Delårsrapport januari-juni 2008

Viktiga händelser under andra kvartalet

- 3 Skandinavien (Sverige och Danmark kombinerat) nådde EBITDA break-even på månadsbasis i juni.
- Avtal slöts om att investera i Lindorff, ett av Nordens ledande kredithanteringsföretag. Vid full konvertering kommer ägarandelen att uppgå till cirka 57 procent. Investors totala investering, i eget kapital och skuldrelaterade instrument, kommer att uppgå till cirka 360 MEUR.
- Ytterligare aktier förvärvades i SEB och Electrolux för 125 Mkr respektive 44 Mkr.
- Försäljningen av aktierna i Scania förväntas slutföras under det tredje kvartalet.
- Den finansiella styrkan har bibehållits och skuldsättningsgraden uppgick till 2 procent den 30 juni.

Finansiell information

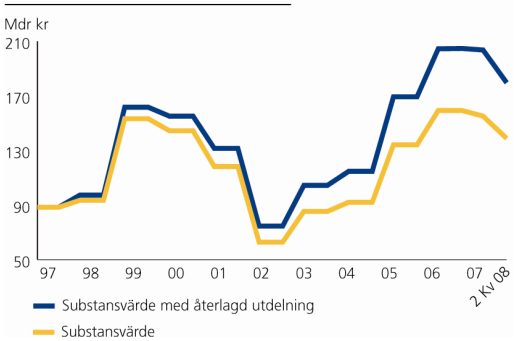
- Substansvärdet uppgick den 30 juni 2008 till 138.885 Mkr (182 kronor per aktie), jämfört med 155.204 Mkr (203 kronor per aktie) vid årsskiftet. Detta motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om -8 procent under första halvåret.
- Koncernens resultat, inklusive värdeförändring, uppgick till -12.450 Mkr (-16,26 kronor per aktie) under första halvåret, jämfört med 26.690 Mkr (34,84 kronor per aktie) för samma period 2007.
- Kärninvesteringarnas resultatpåverkan uppgick till -10.595 (20.148) Mkr under första halvåret. Störst positiv påverkan på resultatet hade Scania med 3.202 Mkr och störst negativ påverkan hade SEB med -6.514 Mkr.
- Operativa investeringarnas resultatpåverkan under perioden var -7 (101) Mkr.
- Private Equity-investeringarnas resultatpåverkan under perioden var -1.545 (6.552) Mkr.
- Investoraktiens totalavkastning för årets första sex månader var -10 (9) procent, varav -2 (7) under andra kvartalet. Den årliga totalavkastningen har under den senaste 20-årsperioden varit 13 procent.

INVESTOR I SAMMANDRAG

	30/6 2008	31/12 2007	30/6 2007
Tillgångar, Mkr	141 393	158 787	184 169
Nettoskuld/kassa, Mkr	-2 508	- 3 583	-1 599
Substansvärde (eget kapital), Mkr	138 885	155 204	182 570
Substansvärde (eget kapital), kr/aktie	182	203	238

Periodens/kvartalets utveckling	1/1-30/6 2008	1/1-30/6 2007	1/4-30/6 2008	1/4-30/6 2007
Koncernens resultat, Mkr	-12 450	26 690	-3 521	19 345
Koncernens resultat, kr/aktie (före utspädning)	-16,26	34,84	-4,60	25,26

Substansvärdeutveckling



Välpositionerad i en turbulent marknad



Nedgången på världens börser har tyngt vårt substansvärde som sjönk med otillfredsställande åtta procent under det första halvåret, inklusive återlagd aktieutdelning. Det var dock bättre än Stockholmsbörsen som slutade ner med 17 procent. Vår totalavkastning utvecklades också bättre än marknaden, men var ändå ner tio procent. Således har vi inte lyckats nå vårt mål att öka aktieägarvärdet under årets första sex månader.

Andra kvartalet 2008 blev ännu en turbulent period på de finansiella marknaderna. En stark inledning vändes till en betydande nedgång mot slutet av kvartalet. Kreditåtstramningen och en generell ekonomisk nedgång i industriländerna, i kombination med oro för stigande inflation, fick en avsevärd negativ effekt. Detta ledde till en kraftig korrigering av marknadsvärderingar, som också återspeglar risken för lägre framtida vinster eftersom företagen kan få svårare att kompensera för ökade kostnader. Korrigeringen blev särskilt smärtsam eftersom många investerare hade blåst faran över för kreditkrisen efter räddningen av Bear Stearns och hade åter ökat sin aktieexponering. Undertiteln från filmen Hajen 2 kändes passande: ”Just when you thought it was safe to go back in the water”.

Vi har under en längre tid varit oroliga för en avmattning i den globala ekonomin och att denna risk inte har återspeglats i bolagsvärderingarna. Nedgången i USA har varit tydlig under en tid och inte helt överraskande sprids den nu till Europa. Det är inte en lätt situation för centralbankerna som måste balansera penningpolitiken i en tid av försvagad ekonomi med stigande inflation. Vi kan vara på väg mot en normal konjunkturnedgång på toppen av en kredit- och kapitalmarknadskris. Jag antar att man inte ska vara helt överraskad över att ekonomin förblivit cyklisk, och att det tar tid innan senaste årens överlikviditet, till följd av för lågt pris på risk, har värkt igenom.

Stark balansräkning skapar möjligheter

Mot den här bakgrunden är det tillfredsställande att ha en stark finansiell ställning. Balansräkning stärks ytterligare när vi erhåller likviden för försäljningen av Scaniaaktierna till Volkswagen. Affären förväntas slutföras under det tredje kvartalet. Vi avser att använda våra finansiella resurser för att expandera Operativa investeringar, öka i utvalda kärninvesteringar och fortsätta att bygga vår Private Equity-verksamhet. Bedömningen är att detta kommer att skapa en attraktiv avkastning till våra aktieägare under de kommande fem till tio åren.

När marknader justeras tar det vanligtvis en viss tid innan dess aktörer anpassar sina förväntningar. De som ska sälja företag tenderar att hålla fast vid de höga prisnivåer som rådde tidigare, vilket gör värderingar trögrörliga. Att döma av börsnedgången inom IT-sektorn i början på 2000-talet tar anpassningsprocessen normalt ett par år. Med tanke på detta kommer vi att fortsätta vara disciplinerade i vårt tillvägagångssätt. Vi tror dock att de kommande sex till 18 månaderna kommer att erbjuda intressanta investeringsmöjligheter som vi kan utnyttja.

Kärninvesteringarna överträffade marknaden

Även om fallande börskurser påverkade Kärninvesteringarna negativt var avkastningen för affärsområdet under första halvåret högre än marknadens, minus åtta procent jämfört med minus 17 procent. Utifrån vår försiktiga syn på marknadsutvecklingen, har vi under kvartalet endast gjort mindre ökningar i SEB och Electrolux. Electrolux påverkas för närvarande negativt av svagare efterfrågan hos konsumenterna och ökade råvarukostnader. Vi är fortsatt övertygade om att bolaget kan nå upp till branschens genomsnittsmarginal genom att stärka varumärket, lansera nya attraktiva produkter och etablera en mer effektiv kostnadsstruktur. Exempelvis tycks lanseringen av Electrolux-varumärket i USA ha fått en lovande start. Den svagare marknaden kan även underlätta för bolaget att accelerera omstruktureringsarbetet. Aktier inom finanssektorn är generellt under press till följd av kreditmarknadsoron, och osäkerheten kring ekonomierna i Baltikum har dessutom påverkat SEB-aktien negativt. Som vi tidigare kommunicerat ser vi fortfarande risker i det finansiella systemet. Vår bedömning kvarstår dock att den långsiktiga värdepotentialen i SEB är attraktiv.

Styrelser centrala för värdeskapande

Starka och väl fungerande styrelser är centrala för värdeskapandet i våra innehav. På de senaste årsstämmorna i flera av våra kärninvesteringar beslöt aktieägarna att ändra strukturen för styrelsens ersättning så att en del av arvodet utgörs av aktier. Vi anser att detta är ett viktigt steg för att skapa ett ännu starkare gemensamt intresse mellan styrelse och aktieägare.

Ytterligare en observation från årsstämmosäsongen är behovet av att stärka styrelsens mandat, och ge dem tydligare bestämmanderätt. När fler beslut läggs över på aktieägarna fråntas styrelsen sitt ansvar. Jag anser att årsstämman, istället för att behandla ersättningsfrågor i detalj, ska fokusera på nyckelparametrar som utspädning och total kostnad. Styrelsen ska behandla detaljerna. Annars löper vi risken att ingen bär det fulla ansvaret för ett undermåligt konstruerat ersättningssystem. Om aktieägarna inte är nöjda med styrelsens beslut och prestation, kan och bör de byta ut den.

Milstolpar nådda inom Operativa investeringar

Inom Operativa investeringar har vi träffat avtal om att förvärva 50 procent av kredithanteringsföretaget Lindorff. En del av investeringen utgörs av en konvertibel, vilken efter konvertering skulle ge oss en ägarandel uppgående till cirka 57 procent av kapitalet. Lindorff erbjuder ett brett utbud av tjänster inom kredithantering och kundfodringar samt har en framgångsrik historia av lönsam tillväxt. Bolaget har en ledande position i Norden och vi är övertygade om att det har förutsättningar för ytterligare expansion i Europa. Vår bedömning är att denna marknad kommer att ha en långsiktigt stark tillväxt. Vi ser framemot att tillsammans med vår partner Altor, som tidigare ägde 65 procent av bolaget, utveckla Lindorff vidare. Genom Investors starka namn, nätverk och erfarenhet av att utveckla internationella bolag kan vi bidra till ett framgångsrikt genomförande av tillväxtstrategin, vilket möjliggör en attraktiv avkastning för våra aktieägare.

