203	
Avkastning på eget kapital i %	13	22	27	5	–2	0	10	39	19	0	
Substansvärde per aktie före utspädning, kr[10]	122	201	189	154	82	108	120	175	208	203	
Substansvärde per aktie efter utspädning, kr[10] [11]	117	191	188	154	82	108	120	175	207	202	20%/6%
Substansvärdeutveckling i %	6	64	–3	–18	–47	32	11	45	19	–3	
Börskurs den 31 december, kr[10] [12]	91,50	120,00	141,00	114,50	52,00	69,50	84,50	139,00	168,00	147,00	23%/4%
Börsvärde den 31 december	69 162	91 828	107 822	87 686	39 893	53 007	64 826	106 326	127 950	111 244	
Substansrabatt i %	22	37	25	26	37	36	30	21	20	28	
Lämnad utdelning per aktie, kr[10]	2,75	3,40[4]	5,50[4]	5,50[4]	3,40[4]	2,25	2,25	3,50	4,50	4,75[5]	7%/7%
Direktavkastning i %	3,0	2,8	3,9	4,8	6,5	3,2	2,7	2,5	2,7	3,2	
Investoraktiens totalavkastning i %	–1	35	20	–15	–52	43	25	68	24	–10	27%/8%
Investoraktiens årliga omsättningshastighet i %[12]	67	79	81	69	101	168	121	130	146	165	
SIXRX (avkastningsindex) i %	13	70	–11	–15	–36	34	21	36	28	–3	
OMXS30 index i %[13]	17	71	–12	–20	–42	29	17	29	20	–6	

Definitioner se bakre flik.

1) 1998–2002: Eget kapital och årets resultat beräknats enligt kapitalandelsmetoden. 2004–2007: Från och med 2005 tillämpas International Financial Reporting Standards (IFRS). Jämförelsetal för 2004 har omräknats i enlighet med de nya principerna. Detaljerad information avseende effekten av de ändrade principerna återfinns i 2005 års årsredovisning. För tidigare år har ingen omräkning gjorts.
2) Under år 2001 har Investor eliminerat sitt innehav i den egna konvertibeln. Jämförelsesiffror för år 2000 har justerats med hänsyn till detta.
3) För perioder fram till och med 2003 (före övergången till redovisning enligt IFRS) inkluderar posterna övervärden.
4) 1999: Slutgiltigt fastställd utdelning 3,40 kr/aktie, varav extra 0,40 kr.
2000: Fastställd utdelning 5,50 kr/aktie, varav extra 2,50 kr.
2001: Fastställd utdelning 5,50 kr/aktie, varav extra 2,50 kr.
2002: Fastställd utdelning 3,40 kr/aktie, varav extra 1,15 kr.
5) Föreslagen utdelning 4,75 kr/aktie.
6) Enligt beslut år 2000 har innehavet i Volvo 1999 omklassificerats till Övriga innehav.
7) 1998: Inklusive försäljning av 35,1% av Saab AB.
1999: Inklusive försäljning av Scaniaaktier genom lösen av utfärdade köpoptioner.
8) 1998: Exklusive Saab AB.
1999: Exklusive Scaniaaktier belastade med köpoptioner.
9) 1998: Varav 627 Mkr avser 21,6 milj Saabaktier, som tillförts kärninnehaven.
10) 1998 justerat för emissioner och split.
11) 1998–1999 efter full konvertering.
12) Avser B fria-aktien.
13) Tidigare benämnt OMX index.

En historia av framgångsrikt företagsbyggande

Investors affärsfilosofi att investera i företag och aktivt bidra till deras framgång har i stort varit densamma sedan bildandet 1916. Under årens lopp, genom hög- och lågkonjunkturer, recessioner, internationalisering och en ständigt föränderlig kapitalmarknad, har vi anpassat och utvecklat oss för att fånga nya möjligheter och skapa värdetillväxt. Vi har investerat i nya spännande bolag och branscher, och lämnat andra längs vägen. Det är en tradition som vi vårdar. Genom åren har vi byggt upp ett unikt internationellt nätverk och ett starkt varumärke som är en konkurrensfördel när vi går in i framtiden.