Det är glädjande att notera att 3 Skandinavien (Sverige och Danmark kombinerat) nådde EBITDA break-even på månadsbasis i juni. Det är en viktig milstolpe som klargör styrkan i bolagets verksamhet. Vi gratulerar ledningen och hela organisationen till denna framgång som har krävt hängivenhet och hårt arbete. Vi uppskattar också det förtroende kunderna har visat. 3 Skandinavien är fokuserat på att fortsätta vara innovativa och leverera förstklassiga tjänster till sina kunder. Att nå break-even skapar strategisk flexibilitet för verksamheten. Den operativa hävstången i en mobiloperatör är betydande och vi ser fram emot fortsatt tillväxt som kommer skapa värde för oss aktieägare. Liksom för våra övriga innehav kommer vi av konkurrensskäl inte att kommunicera bolagets framtida operativa målsättningar

CaridianBCT, före detta Gambro BCT, fortsätter att utvecklas starkt. Under senare delen av juni erhöll bolaget FDA-godkännande för sitt nya Atreus® system, vilket gör det möjligt för bolaget att börja marknadsföra systemet i USA. Gambro fortsätter sin omstruktureringsprocess enligt plan. Lönsamheten har påverkats negativt av ytterligare investeringar i kvalitetsförbättringar samt valutaeffekter. Ökat fokus på innovation och produktutveckling kommer resultera i ett antal nya produktlanseringar under året.

Det är tillfredsställande att se att Mölnlycke fortsätter att följa den tillväxtplan vi etablerade vid förvärvet. Försvagningen av pundet och dollarn har dock påverkat de rapporterade siffrorna negativt. I konstant valuta presterar dock Mölnlycke bra och fortsätter att uppvisa tvåsiffrig tillväxt.

Solid utveckling inom Private Equity

Marknaden för avyttringar fortsätter att vara svår inom Private Equity. Sämre förutsättningar på kreditmarknaden begränsar möjligheterna till företagsaffärer (M&A). Dessutom var IPO-marknaden mycket svag under det andra kvartalet. Till exempel genomfördes för första gången på 30 år inte en enda börsintroduktion av ett venture capital-finansierat bolag i USA. Med det i åtanke är det tillfredsställande att se att både EQT och Investor Growth Capital har kunnat genomföra flera avyttringar under kvartalet. Investor Growth Capitals portfölj utvecklas väl och innehavens positiva utveckling uppvägde fallande värderingar på jämförbara publika bolag. EQT:s portfölj utvecklas också väl, med begränsat behov av finansiering såvitt vi kan bedöma idag.

Vi är beredda på ytterligare kvartal av svag ekonomi och turbulenta finansiella marknader. Vårt substansvärde kan komma att påverkas negativt på kort sikt av svagare marknader, men med våra starka finanser är vi i ”pole position” för att fånga attraktiva investeringsmöjligheter och skapa betydande långsiktigt värde åt oss aktieägare



Börje Ekholm

Koncernens utveckling

Under årets första sex månader sjönk substansvärdet från 155,2 Mdr kronor till 138,9 Mdr kronor. Periodens resultat, inklusive värdeförändring, var -12,5 (26,7) Mdr kronor. Motsvarande siffra för det andra kvartalet var -3,5 (19,3) Mdr kronor. Vid kvartalets slut uppgick nettoskulden till 2,5 Mdr kronor. Under andra kvartalet utbetalades 3,6 (3,4) Mdr kronor i utdelning till aktieägarna. Investors substansvärdeutveckling överträffade den svenska marknadens utveckling under första halvåret.

Läs mer på investorab.com/"Investor i siffror" >>

Substansvärdet

Den 30 juni 2008 uppgick substansvärdet till 138.885 Mkr (jämfört med 155.204[1] vid slutet av 2007), vilket motsvarade 182 (203) kronor per aktie. Substansvärdet förändrades därmed med -16.319 (23.250) Mkr under rapportperioden och med -7.118 (19.257) Mkr under det andra kvartalet.

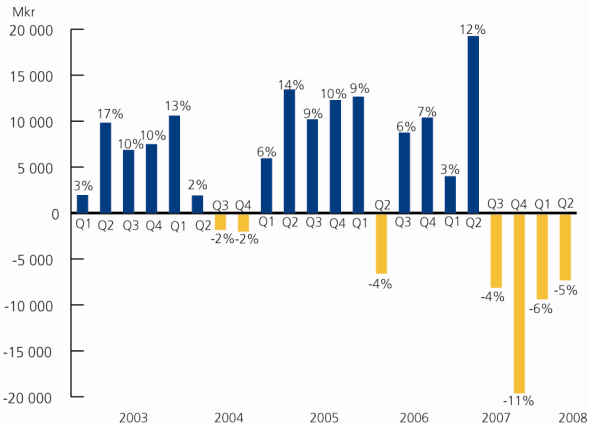
Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till -8 (17) procent under rapportperioden, varav -2 (12) procent under det andra kvartalet. Under motsvarande perioder var värdenedgången för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) -17 procent respektive -7 procent .

1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid årsskiftet. För resultatposter avses jämförbar period föregående år.

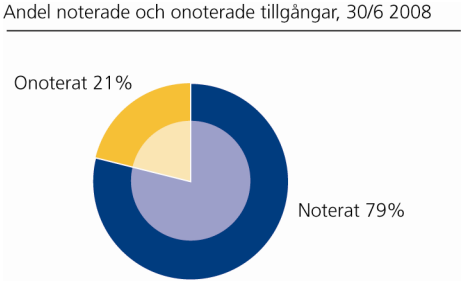
SUBSTANSVÄRDE INVESTOR

	30/6 2008		31/12 2007	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	145	110 548	166	127 293
Operativa investeringar	16	12 420	15	11 806
Private Equity-investeringar	21	15 998	23	17 718
Finansiella investeringar	3	2 770	4	2 583
Övriga tillgångar & skulder	0	-343	-1	-613
Totala tillgångar	**185**	**141 393**	**207**	**158 787**
Nettoskuld	-3	-2 508	-4	-3 583
Substansvärde	**182**	**138 885**	**203**	**155 204**

Substansvärde, kvartalsförändring



Andel noterade och onoterade tillgångar, 30/6 2008



INVESTORS AFFÄRSOMRÅDESSTRUKTUR

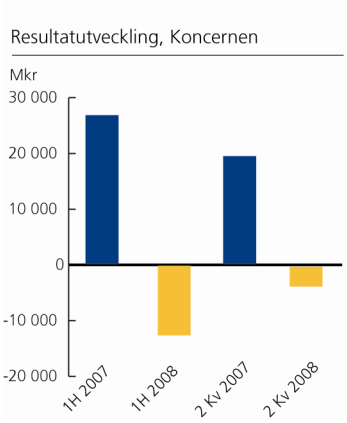
	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip
Kärninvesteringar	Väletablerade globala noterade bolag med lång ägarhorisont	Ledande minoritetsägande	Börskurs (köp)
Operativa investeringar	Medelstora till stora bolag med medellång till lång ägarhorisont. Primärt onoterade innehav	Majoritetsägande eller med betydande minoritet	Ägarandel av eget kapital
Private Equity-investeringar	Tillväxtbolag och skuldfinansierade uppköp, främst onoterade bolag. Ägarhorisont ~3-7 år	Ledande minoritetsägande inom Investor Growth Capital. Majoritetsägande inom EQT	Börskurs (köp), multipel- eller tredjepartsvärdering
Finansiella investeringar	Finansiella innehav/verksamheter med kortare ägarhorisont	Minoritetsägande	Börskurs (köp) eller tredjepartsvärdering

Resultatutveckling

Koncernens resultat, inklusive värdeförändringar, under sexmånadersperioden uppgick till -12.450 (26.690) Mkr, varav -3.521 (19.345) Mkr under det andra kvartalet.

Kärninvesteringar påverkade periodens resultat med -10.595 (20.148) Mkr, Operativa investeringar med -7 (101) Mkr, Private Equity-investeringar med -1.545 (6.552) Mkr och Finansiella investeringar med -51 (72) Mkr.

Under andra kvartalet påverkade Kärninvesteringar resultatet med -3.511 (16.109) Mkr, Operativa investeringar med -96 (482) Mkr, Private Equity-investeringar med 161 (2.961) Mkr och Finansiella investeringar med 14 (-26) Mkr.



Utdelning till aktieägarna

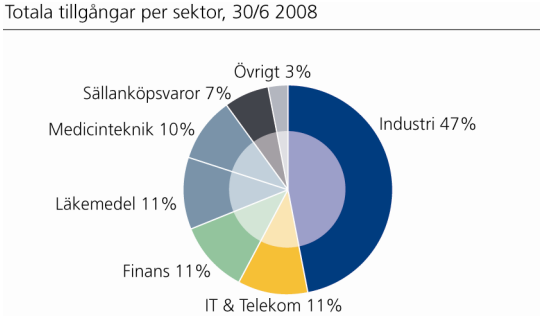
Under det andra kvartalet utbetalades utdelning om 4,75 (4,50) kronor per aktie, sammanlagt 3.637 (3.449) Mkr, till aktieägarna i Investor.

UTVECKLING KONCERNEN

Mkr	1/4-30/6 2008	1/1-30/6 2008	1/1-30/6 2007
Värdeförändring	-6 018	-15 534	24 041
Utdelningar	2 903	3 787	3 377
Rörelsens kostnader[1]	-147	-287	-296
Övriga resultatposter[2]	-259	-416	-432
Koncernens resultat	**-3 521**	**-12 450**	**26 690**
Utdelning	-3 637	-3 637	-3 449
Övrigt	40	-232	9
Förändring substansvärde	**-7 118**	**-16 319**	**23 250**

1) Inkluderar redovisningsmässig kostnad avseende program för långsiktig aktierelaterad lön. För perioden 1/1-30/6 uppgick kostnaden till 12 Mkr.
2) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat.