"Att skifta från det gamla, till det som ska komma, är den enda tradition värd att vårda." – Marcus Wallenberg, 1946

1916 Investor bildas då ny lagstiftning tillkommer som avsevärt försvårar för banker att långsiktigt äga aktier i industriföretag. Bankens aktieinnehav överförs då till investmentbolaget Investor. Vissa av Investors kärninnehav har i någon form funnits med sedan starten, såsom Atlas Copco och Scania.

1917 Investor börsnoteras.

1946 Investmentbolaget Providentia bildas av Stockholms Enskilda Bank. Jacob Wallenberg (1892–1980) väljs till ordförande i Investor.

1971-72 Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Enskilda Banken går samman. I samband med sammanslagningen bildas investmentbolaget Export-Invest och Investor får en mer självständig roll, skild från banken.

1978 Marcus Wallenberg (1899–1982) väljs till ordförande i Investor. Claes Dahlbäck utses till vd.

1982 Peter Wallenberg väljs till ordförande i Investor.

1984-91 Stora strukturaffärer bland kärninnehaven, bland annat försäljningen av Kema Nobel och samgåendet mellan STORA/Billerud, STORA/Papyrus, STORA/Swedish Match, ASEA/Brown Boveri, STORA/Feldmühle Nobel och Tetra Pak/Alfa Laval. Saab-Scania och GM bildar det samägda Saab Automobile och OM Gruppen bildas.

1991 Investor och Providentia lägger bud på utestående aktier i Saab-Scania. Genom förvärvet av Saab-Scania blir Investor ett blandat investmentbolag. Industrikonglomeratet Incentive noteras på Stockholms Fondbörs efter en fission från ASEA/ABB.

1992 Investor går samman med Providentia.

1994 Investor förvärvar Export-Invest. Investor bildar EQT tillsammans med SEB och AEA.

1995 Saab-Scania delas upp i två självständiga bolag, Scania AB och Saab AB. Syftet är att vid rätt tillfälle bredda ägandet i de båda företagen. Novare Kapital (nuvarande Investor Growth Capital) grundas.

1996 Investor avyttrar 55 procent av sitt innehav i Scania och företaget börsintroduceras i Stockholm och New York. I samband med en refinansiering av Saab Automobile ingås ett optionsavtal mellan Investor och GM som reglerar det långsiktiga ägandet i företaget.

1997 Innehavet i TV4 avyttras till finska tidningskoncernen Aamulethi. Investor medverkar vid samgåendet mellan OM Gruppen och Stockholms Fondbörs samt vid bildandet av den nya koncernen SEB genom sammanslagning mellan S-E-Banken och Trygg-Hansa. Percy Barnevik väljs till ordförande i Investor.

1998 British Aerospace blir delägare i Saab AB som därefter börsnoteras och Stora Enso bildas genom sammanslagning av STORA och Enso. Initiativ tas till samgåendet mellan Astra och Zeneca.

1999 Investor träffar avtal med Volvo om avyttring av hela innehavet i Scania. Affären godkänns sedemera ej av EU:s konkurrensmyndighet. Sammanslagningen mellan Astra och Zeneca genomförs och Saab AB lägger bud på Celsius. Marcus Wallenberg blir ny vd för Investor.

2000 Investor säljer aktier i Scania till Volkswagen AG. Investors nya satsningar är bland annat b-business partners och imGO. 3 Skandinavien, samägt med Hutchison Whampoa, tilldelas en av fyra 3G-licenser i Sverige.

2001 Investor ökar sitt ägande i Ericsson och SEB och säljer sina aktieinnehav i Stora Enso, SKF och SAS. GM förvärvar Investors utestående subordinerade lån till Saab Automobile.