Se segmentsrapporteringen, sidan 23, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.



Från och med denna rapport har sektorindelningen ändrats för att bättre reflektera den internationella standarden GICS.

TILLGÅNGAR UPPDELADE PER SEKTOR OCH AFFÄRSOMRÅDE, 30/6 2008

Mkr	Industri	IT & Telekom	Finans	Läkemedel	Medicinteknik	Sällanköpsvaror	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar	65 269	10 356	15 829	13 181	-	5 913	-	**110 548**
Operativa investeringar	-	1 079	-	-	9 406	1 336	599	**12 420**
Private Equity-investeringar	676	4 537	-	1 671	4 478	2 640	1 996	**15 998**
Finansiella investeringar och Övrigt	-	-	-	-	-	-	2 427	**2 427**
Totalt	**65 945**	**15 972**	**15 829**	**14 852**	**13 884**	**9 889**	**5 022**	**141 393**

ÖVERSIKT SUBSTANSVÄRDE

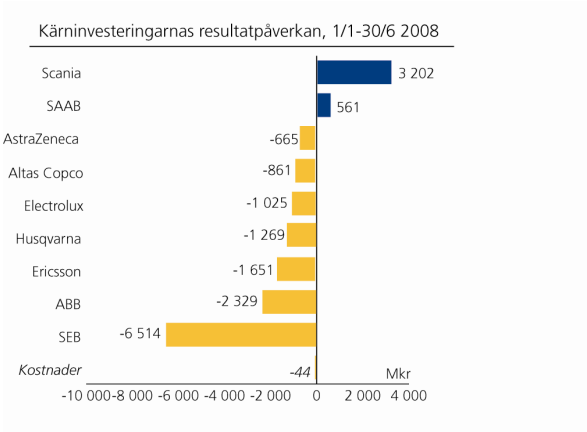
	Antal aktier 30/6 2008[1]	Ägarandelar, 30/6 2008 (%) Kapital[2]	Röster[2]	Andel av totala tillgångar (%) 30/6 2008	Marknadsvärde, kr/aktie, 30/6 2008	Marknadsvärde[3] Mkr, 30/6 2008	Marknadsvärde Mkr, 12/31 2007
Kärninvesteringar							
ABB	166 330 142	7,2[4]	7,2[4]	20	37	28 442	30 771
Atlas Copco	190 280 826	15,5	21,2	12	22	16 850	18 227
Scania	88 027 028	11,0	20,0	12	22[5]	16 714[5]	14 612
SEB	141 527 895	20,6	20,9	11	21	15 829	22 662
Astra Zeneca	51 587 810	3,6[6]	3,6[6]	9	17	13 181	14 290
Ericsson	164 078 704	5,1	19,5	8	14	10 356	12 417
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	2	4	3 263	2 799
Husqvarna	57 826 258	15,0	27,9	2	4	2 984	4 134
Electrolux	38 165 071	12,4	28,5	2	4	2 929	3 969
OMX	-	-	-	-	-	-	3 412
				78	**145**	**110 548**	**127 293**
Operativa investeringar							
Mölnlycke Health Care		62	46	4	8	6 145	5 729
Gambro Holding (Gambro & CaridianBCT)		49	49	2	4	3 261	3 217
The Grand Group		100	100	1	2	1 336	1 337
3 Skandinavien		40	40	1	1	1 079	920
Övrigt		-	-	1	1	599	603
				9	**16**	**12 420**	**11 806**
Private Equity-investeringar							
EQT		n/a[7]	n/a[7]	6	12	8 849	10 200
Investor Growth Capital		100	100	5	9	7 149	7 518
				11	**21**	**15 998**	**17 718**
Finansiella investeringar		-	-	**2**	**3**	**2 770**	**2 583**
Övriga tillgångar & skulder		-	-	**0**	-	**-343**	**-613**
Totala tillgångar		-	-	**100**	**185**	**141 393**	**158 787**
Nettoskuld		-	-	-	**-3**	**-2 508**	**-3 583**
Substansvärde		-	-	-	**182**	**138 885**	**155 204**

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) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används.
4) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.
5) Värdet på Investors aktier i Scania är upptagna till avtalat försäljningspris exklusive utdelningar och likvid för inlösenprogram erhållna under det andra kvartalet, transaktionskostnader, men inklusive ränta på transaktionsbeloppet i enlighet med avtalet med Volkswagen.
6) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.
7) Investors andel av kapitalet i EQT:s tolv fonder varierar mellan 12-61 procent.

Kärninvesteringar

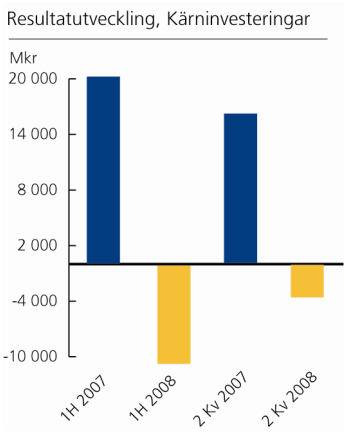
Kärninvesteringarnas sammanlagda resultatpåverkan under det första halvåret var -10,6 (20,1) Mdr kronor, varav -3,5 (16,1) Mdr kronor är hänförligt till andra kvartalet. Ytterligare aktier i Electrolux och SEB förvärvades under det andra kvartalet. Affärsområdet sjönk med 8 procent under första halvåret, varav en nedgång om 3 procent under andra kvartalet. Det är avsevärt bättre än Stockholmsbörsens total-avkastningsindex (SIXRX) som under motsvarande perioder sjönk 17 procent respektive 7 procent.

Läs mer på investorab.com/"Våra investeringar" >>



RESULTATUTVECKLING KÄRNINVESTERINGAR

Mkr	1/4-30/6 2008	1/1-30/6 2008	1/1-30/6 2007
Värdeförändring	-6 215	-13 717	17 241
Utdelningar	2 722	3 166	2 981
Rörelsens kostnader	-18	-44	-74
Resultatpåverkan	**-3 511**	**-10 595**	**20 148**



Aktiemarknaderna har tyngts av höjda räntor, ökade material- och energikostnader och en försvagad dollar. Även oron för en försvagad konjunktur och dess påverkan på den globala efterfrågan har bidragit till den negativa stämningen.

Försäljningen av aktierna i Scania förväntas slutföras under det tredje kvartalet. Värdet på Investors aktier i Scania är upptagna till avtalat försäljningspris exklusive utdelningar och likvid för inlösenprogram erhållna under det andra kvartalet, transaktionskostnader, men inklusive ränta på transaktionsbeloppet.

I Ericsson genomfördes en omvänd split 1:5, av bolagets aktie under kvartalet.

Köp och försäljningar

I SEB köptes 1.000.000 A-aktier för 125 Mkr. I Electrolux köptes 500.000 B-aktier för 44 Mkr.

Händelser tidigare under året

Under det första kvartalet köptes aktier i SEB för 470 Mkr, i Husqvarna för 249 Mkr, i Electrolux för 101 Mkr och i Atlas Copco för 55 Mkr. Innehavet i OMX avyttrades för 3.412 Mkr.

Inlösenprogram

Under det andra kvartalet genomfördes ett inlösenprogram i Scania där Investor sålde 88.027.028 inlösenrätter för 660 Mkr.

Utdelningar

Utdelningar från kärninvesteringarna uppgick till 3.166 (2.981) Mkr under årets första sex månader.

Resultat för perioden

Kärninvesteringarnas resultatpåverkan under första halvåret uppgick till -10.595 (20.148) Mkr, varav -3.511 (16.109) Mkr i det andra kvartalet. Scania hade en positiv påverkan på resultatet med 3.202 Mkr. SEB och ABB påverkade resultatet negativt med -6.514 Mkr respektive -2.329 Mkr.

ÖVERSIKT KÄRNINVESTERINGAR

	Köpt(+)/ sålt(-) netto, Mkr, 2008	Total-avkastning[1] 2008 (%)	Genomsnittlig totalavkastning 5 år[1],(%)
ABB	-	-7	+53
Astra Zeneca	-	-4	-2
Atlas Copco	+55	-5	+30
Electrolux	+145	-26	+7
Ericsson	-	-14	+10
Husqvarna	+249	-29	-8[2]
OMX[3]	-3 412	-	-
Saab AB	-	+21	+10
Scania	-660[4]	-	+18
SEB	+595	-30	+10

1) Beräknas som summan av kursutveckling och återlagd utdelning
2) Genomsnittlig totalavkastning sedan börsnoteringen 13/6 2006.
3) Avyttrad i första kvartalet 2008.
4) Avser försäljningen av inlösenrättigheter i samband med inlösenprogram.

Operativa investeringar

Operativa investeringars resultatpåverkan uppgick till -7 (101) Mkr under första halvåret 2008, varav -96 (482) Mkr under det andra kvartalet. Avtal träffades om att investera i Lindorff, ett ledande kredithanteringsföretag i Norden. Operativa investeringar rapporteras med en månads fördröjning (förutom the Grand Group).

Läs mer på investorab.com/"Våra investeringar" >>

Resultat för perioden

Operativa investeringars resultatpåverkan uppgick till -7 (101) Mkr (det vill säga påverkan på Investors värde) under första halvåret, varav 3 Skandinavien -327 (-457) Mkr, Mölnlycke Health Care 234 (-1) Mkr och Gambro Holding 128 (281) Mkr.

Resultatpåverkan för det andra kvartalet uppgick till -96 (482) Mkr för affärsområdet, varav 3 Skandinavien -162 (-208) Mkr, Mölnlycke Health Care 92 (-1) Mkr och Gambro Holding -19 (680) Mkr.