2002 Investor ökar sitt innehav i ABB, Electrolux, Ericsson, SEB och WM-data och säljer hela sitt aktieinnehav i Syngenta. Investor deltar i Ericssons nyemission. Claes Dahlbäck blir ny styrelseordförande för Investor.

2003 Investor deltar i ABB:s nyemission och säljer hela sitt innehav i Volvo. Tessera noteras på Nasdaq-bösen.

2004 Investor säljer aktier i AstraZeneca och stärker sin position i Scania. 3 Skandinavien etablerar sig som den ledande 3G-operatören i Skandinavien.

2005 Substansvärdet utvecklas starkt positivt och Investoraktiens totalavkastning blir 68 procent. Vi säljer aktier i ABB, AstraZeneca, Scania och SEB för att återskapa en stark finansiell flexibilitet. Private Equity-området genomför flera lyckade transaktioner, däribland avyttringen av Bredbandsbolaget och Tessera. Jacob Wallenberg tillträder som styrelseordförande och Börje Ekholm blir ny vd.

2006 Börsutvecklingen fortsätter uppåt för fjärde året i rad. Investor köper ut Gambro från börsen tillsammans med EQT. Husqvarna avskiljs från Electrolux och blir en ny kärninvestering. WM-data avyttras till brittiska LogicaCMG. Tyska MAN lägger ett fientligt bud på Scania som Investor, och sedermera Volkswagen, avfärdar eftersom det inte reflekterar värdet och potentialen i bolaget. 3 Skandinavien växte kundbasen med 46 procent.

2007 Efter ett starkt första halvår präglades det andra halvåret av stor turbulens på kapitalmarknaderna, initierat av kreditoro. Det fientliga budet på Scania från tyska MAN drogs tillbaka och avtal slöts om att avyttra OMX till Borse Dubai. Mölnlycke Health Care förvärvades i partnerskap med Morgan Stanley Principal Investments. Gambro delades upp i tre självständiga enheter, varefter Gambro Healthcare avyttrades. Mot slutet av året ökade Investor ägandet i flera kärninvesteringar. Private Equity-investeringar genererade ett starkt positivt resultat.

>>

Definitioner

Avkastning på eget kapital
Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

EBITDA
Rörelseresultat före räntor, skatter och avskrivningar.

Eget kapital per aktie
Eget kapital inklusive konvertibla förlagslån i förhållande till antal aktier på balansdagen efter full konvertering.

Förvaltningskostnader
Generella kostnader för att driva investeringsverksamheten.

Investmentbolag
Ett företag vars uppgift huvudsakligen är att genom ett långsiktigt ägande av ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuda aktieägare riskfördelning och god avkastning samt vars aktier ägs av ett stort antal fysiska personer.

IRR (Internal rate of return)
Årlig genomsnittlig avkastning beräknad som den internränta som resulterar i att nuvärdet av alla kassaflöden för en investering blir noll.

Kapitaltäckningsgrad
Den finansiella företagsgruppens kapital justerat enligt kapitaltäckningsreglerna i förhållande till riskvägda tillgångar.

Kassaflöde per aktie
Årets kassaflöde i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier.

Marknadens avkastningskrav
Definierat som den riskfria räntan med tillägg av riskpremie.

Nettoskuld/Nettokassa
Räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.

Normaliserad EBITDA
EBITDA justerat för extraordinära poster såsom omstruktureringskostnader, vissa av- eller nedskrivningar samt specifika investeringar.

Omsättningshastighet
Antalet omsatta aktier under ett år i förhållande till totalt antal utestående aktier.

OMX Stockholm 30, OMXS30
Ett aktieindex beräknat på kursutvecklingen för Stockholmsbörsens 30 mest omsatta aktier.

Primärkapitalrelation
Primärt kapital i förhållande till riskvägda tillgångar. Det primära kapitalet består av det egna kapitalet justerat enligt kapitaltäckningsreglerna.

Resultat per aktie före utspädning
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie efter utspädning
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare plus räntekostnader efter skatt avseende konvertibla förlagslån, i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier efter full konvertering och justerat för effekt av aktierelaterade ersättningar.