Fortsatta investeringar i bolagens verksamheter för att uppnå långsiktigt lönsam tillväxt samt negativa valutaeffekter fortsatte att tynga CaridianBCT, Gambro och Mölnlycke Health Cares rapporterade resultat under det andra kvartalet.

Substansvärde

OPERATIVA INVESTERINGAR

	30/6 2008		31/12 2007	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care	8	6 145[1)]	7	5 729
Gambro Holding	4	3 261[2)]	4	3 217
The Grand Group	2	1 336	2	1 337
3 Skandinavien	1	1 079[1)]	1	920
Övrigt[3)]	1	599	1	603
Totalt	**16**	**12 420**	**15**	**11 806**

1) Avser Investors andel av eget kapital per 31/5 2008 samt aktieägarlån.
2) Avser Investors andel av eget kapital per 31/5 2008.
3) Inkluderar bland annat investeringarna i Kunskapsskolan och Novare.

Affärsområdets påverkan på substansvärdet under första halvåret uppgick till -55 (313) Mkr, varav 63 (587) Mkr under det andra kvartalet.

SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING OPERATIVA INVESTERINGAR

Mkr		1/1-30/6 2008
Substansvärde vid årets ingång		11 806
Investeringar		683
Avyttringar		-
Substansvärdepåverkan		
Resultatpåverkan	*-7*	
Övrigt (valuta m m)	*-48*	
		-55
Övrigt		-14
Substansvärde vid kvartalets utgång		**12 420**

VÄRDERINGSMETODIK INOM OPERATIVA INVESTERINGAR

Inom affärsområdet Operativa investeringar har Investor normalt sett majoritet eller en stor ägarandel med betydande inflytande i den underliggande investeringen. Kapitalandelsmetoden tillämpas för de investeringar som betraktas som intresseföretag, samtidigt som dotterföretag konsolideras fullt ut. Kapitalandelsmetoden innebär att Investors andel av innehavets eget kapital utgör värderingen, samt att Investors andel av innehavets nettoresultat ingår i resultaträkningen. Detta betyder att för de bolag där man tar stora initiala kostnader som kortsiktigt påverkar resultatet negativt, sjunker värdet på innehavet i Investors substansvärde. Mot denna bakgrund lämnar Investor numera operativa nyckeltal, såsom bland annat normaliserad EBITDA och nettoskuld, för att underlätta marknadens värdering av dessa investeringar. Normaliserad EBITDA innebär att engångsposter såsom omstruktureringskostnader, vissa av- eller nedskrivningar och specifika investeringar, är exkluderade i syfte att bättre illustrera det underliggande resultatet. För Mölnlycke Health Care, 3 Skandinavien, CaridianBCT och Gambro redovisas siffrorna med en månads fördröjning. Kvartalssiffrorna avser 1 mars 2008 till 31 maj 2008.

BRYGGA MELLAN RESULTAT OCH VÄRDEPÅVERKAN

Investors andel av;	
Periodens rörelseresultat (EBITDA)	+
Avskrivningar	-
Finansnetto, skatt, m m	+/-
Egetkapitalposter, m m (t ex valuta)	+/-
Värdepåverkan under första kvartalet	**+/-**

VÄRDERINGSMETODIK

Initial investering/eget kapital	+
Investeringar/avyttringar till och med Q1 2008	+/-
Ackumulerad värdepåverkan till och med Q1 2008	+/-
Investeringar andra kvartalet 2008	+
Avyttringar andra kvartalet 2008	-
Värdepåverkan under andra kvartalet 2008	+/-
Utgående substansvärde/eget kapital	**=**

Gambro Holding

Gambro Holding äger Gambro och CaridianBCT. Finansieringen av Gambro och CaridianBCT är gemensam och återfinns i Gambro Holding. Eftersom en formell fördelning av nettoskulden mellan bolagen inte är gjord, redovisas substansvärde, resultatpåverkan på Investor och nettoskuld gemensamt för bolagen.

Gambro Holdings totala resultatpåverkan på Investor var 128 (281) Mkr under första halvåret, varav -19 (680) Mkr under det andra kvartalet.

GEMENSAMMA NYCKELTAL, GAMBRO HOLDING[1)]

Balansposter	Q2 2008	Q4 2007
Nettoskuld (Mkr)	22 859	22 939

1) Rapportering sker med en månads fördröjning.

Läs mer på webben: www.gambro.se >>

Aktiviteter under kvartalet

Gambro introducerade Artis™, en ny generation hemodialyssystem (HD) utvecklad för att tilltala ett växande patientantal som kräver en högre nivå av vård och en mer effektiv behandling.

Introduktionen av Artis och de förväntade lanseringarna av ett antal nya produkter under det kommande halvåret, illustrerar Gambros ökade fokus på innovation och produktutveckling.

PrismaFlex® (njurintensivvård) uppvisade starka försäljningssiffror i USA under kvartalet.

Gambro tecknade ett preliminärt avtal om att sälja produktionsenheten för blodslangar i Italien, som ett steg i att koncentrera verksamheten till den nyligen öppnade fabriken i Tjeckien.

Bolaget noterade ett positivt utfall i en rättstvist gällande patentintrång.

Finansiell utveckling

Nettoomsättningen ökade med 2 procent under första halvåret 2008 jämfört med samma period föregående år. Minskningen i normaliserad EBITDA beror delvis på valutaeffekter och ytterligare investeringar i kvalitetsförbättringar och produktlanseringar.

NYCKELTAL, GAMBRO[1)]

Resultatposter	1H 2008	1H 2007	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (Mkr)	5 522	5 423	11 148
Normaliserad EBITDA (Mkr)	722	824	1 767
Normaliserad EBITDA (%)	13	15	16

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

KORTFAKTA GAMBRO

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 peritonealdialys, intensivvård och leverdialys.	
Investors ägarandel (kapital)	49%[1)]
Investeringsår	2006
Antal anställda	~8 000

1) Därutöver äger Investor indirekt 10 procent via ägandet i fonden EQT IV.

Läs mer på webben: www.caridianbct.com >>

Aktiviteter under kvartalet

Den 14 juli byter Gambro BCT legalt namn till CaridianBCT.

FDA-godkännande erhölls i USA för Atreus®, utrustning för bearbetning av helblod. Atreus är den första kompletta utrustningen för automatiserad separation av helblod som godkänns för distribution i USA. Utrullningen av Atreus i Europa har haft en fortsatt positiv utveckling.

Kliniska testdata för Mirasol™ presenterades under kvartalet. Testerna påvisade Mirasols kliniska effektivitet och säkerhet. Processerna för landsspecifika godkännanden har påbörjats i ett antal länder.

Kärnprodukterna Trima® och Spectra™ uppvisade en fortsatt stabil tillväxt under kvartalet.

Finansiell utveckling

Nettoomsättningen ökade med 23 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den normaliserade EBITDA-marginalen uppgick till 26 (28) procent. Minskningen beror på att omfattande investeringar har gjorts för att lansera de nya produkterna.

NYCKELTAL, CARIDIANBCT[1)]

Resultatposter	1H 2008	1H 2007	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (MUSD)	228	185	431
Normaliserad EBITDA (MUSD)	60	52	113
Normaliserad EBITDA (%)	26	28	26

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

KORTFAKTA CARIDIANBCT

Utvecklar och säljer produkter och tjänster för blodinsamling, uppdelning av blodet i dess komponenter och cellterapier.	
Investors ägarandel (kapital)	49%[1)]
Investeringsår	2006
Antal anställda	~2 100

1) Därutöver äger Investor indirekt 10 procent via ägandet i fonden EQT IV.

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

Läs mer på webben: www.molnlycke.com >>

Aktiviteter under kvartalet

Inom divisionen Sårbehandling bygger försäljningen av det antibakteriella förbandet Mepilex® fortsatt momentum i Europa och Nordamerika.

Den första avancerade sårvårdsprodukten med Safetac®-teknologi har godkänts för den japanska marknaden och kommer att lanseras under det kommande kvartalet. Fördelarna med Safetac-teknologin framhölls av The World Union of Wound Healing Societies som har publicerat ett konsensusdokument med målet att öka medvetenheten om sårrelaterad smärta och påvisa hur förband med Safetac-teknologi kan minska trauma och smärta vid förbandsbyte.

Divisionen Operation uppvisade fortsatt stark försäljningstillväxt för kundanpassade operationsset (ProcedurePak®) i Europa och för operationshandskar i USA. För att vidare expandera försäljningen av kundanpassade operationsset, görs betydande investeringar för att lansera en innovativ IT-plattform i syfte att anpassa och integrera relevanta processer inom försäljning, administration och affärsverksamhetens expansion.

Finansiell utveckling

Trots den negativa valutaeffekten till följd av försvagade pund- och dollarkurser jämfört med förra året, fortsatte den tillväxt som kännetecknade senare delen av 2007 och första kvartalet 2008. Mölnlyckes normaliserade EBITDA-marginal uppgick till 27 (27) procent under första halvåret.

Mölnlycke Health Cares resultatpåverkan på Investor uppgick till 234 (-1) Mkr under det första halvåret 2008, varav 92 (-1) Mkr under årets andra kvartal.

NYCKELTAL, MÖLNLYCKE HEALTH CARE[1]

Resultatposter	1H 2008	1H 2007[2]	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (MEUR)	387	377	781
Normaliserad EBITDA (MEUR)	105	101	217
Normaliserad EBITDA (%)	27	27	28

Balansposter	Q2 2008	Q4 2007
Nettoskuld (MEUR)	1 885	1 912

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

KORTFAKTA MÖLNLYCKE HEALTH CARE

Global tillverkare och leverantör av engångsprodukter för operation och sårbehandling till i huvudsak den professionella sjukvårdssektorn.

Investors ägarandel (kapital)	62%
Investeringsår	2007
Antal anställda	~6 100

Läs mer på webben: www.tre.se >>

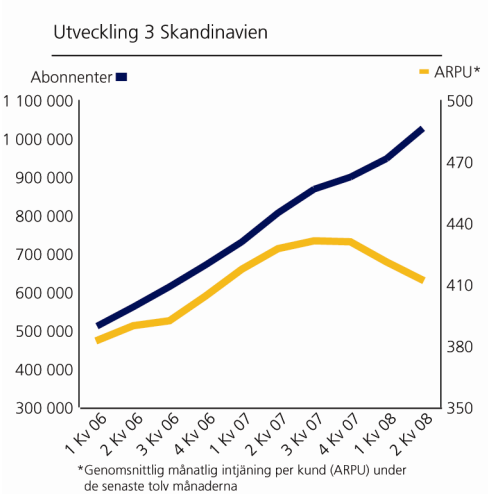
Aktiviteter under kvartalet

Under juni månad nådde 3 Skandinaviens verksamhet (Sverige och Danmark kombinerat) EBITDA break-even på månadsbasis. Detta framgår dock inte i denna rapports siffror som presenteras med en månads fördröjning. Den svenska verksamheten har varit EBITDA-positiv sedan april.

I juni passerade 3 Skandinavien en miljon abonnenter, vilket var en viktig milstolpe för verksamheten.

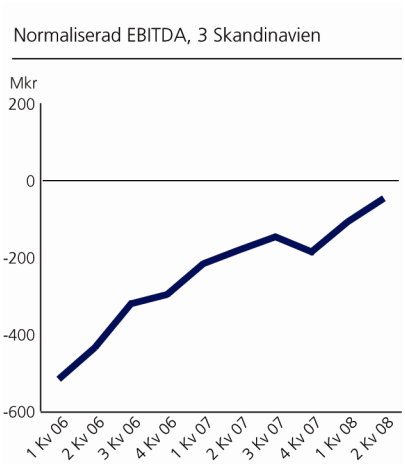
3 Skandinavien har vunnit flera utmärkelser för bästa mobila bredband i Sverige (Mobil, PC För Alla och M3) och lovordats för sin höga kvalitet på rösttäckning.

Som marknadsledare inom innovation och teknologisk utveckling, fortsätter 3 Skandinavien kontinuerligt att uppgradera sitt nätverk och har fördubblat hastigheten på sitt mobila bredband, till 14,4 Mbit/s på vissa platser under det andra kvartalet. I PTS (Post- och telestyrelsen) spektrumauktion, säkrade 3 de två frekvensblock som behövs för att fortsätta att vara pionjärer inom mobil höghastighetsöverföring. Bolaget kommer fortsätta utvecklingen av 3G och kommer så småningom kunna lansera LTE (Long Term Evolution), med en nedladdningshastighet på över 300 Mbit/s.



Finansiell utveckling

Nettoomsättningen steg med knappt 22 procent jämfört med föregående år och förlusterna (normaliserad EBITDA) minskade med 242 Mkr. 3 Skandinavien påverkade Investors resultat med -327 (-457) Mkr under det första halvåret, varav -162 (-208) Mkr var under det andra kvartalet. Under kvartalet investerade Investor 267 Mkr i 3 Skandinavien. Per den 30 juni 2008 hade Investor investerat totalt 5.590 Mkr i bolaget.



NYCKELTAL, 3 SKANDINAVIEN[1]

Resultatposter	1H 2008	1H 2007	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (Mkr)	2 461	2 019	4 998
Normaliserad EBITDA[2] (Mkr)	-155	-397	-488

Balansposter	Q2 2008	Q4 2007
Nettoskuld (Mkr)	10 239	10 167

Övriga nyckeltal[3]	30/6 2008	31/12 2007
Abonnenter	1 026 000	900 000
ARPU (kr)[4]	412	431
Icke–röst ARPU (%)[4]	31	27
Mix abonnemang/kontantkort	90/10	90/10

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
2) För 3 beräknas EBITDA enligt definitionen: resultat efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning men före skatt och avskrivningar.
3) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.
4) Genomsnittlig månatlig intjäning per kund (ARPU) syftar på den senaste tolvmånadersperioden.

KORTFAKTA 3 SKANDINAVIEN

3 är marknadsledande både på den svenska och danska 3G-marknaden. 3 erbjuder bland annat musik, MSN, mobilt bredband och TV-kanaler i mobilen.	
Investors ägarandel (kapital)	40%
Investeringsår	1999
Antal anställda	~1 500

LINDORFF

Läs mer på webben: www.lindorff.com >>

Aktiviteter under kvartalet

Den 11 juni tillkännagav Investor att man träffat avtal om att förvärva 50 procent av norska Lindorff och ingå ett partnerskap med Altor, som tidigare ägde 65 procent av bolaget. Efter transaktionen kvarstår Altor som aktieägare i Lindorff, med 50 procent av bolaget.

Transaktionen värderar Lindorff till 1.160 MEUR. Cirka 50 procent av bolaget kommer att lånefinansieras, utan garanti från ägarna. Investors totala investering kommer att uppgå till cirka 360 MEUR, varav 335 MEUR utgörs av eget kapital och konvertibler, och 25 MEUR i mezzaninfinansiering. Vid full konvertering kommer Investors ägarandel att uppgå till cirka 57 procent.

Lindorff, med huvudkontor i Oslo, Norge, är ett ledande kredithanteringsföretag i Norden, med en växande europeisk verksamhet. Lindorffs omsättning (proforma) för 2007 uppgick till 349 MEUR och normaliserad EBITDA efter portföljnedskrivningar till 102 MEUR.

Genomförandet av transaktionen är villkorat av godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter och förväntas avslutas under tredje kvartalet. Lindorff kommer att värderas enligt kapitalandelsmetoden.

KORTFAKTA LINDORFF

Lindorff, med huvudkontor i Oslo, Norge, är ett ledande kredithanteringsföretag i Norden, med en växande europeisk verksamhet. Lindorff finns i Danmark, Estland, Finland, Lettland, Litauen, Tyskland, Nederländerna, Norge, Ryssland och Sverige.	
Investors ägarandel (kapital efter full konvertering)	57%
Investeringsår	2008
Antal anställda	~1 800

GRAND HÔTEL
STOCKHOLM – SWEDEN

Läs mer på webben: www.grandhotel.se >>

Aktiviteter under kvartalet

Grand Hôtel fortsatte att utveckla sin redan unika position och färdigställde renoveringen av ytterligare tolv hotellrum.

Finansiell utveckling

Grand Hôtels nettoomsättning under årets första sex månader var något högre än under motsvarande period 2007. En svagare ekonomi, framförallt i USA och inom den finansiella sektorn, har haft en negativ påverkan på resandet till regionen och därmed på hotellets beläggningsgrad.

NYCKELTAL, GRAND HÔTEL

Resultatposter	1H 2008	1H 2007	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (Mkr)	198	192	438
EBITDA (Mkr)	45	42	123
EBITDA (%)	23	22	28

Balansposter	Q2 2008	Q4 2007
Nettoskuld[1] (Mkr)	501	494

1) Ingår i Investorkoncernens nettoskuld.

KORTFAKTA GRAND HÔTEL

Skandinaviens ledande hotell beläget i Stockholms city med utsikt över Strömmen, Gamla Stan och Kungliga Slottet. Hotellet har totalt 374 rum och flera konferenslokaler, restauranger och barer. Hotellet ingår i The Leading Hotels of the World och InterContinental Hotels & Resorts bokningssystem.	
Investors ägarandel (kapital)	100%
Investeringsår	1968
Antal anställda	~335

Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar hade en resultatpåverkan om -1.545 (6.552) Mkr under det första halvåret, varav 161 (2.961) Mkr under det andra kvartalet. Både Investor Growth Capital och EQT:s fonder påverkade resultatet positivt under det andra kvartalet.

Läs mer på investorab.com/"Våra investeringar" >>

Köp och försäljningar

Kassaflödet (avyttringar minus investeringar) inom Private Equity uppgick till 95 (1.310) Mkr under första halvåret, varav 90 (450) Mkr under det andra kvartalet.

Under det första halvåret har 1.999 (2.413) Mkr investerats, varav 1.410 (2.099) Mkr under det andra kvartalet. Av första halvårets investeringar utgör 1.479 (2.156) Mkr nyinvesteringar och 520 (257) Mkr avser tilläggsinvesteringar.

Investeringar för 2.094 (3.723) Mkr avyttrades under perioden, varav 1.500 (2.549) Mkr under det andra kvartalet.

KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Mkr	1/1-30/6 2008 Köp	Försäljningar
EQT	1 207	1 326
Investor Growth Capital	792	768
Totalt	**1 999**	**2 094**

Resultat för perioden

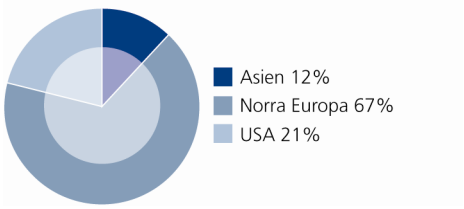
Resultatet för första halvåret uppgick till -1.545 (6.552) Mkr, varav 161 (2.961) Mkr under det andra kvartalet.

Det andra kvartalets positiva resultat är huvudsakligen hänförligt till EQT:s realisering av kvarvarande innehav i Tognum. Därtill kompenserade den starka utvecklingen i ett antal bolag delvis för fallande värderingsmultiplar för jämförbara bolag på den publika marknaden.