Riskfri ränta
Den avkastning som erhålles vid en investering i statsobligationer. Vid beräkningar har Investor använt SSVX 90 dagar.

Riskpremie
Den överavkastning utöver den riskfria räntan som en investerare kräver för att kompensera för den högre risken i en aktieplacering.

SIX Avkastningsindex, SIXRX
Ett aktieindex för Stockholmsbörsens alla aktier beräknat på kursförändring och återinvesterade utdelningar.

Skuldsättningsgrad
Nettoskuld/Nettokassa i förhållande till totala tillgångar.

Soliditet
Eget kapital samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen.

Substansrabatt
Skillnaden mellan substansvärde och börsvärde i förhållande till substansvärdet. Om börsvärdet är lägre än substansvärdet handlas aktien med rabatt, om börsvärdet är högre handlas den med premie.

Substansvärde
Marknadsvärde på totala tillgångar minus nettoskulden (överensstämmer med eget kapital).

Substansvärde per aktie före utspädning
Substansvärde i förhållande till antal aktier på balansdagen.

Substansvärde per aktie efter utspädning
Substansvärde i förhållande till antal aktier på balansdagen efter full konvertering och justerat för effekt av aktierelaterade ersättningar.

Substansvärdeutveckling
Substansvärdet per aktie vid årets utgång i förhållande till substansvärdet per aktie vid årets ingång.

Totalavkastning
Summan av kursförändring inklusive återinvesterad utdelning.

Totalavkastning kärninvesteringar
Förändringen av marknadsvärdet (justerat för nettoförändringar) plus mottagna utdelningar i förhållande till ingående marknadsvärde (justerat för nettoförändringar).

Totala tillgångar
Samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden, vilket är detsamma som balansomslutning med avdrag för tillgångsposter som ingår i nettoskulden och avdrag för ej räntebärande skulder.

Value-at-Risk (VaR)
Den största förlust som en position eller portfölj av positioner, teoretiskt, med en på förhand bestämd sannolikhet, kan ge upphov till under en given tidsperiod.

Vidareutdelningsandel
Lämnad utdelning i förhållande till mottagna utdelningar från kärninvesteringar.

Volatilitet
Ett mått på variabiliteten i en tillgångs avkastning. Mäts ofta som standardavvikelsen i avkastningen på tillgången under en viss given tidsperiod.

Värdeutveckling kärninvesteringar
Förändringen av marknadsvärdet (justerat för nettoförändringar) i förhållande till ingående marknadsvärde (justerat för nettoförändringar).

Årets resultat
Resultatet efter skatt.

Produktion: Investor och Addira. Fotograf: Magnus Carlsson. Tryck: AlfaPrint, 2008. Galerie Art Silk 115g/250g.

MILJÖMÄRKT Trycksak 341 127

Aktieägarinformation

Årsstämma

Investor AB inbjuder aktieägarna att delta i årsstämma torsdagen den 3 april, 2008, kl. 12.00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistreringen till årsstämman börjar kl 10.30. Enklare förtäring serveras före stämman, då även representanter från Investor finns tillgängliga för frågor.

DELTAGANDE

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken fredagen den 28 mars 2008 och dels anmäla sig till bolaget senast fredagen den 28 mars 2008.

ANMÄLAN ATT DELTA I ÅRSSTÄMMAN

Anmälan kan göras:

- Via Investor AB:s hemsida, www.investorab.com
- Per telefon 08 - 611 29 10 mellan klockan 09.00 och 17.00, måndag till fredag
- Via ifylld inbjudan. Inbjudan erhålles genom att ringa 08 - 611 29 10

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

För att äga rätt att delta i årsstämman måste aktieägare, som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare, begära att tillfälligt vara införd i aktieboken hos VPC AB fredagen den 28 mars 2008. Aktieägare måste underrätta förvaltaren härom i god tid före denna dag.

OMBUD M.M.