RESULTATUTVECKLING PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Mkr	1/4-30/6 2008	1/1-30/6 2008	1/1-30/6 2007
Värdeförändring (inkl utdelning)			
EQT	194	-1 051	5 742
Investor Growth Capital	7	-398	917
Rörelsens kostnader	-40	-96	-107
Resultatpåverkan	**161**	**-1 545**	**6 552**

Geografisk fördelning Private Equity-investeringar



Substansvärde

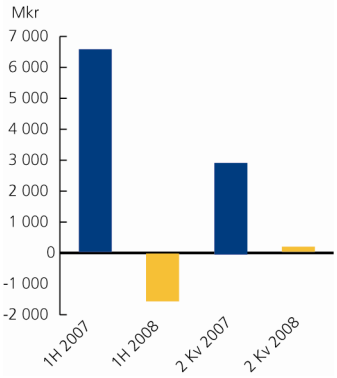
PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR PER ENHET

	30/6 2008 kr/aktie	Mkr	31/12 2007 kr/aktie	Mkr
EQT	12	8 849	13	10 200
Investor Growth Capital	9	7 149	10	7 518
Totalt	**21**	**15 998**	**23**	**17 718**

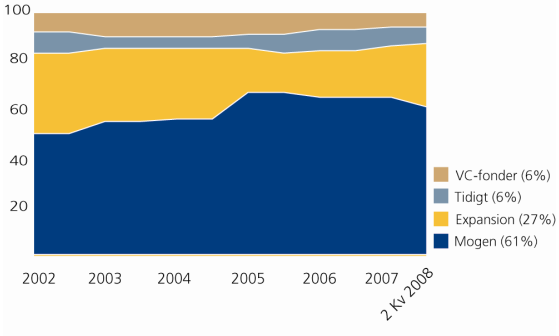
NOTERAT/ONOTERAT INOM PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

	Noterat	Onoterat
EQT	1%	99%
Investor Growth Capital	7%	93%

Resultatutveckling, Private Equity-investeringar



Private Equity-investeringar, utvecklingsfas



Investor Growth Capital

Läs mer på webben: www.investorgrowthcapital.com >>

Den ekonomiska och finansiella osäkerheten fortsatte att påverka venture capital-industrin negativt under kvartalet. För första gången på 30 år genomfördes inga börsnoteringar av venture capital-ägda bolag i USA och det fanns därför i princip ingen möjlighet att påbörja en exit-process genom börsnotering. Aktiviteten inom företagsförvärv (M&A) sjönk till den lägsta nivån sedan år 2000. Däremot var aktiviteten på nya venture capital-investeringar relativt god, delvis tack vare mer rimliga företagsvärderingar.

Händelser under det andra kvartalet

Nyinvesteringar har gjorts i Contextweb, InQuira, Liba, Magelo, OnePhone och Zephyr.

Amerikanska Contextweb tillhandahåller avancerade realtidslösningar för webbaserad annonsering.

Amerikanska InQuira är en ledande leverantör av mjukvarulösningar som hjälper stora företag att kartlägga och analysera kundrelationer över flera olika kanaler såsom on-lineförsäljning, butiksförsäljning, distributörer och support.

Kinesiska Liba är den största internetbaserade konsumentportalen för produkter och tjänster inom heminredning i Kina.

Hongkong-baserade Magelo tillhandahåller ett brett utbud av tjänster till on-linebaserade dataspel.

Svenska OnePhone erbjuder små till medelstora företag en komplett telefonilösning som består av ett eget mobiltelefoninät och ett brett utbud av en mjukvarubaserad växelfunktionalitet.

Japanska Zephyr är ett ledande företag specialiserat på tillverkning av småskaliga vindturbiner.

Tilläggsinvesteringar har gjorts i bland annat Biolex och Tobii.

Innehaven i Doxa, Gyros och Åmic avyttrades under kvartalet och avtal träffades om att avyttra innehavet i Visiprise (transaktionen är villkorad av godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter).

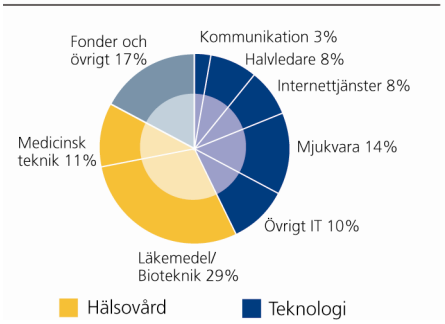
Omfinansiering har gjorts i Swedish Orphan, vilket frigjorde kapital till ägarna.

Händelser tidigare under året

Nyinvesteringar gjordes i AirPlusTV, Byecity, Cayenne Medical och Keybroker.

Innehaven i Exigen och Navini Networks avyttrades.

Sektorexponering Investor Growth Capital, 30/6 2008



EQT:s fonder

Läs mer på webben: www.eqt.se >>

Händelser under det andra kvartalet

EQT Opportunity har träffat avtal om att förvärva Valeos division för tillverkning av kylsystem till tunga fordon och industriapplikationer.

EQT I och III har avyttrat delar av innehavet i Duni, motsvarande 22,1 procent av Dunis aktiestock.

EQT IV har avyttrat sin kvarvarande andel om 22,3 procent i Tognum till Daimler.

EQT V:s köp av Securitas Direkt, genom ESML Intressenter, likvidfördes under kvartalet.

Händelser tidigare under året

EQT III avyttrade innehavet i Finn-Power.

EQT V slutförde förvärvet av SAG.

INVESTORS PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Private Equity-investeringar har gjorts sedan Investor bildades 1916 men tog sin moderna form och struktur i mitten på 1990-talet. Private Equity-investeringar medger en god avkastning, en ökad diversifiering, synergier med Kärninvesteringar och möjligheten att upptäcka trender tidigt.

Investors satsning inom Private Equity omfattar två typer av investeringar; 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-verksamheten bedrivs genom helägda Investor Growth Capital. Investeringar inom buyout görs via EQTs fonder, där Investor är delägare. Investor Growth Capital fokuserar på USA, norra Europa och Asien. Delägda EQT fokuserar via sina tolv fonder på bolag i norra Europa och Kina.

Satsningarna inom Private Equity-investeringar, som till sin natur är riskfyllda, görs med målet att uppnå en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 20 procent.

Finansiella investeringar

Resultatpåverkan från affärsområdet uppgick till -51 (72) Mkr under det första halvåret, varav 14 (-26) Mkr under det andra kvartalet. Den positiva effekten under det andra kvartalet är hänförlig till det goda resultatet inom den aktiva portföljförvaltningen

Läs mer på investorab.com/"Våra investeringar" >>

Resultat för perioden

Finansiella investeringars resultatpåverkan uppgick till -51 (72) Mkr under det första halvåret, varav 14 (-26) Mkr under andra kvartalet. Merparten av kvarvarande aktier i Logica avyttrades under andra kvartalet.

Substansvärde

FINANSIELLA INVESTERINGAR

	30/6 2008		31/12 2007	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Aktiv portföljförvaltning	2	1 776	2	1 248
RAM One	1	825	1	841
Övrigt	0	169	1	494
Totalt	**3**	**2 770**	**4**	**2 583**

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett operativt resultat (utdelningar och värdeförändringar men före administrativa kostnader) om 105 (147) Mkr för det första halvåret, varav 80 (74) Mkr under det andra kvartalet.

Investors aktiva portföljförvaltning har en begränsad riskprofil. Handel sker endast i aktierelaterade instrument. Riskmandatet, vilket ändras från tid till annan, baseras på Value-at-Risk (VaR). För närvarande är VaR-limiten 45 Mkr och beräknas utifrån en endags tidshorisont med ett 99%-igt konfidensintervall. Normalt uppgår total bruttoinvestering, det vill säga före säkring av marknadsrisken, till omkring 1 procent av Investors totala tillgångar. Utöver detta använder sig den aktiva portföljförvaltningen av olika typer av marknadsnoterade derivatinstrument för att säkra sig mot en stor del av marknadsrisken. Den verkliga nettoexponeringen understiger generellt sett det värde som rapporteras under Aktiv portföljförvaltning i uppställningen över substansvärdet (se tabell).

RAM One

Värdeförändringen i Hedgefonden RAM One uppgick till -2 (11) procent under det första halvåret 2008, varav -6 (3) procent under andra kvartalet.

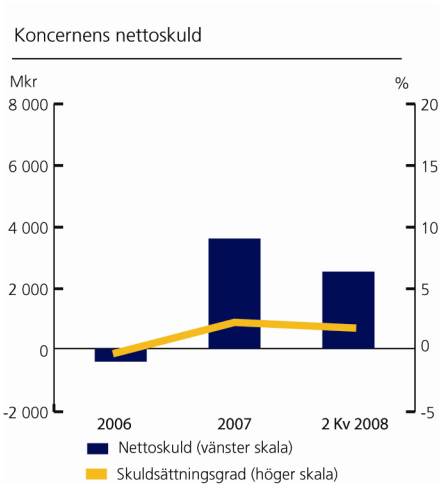
Koncernen

Koncernens nettoskuld

Koncernen hade vid slutet av kvartalet en nettoskuld uppgående till 2.508 Mkr att jämföra med en nettoskuld om 3.583 Mkr vid årets ingång. Finansieringen av investeringar inom Operativa investeringar som inte är dotterföretag, såsom Mölnlycke Health Care och Gambro Holding, är fristående (utan garantier) och därmed inte inkluderad i Investorkoncernens nettoskuld. 3 Skandinaviens skuld, varav Investors andel är 4,2 Mdr kronor (exklusive ränta), är garanterad av ägarna men ingår inte i koncernens nettoskuld.

Finansiellt netto för rapportperioden uppgick till -150 (-90) Mkr. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 327 (245) Mkr och räntekostnader om 517 (555) Mkr. Resterande del avser huvudsakligen omvärderingar av lån och swappar samt effekterna av säkring av programmen för långsiktig aktierelaterad lön.

Skuldsättningsgraden (nettoskuld i förhållande till de totala tillgångarna) uppgick till cirka 2 (2) procent den 30 juni 2008.



Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick den 30 juni 2008 till 15.757 Mkr att jämföra med 15.008 Mkr vid årets ingång. Koncernens lån uppgick den 30 juni 2008 till 18.503 Mkr att jämföra med 19.109 Mkr per den 31 december 2007.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 13,1 år per den 30 juni 2008, att jämföra med en löptid om 13,9 år per den 30 juni 2007.

Under det andra kvartalet utbetalades utdelningen på 3.637 (3.449) Mkr till Investor AB:s aktieägare.

Efter slutförandet av Scaniatransaktionen kommer Investor att erhålla 16,7 Mdr kronor (värdering per 30 juni 2008) med tillägg för ränta fram till affärens avslut.

Koncernens kostnader

Koncernens kostnader uppgick till 275 (268) Mkr under årets första sex månader. Kostnaderna per affärsområde framgår av segmentsrapporteringen på sidan 23.

Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer redovisningsmässiga kostnader om 12 (28) Mkr under perioden. Eftersom programmen som lanserades till och med år 2005 är säkrade med derivatinstrument finns en motverkande effekt av säkringen i finansnettot. Syftet med värdesäkringen är att kostnaderna för programmen till följd av kursuppgångar i Investoraktien ska minimeras.

Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 2008 till 4.795 (4.795) Mkr.

AKTIESTRUKTUR

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av röster
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	40,6	87,2
B 1/10 röst	455 484 186	45 548 418	59,4	12,8
Totalt	**767 175 030**	**357 239 262**	**100,0**	**100,0**

Under det andra kvartalet återköpte Investor 1.083.800 egna aktier. Vid rapportperiodens utgång ägde Investor totalt 2.483.800 (1.400.000) egna aktier. Genomsnittligt antal egna aktier uppgick till 2.190.400 (1.261.538) under andra kvartalet.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster för första halvåret 2008 uppgick till -3.453 (13.737) Mkr, varav -2.928 (11.698) Mkr utgjordes av värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde. Majoriteten av kärninvesteringarna är intresseföretag och redovisas därmed till det lägsta av anskaffningsvärdet eller verkligt värde i moderbolaget. I koncernen redovisas dessa till verkligt värde. Därmed skiljer sig periodens värdeförändring mellan koncernen och moderbolaget för dessa företag. Nedskrivningar av andelar i intresseföretag uppgick till -3.466 (-492) Mkr och avsåg i huvudsak Ericsson. Nedskrivningar av andelar i koncernföretag har påverkat finansnettot med -21 (-) Mkr.

Under sexmånadersperioden har moderbolaget investerat 1.944 (7.733) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 639 (2.523) Mkr i koncernföretag. Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 4.352 (5.952) Mkr. Inga innehav i koncernföretag har avyttrats under kvartalet.

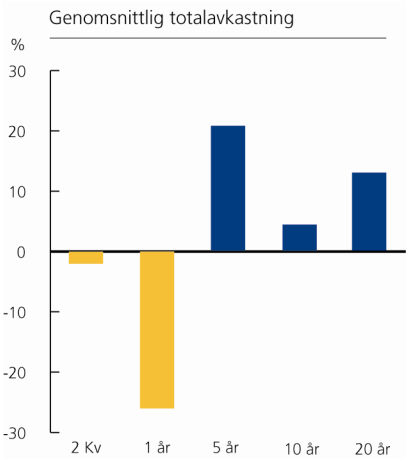
Totala skulder har minskat med 2.740 Mkr sedan årets början. Minskningen beror i allt väsentligt på förändrade mellanhavanden med koncernföretag. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 94.344 Mkr att jämföra med 101.564 Mkr per 31 december 2007.

Investoraktien

Läs mer på investorab.com/”Investerare och Media” >>

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återlagd utdelning) uppgick till -10 (9) procent under det första halvåret, varav -2 (7) procent under det andra kvartalet. Under den senaste tolvmånadersperioden uppgick totalavkastningen till -26 (39) procent.

Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 20 procent. Motsvarande siffra för den senaste tioårsperioden är 4 procent och för den senaste 20-årsperioden 13 procent.



Börskursen för Investors B-aktie var 127,25 kronor den 30 juni 2008, att jämföra med 147 kronor den 31 december 2007.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker i form av hög exponering mot vissa innehav eller sektorer. Vissa av dessa, till exempel industrisektorn, karaktäriseras av en cyklisk efterfrågan. Till detta kommer finansiella risker som i huvudsak är prisrisker, det vill säga risken för en värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurser, valutakurser eller räntor. Dessutom förekommer motpartsrisker, bland annat mot finansiella institutioner. Dessa har mot bakgrund av en turbulent kreditmarknad stigit under året.

Övrigt

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nya redovisningsprinciper 2008

Från och med räkenskapsåret 2008 tillämpas IFRIC 11, IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions, som hanterar klassificering av transaktioner reglerade med egetkapitalinstrument i det företag som erhåller tjänster av anställda. Vidare framgår att, i de fall ett moderbolag är utställare av egetkapitalinstrument till anställda i ett dotterföretag ska kostnader beräknade i enlighet med IFRS 2 redovisas som kapitaltillskott till dotterföretaget, vilket erhåller tjänster från de anställda. I enlighet med övergångsbestämmelserna tillämpas tolkningsuttalandet retroaktivt och har påverkat moderbolagets eget kapital och andelar i dotterföretag för räkenskapsåret 2007 med 20 Mkr. Påverkan på moderbolagets resultat för andra kvartalet 2007 uppgår till 2 Mkr.

Övriga nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har ej haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning eller resultat.

Omräkning av jämförelsesiffror 2007

I denna delårsrapport har koncernens jämförelsesiffror för andra kvartalet 2007 påverkats av en omklassificering om 94 Mkr mellan resultat från andelar i intresseföretag och eget kapital som förklaras en felaktig klassificering av valutaomräkningseffekter. Omklassificeringen är hänförlig till första kvartalet 2007 vilket påverkar periodiseringen av resultatet mellan första och andra kvartalet 2007. Justeringens påverkan på resultat per aktie före, respektive efter utspädning för första halvåret 2007 uppgår till 0,12 kronor.

Moderbolagets jämförelsesiffror har justerats upp med 1.625 Mkr jämfört med resultatet som presenterades i delårsrapporten januari-juni 2007. Justeringen beror på att moderbolagets andelar i koncernföretag och eget kapital justerats ned med 1.932 jämfört med redovisade värden i årsbokslutet 2006 (se Investors årsredovisning 2007). Till följd av att ingående värden 2007 avseende nedskrivningar i dotterföretag förändrats är den nedskrivning av aktier i dotterföretag som gjordes under andra kvartalet 2007 ej längre aktuell.

Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Nedan redogörs kortfattat för redovisnings- och värderingsprinciper som är av central betydelse vid upprättandet av Investors finansiella rapporter.

Redovisning och värdering av innehav

Dotterföretag

Bolag som definieras som dotterföretag konsolideras i koncernen enligt förvärvsmetoden i enlighet med IAS 27 och IFRS 3. I moderbolaget redovisas dotterföretag till anskaffningsvärden.

Intresseföretag

För koncernen är Investors huvudregel 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 Investor i dessa bolag i större utsträckning är involverade i verksamheten än inom andra affärsområden. I moderbolaget redovisas intresseföretag till anskaffningsvärden.

Innehav som redovisas i flera affärsområden

I de fall där ett innehav återfinns inom flera affärsområden och där värderings- och redovisningsprinciperna skiljer sig åt, används den värderingsmetod som tillämpas för den relativt sett största delen av innehavet även för övriga affärsområden.

Övriga innehav

Alla övriga innehav redovisas och värderas som finansiella instrument till verkligt värde i enlighet med IAS 39. Se vidare nedan.

Finansiella instrument

Aktierelaterade investeringar

I enlighet med IAS 39 redovisas aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Aktierelaterade investeringar värderas enligt följande:

Noterade innehav

Noterade innehav värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Onoterade innehav

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. Däremot värderas innehaven inom Operativa investeringar antingen som intresseföretag eller dotterföretag (se ovan).

För direktägda investeringar, det vill säga som ägs direkt av 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. Därefter görs en bedömning av vilken av ovanstående metoder som bäst avspeglar marknadsvärdet på det aktuella innehavet och innehavet värderas enligt denna metod. 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.

Fondinnehav

Innehav i fonder redovisas till Investors andel av den värdering 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.

Skulder

Investor använder derivat för att kontrollera exponeringen i skuldportföljen mot fluktuationer i växelkurser och räntesatser. I syfte att återspegla detta i redovisningen tillämpas säkringsredovisning då ett derivat samt underliggande lån kvalificerar för detta i enlighet med IAS 39. I de fall lån och derivat ej kvalificerar för säkringsredovisning redovisas lån till upplupet anskaffningsvärde och derivat redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Övriga finansiella instrument

Derivat och kortfristiga placeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Andra finansiella instrument än de ovan nämnda redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Materiella anläggningstillgångar

I enlighet med det alternativ som IAS 16 medger, redovisas Investors fastigheter till verkligt värde.

Aktierelaterade ersättningar

Investors personaloptions- och aktieprogram redovisas i enlighet med IFRS 2:s regler för aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument. Vid tilldelningstidpunkten beräknas ett värde på programmen. Detta värde utgör basen för den kostnad som periodiseras över programmens intjänandeperiod. Reserveringar för sociala avgifter redovisas löpande i enlighet med UFR 7 och periodiseras därmed på samma sätt som kostnaden för personaloptions- och aktieprogrammen.

Skatt

Värdering av tillgångar och skulder till verkligt värde ger, i de fall det verkliga värdet skiljer sig från det skattemässiga värdet, upphov till temporära skillnader. I enlighet med IAS 12 redovisas en uppskjuten skatteskuld eller en uppskjuten skattefordran på temporära skillnader.