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda skriftlig fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbeviset för den juridiska personen bifogas. Fullmakten och registreringsbeviset får inte vara utfärdade tidigare än ett år före årsstämmodagen. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före årsstämman insändas till: Investor AB, Årsstämman, 103 32 Stockholm.

Fullmaktsformulär finns tillgängligt på Investors hemsida www.investorab.com.

BITRÄDEN

Aktieägare eller ombud för aktieägare får vid årsstämman medföra högst två biträden. Biträden får medföras endast om aktieägare till Investor AB anmäler biträdet på det vis som anges ovan för anmälan om aktieägares deltagande.

Frågor avseende årsstämman besvaras på telefon 08 - 611 29 10, mellan klockan 09.00 och 17.00, måndag till fredag.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 4,75 kronor per aktie för räkenskapsåret 2007 samt att tisdagen den 8 april 2008 ska vara avstämningsdag. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom VPC AB:s försorg fredagen den 11 april 2008.

Informationstillfällen

- Årsstämma: 3 april 2008
- Delårsrapport januari-mars: 10 april 2008
- Delårsrapport januari-juni: 10 juli 2008
- Delårsrapport januari-september: 14 oktober 2008

Informationskanaler

För att få tillgång till och beställa ekonomisk och finansiell information rörande Investor hänvisas till www.investorab.com.

Tryckt informationsmaterial

Tryckta årsredovisningar, delårsrapporter och inbjudan till årsstämma distribueras till de aktieägare som besvarat förfrågan via post. Alla nytillkomna aktieägare får vid första efterföljande rapport- eller årsredovisningsutskick en förfrågan enligt ovan.

Investerarrelationer

Oscar Stege Unger: 08 - 614 20 59
oscar.stege.unger@investorab.com
IR-grupp: 08 - 614 28 00

Hemsida

www.investorab.com

Analyser av Investor

Firmor som publicerar analyser av Investor omfattar:

- ABG Sundal Collier
- Alfred Berg ABN Amro
- Carnegie
- Cheuvreux Nordic
- SEB Enskilda
- Evli Bank
- HQ Bank
- Handelsbanken
- Kaupthing Bank
- Penser Fondkommission
- S&P (Nordea)
- Swedbank Markets
- UBS
- Öhman Equities

INVESTOR AB (PUBL)
103 32 Stockholm
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08 614 20 00
Telefax: 08 614 21 50

INVESTOR GROWTH CAPITAL AB
103 32 Stockholm
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08 614 18 00
Telefax: 08 614 18 19

INVESTOR GROWTH CAPITAL, INC.
630 Fifth Avenue, Suite 1965
New York, New York 10111
USA
Telefon: +1 212 515 9000
Telefax: +1 212 515 9009

INVESTOR GROWTH CAPITAL, INC.
333 Middlefield Road
Suite 110
Menlo Park, CA 94025
USA
Telefon: +1 650 543 8100
Telefax: +1 650 543 8110

INVESTOR GROWTH CAPITAL ASIA LIMITED
1701 Hutchison House
10 Harcourt Road
Central, Hongkong
Telefon: +852 2123 8000
Telefax: +852 2123 8001

INVESTOR GROWTH CAPITAL HOLDING B.V.
Schiphol Boulevard 353
H-Tower, Floor 4
1118 BJ Luchthaven Schiphol
Nederländerna
Telefon: +31 20 577 6600
Telefax: +31 20 577 6609

INVESTOR GROWTH CAPITAL ASIA LIMITED
Togin Building, 13F
1-4-2 Marunouchi Chiyoda-ku
Tokyo 100-0005
Japan
Telefon: +813 3283 0310
Telefax: +813 3283 0310

INVESTOR GROWTH CAPITAL ASIA LIMITED
(BEIJING REPRESENTATIVE OFFICE)
Unit 1603, 16F, Tower 2, China Central Place
Office Building
No. 79 Jianguo Road, Chaoyang District
Beijing 100025
Kina
Telefon: +86 10 6598 9118
Telefax: +86 10 6598 9128

www.investorab.com