Uppskjutna skattefordringar, till följd av temporära skillnader och underskottsavdrag, redovisas endast i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot skattepliktiga överskott inom en nära framtid.

Övrigt

Värdeförändring

För balansposter som innehades 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 likvid och värdet vid ingången av perioden. För balansposter som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet.

Informationstillfällen 2008-2009

14 oktober 2008	Delårsrapport januari-september
20 januari 2009	Bokslutskommuniké 2008
31 mars 2009	Årsstämma
15 april 2009	Delårsrapport januari-mars
14 juli 2009	Delårsrapport januari-juni
13 oktober 2009	Delårsrapport januari-september

Kontaktinformation

- Johan Bygge, Finansdirektör:
  08-614 20 00
  johan.bygge@investorab.com
- Fredrik Lindgren, Informationschef:
  08-614 20 31, 073-524 2031
  fredrik.lindgren@investorab.com
- Oscar Stege Unger, IR-chef:
  08-614 20 59, 070-624 2059
  oscar.stege.unger@investorab.com

- **Adress:**
  Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
  103 32 Stockholm
  Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
  Telefon: 08-614 20 00
  Telefax: 08-614 21 50
- **Tickerkoder:**
  INVEB SS i Bloomberg
  INVEb.ST i Reuters
  W:ISBF i Datastream

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Investor ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.

Informationen lämnades för offentliggörande den 10 juli 2008 klockan 08.30 (CET).

Undertecknade försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 10 juli 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
Styrelseledamot

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

Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på www.investorab.com

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	2008 1/1-30/6	2007 1/1-30/6	2008 1/4-30/6	(Omräknad) 2007 1/4-30/6
Utdelningar	3 787	3 377	2 903	2 091
Värdeförändringar	-15 534	24 041	-6 018	17 184
Nettoomsättning	204	198	122	118
Kostnad för sålda tjänster	-200	-190	-99	-107
Rörelsens kostnader	-275	-268	-140	-134
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön	-12	-28	-7	-19
Andelar i intresseföretags resultat	-233	-320	-241	357 [1]
Rörelseresultat	**-12 263**	**26 810**	**-3 480**	**19 490**
Finansnetto	-150	-90	-33	-14
Resultat före skatt	**-12 413**	**26 720**	**-3 513**	**19 476**
Skatt	-37	-30	-8	-131
Periodens resultat	**-12 450**	**26 690**	**-3 521**	**19 345**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-12 441	26 694	-3 511	19 350
Minoritetsintresse	-9	-4	-10	-5
Periodens resultat	**-12 450**	**26 690**	**-3 521**	**19 345**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	**-16,26**	**34,84**	**-4,60**	**25,26**
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**-16,26**	**34,75**	**-4,60**	**25,19**
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	765,4	766,2	765,0	765,9
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	766,5	768,2	766,1	767,9

1) I denna delårsrapport har jämförelsesiffrorna för andra kvartalet 2007 påverkats av en omklassificering om 94 Mkr mellan andelar i intresseföretags resultat och eget kapital, se vidare under Redovisningsprinciper.

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	2008 30/6	2007 31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	2 459	2 464
Aktier och andelar	135 736	153 781
Fordringar som ingår i nettoskulden	417	710
Övriga fordringar	5 645	5 268
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 757	15 008
Summa tillgångar	**160 014**	**177 231**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	138 885	155 204
Pensioner och liknande förpliktelser	179	192
Lån	18 503	19 109
Övriga skulder	2 447	2 726
Summa eget kapital och skulder	**160 014**	**177 231**

NETTOSKULD

Belopp i Mkr	2008 30/6	2007 31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 757	15 008
Fordringar som ingår i nettoskulden	417	710
Lån	-18 503	-19 109
Pensioner och liknande förpliktelser	-179	-192
Summa nettoskuld	**-2 508**	**-3 583**

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	2008 1/1-30/6	2007 1/1-31/12	2007 1/1-30/6
Ingående eget kapital enligt balansräkning	**155 204**	**159 320**	**159 320**
Periodens förändring av omräkningsreserv	-112	171	176
Periodens förändring av omvärderingsreserv	-	-23	26
Periodens förändring av säkringsreserv	31	-211	16
Utdelning till aktieägare	-3 637	-3 449	-3 449
Minoritetsintresse	-2	-8	-11
Återköp av egna aktier	-153	-124	-124
Effekt av långsiktig aktierelaterad lön	4	-105	-74
Periodens resultat	-12 450	-367	26 690
Eget kapital vid periodens slut	**138 885**	**155 204**	**182 570**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	138 753	155 061	182 432
Minoritetsintresse	132	143	138
Totalt eget kapital	**138 885**	**155 204**	**182 570**

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	2008 1/1-30/6	2007 1/1-30/6
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	3 166	2 981
Operativa investeringar		
Erhållna utdelningar	39	18
Inbetalningar	197	400
Utbetalningar	-161	-365
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	318	194
Finansiella investeringar och rörelsens kostnader		
Erhållna utdelningar	28	45
Inbetalningar	11 323	13 822
Utbetalningar	-12 312	-15 187
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**2 598**	**1 908**
Erhållna/erlagda räntor	-257	-364
Betald inkomstskatt	-187	-259
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**2 154**	**1 285**
Investeringsverksamheten		
Kärninvesteringar		
Förvärv	-1 044	-1 169
Avyttringar	4 072	5 950
Operativa investeringar		
Förvärv m.m.	-14	-2 543
Avyttringar	-	292
Ökning långfristiga fordringar	-668	-3 460
Private Equity-investeringar		
Förvärv m.m.	-2 072	-2 650
Avyttringar	2 094	3 655
Finansiella investeringar		
Förvärv m.m.	-3	-
Avyttringar	280	23
Förändringar av kortfristiga placeringar	-2 951	1 298
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-30	-38
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-336**	**1 358**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	-	3 960
Amortering av låneskulder	-248	-3 769
Återköp av egna aktier	-153	-124
Utbetald utdelning	-3 637	-3 449
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-4 038**	**-3 382**
Periodens kassaflöde	**-2 220**	**-739**
Likvida medel vid årets början	**5 010**	**5 608**
Kursdifferens i likvida medel	-3	0
Likvida medel vid periodens slut	**2 787**	**4 869**

Segmentsrapportering

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/6 2008

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar m.m.	3 166	283	311	27		3 787
Värdeförändringar	-13 717		-1 760	-57 [1]		-15 534
Övriga intäkter och kostnader		4 [2]				4
Rörelsens kostnader	-44	-61	-96	-21	-53	-275
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					-12	-12
Andelar i intresseföretags resultat		-233				-233
Rörelseresultat	**-10 595**	**-7**	**-1 545**	**-51**	**-65**	**-12 263**
Finansnetto					-150	-150
Skatt					-37	-37
Periodens resultat	**-10 595**	**-7**	**-1 545**	**-51**	**-252**	**-12 450**
Övrigt (valuta m.m.)		-48			-184	-232
Utbetald utdelning					-3 637	-3 637
Påverkan på substansvärde	**-10 595**	**-55**	**-1 545**	**-51**	**-4 073**	**-16 319**
Substansvärde per affärsområde 30/6 2008						
Redovisat värde	110 548	12 420	15 998	2 770	-343	141 393
Nettoskuld					-2 508	-2 508
Totalt substansvärde	**110 548**	**12 420**	**15 998**	**2 770**	**-2 851**	**138 885**

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/6 2007

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar m.m.	2 981	154	195	47		3 377
Värdeförändringar	17 241	291	6 464	45 [1]		24 041
Övriga intäkter och kostnader		8 [2]				8
Rörelsens kostnader	-74	-32	-107	-20	-35	-268
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					-28	-28
Andelar i intresseföretags resultat		-320				-320
Rörelseresultat	**20 148**	**101**	**6 552**	**72**	**-63**	**26 810**
Finansnetto					-90	-90
Skatt					-30	-30
Periodens resultat	**20 148**	**101**	**6 552**	**72**	**-183**	**26 690**
Övrigt (valuta m.m.)		212			-203	9
Utbetald utdelning					-3 449	-3 449
Påverkan på substansvärde	**20 148**	**313**	**6 552**	**72**	**-3 835**	**23 250**
Substansvärde per affärsområde 30/6 2007						
Redovisat värde	147 734	11 892	20 554	4 050	-61	184 169
Nettoskuld					-1 599	-1 599
Totalt substansvärde	**147 734**	**11 892**	**20 554**	**4 050**	**-1 660**	**182 570**

1) I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter avseende den Aktiva Portföljförvaltningen med 11.517 (14.176) Mkr.

2) I övriga intäkter och kostnader ingår nettoomsättning om 204 (198) Mkr vilken främst avser The Grand Group.

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i Mkr	2008 1/1-30/6	(Omräknad) 2007 1/1-30/6	2008 1/4-30/6	2007 1/4-30/6
Utdelningar	3 286	3 000	2 732	1 818
Värdeförändringar	-2 928	11 698	4 422	10 798
Nettoomsättning	4	22	2	21
Rörelsens kostnader	-196	-235	-107	-126
Nedskrivningar intresseföretag	-3 466	-492	-575	-262
Rörelseresultat	**-3 300**	**13 993**	**6 474**	**12 249**
Finansnetto				
Resultat från andelar i koncernföretag	-21	- [1)]	-14	-
Övriga finansiella poster	-132	-256	-92	-134
Resultat efter finansiella poster	**-3 453**	**13 737**	**6 368**	**12 115**
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	**-3 453**	**13 737**	**6 368**	**12 115**

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	2008 30/6	2007 31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	29	29
Finansiella anläggningstillgångar	128 646	137 500
Kortfristiga fordringar	520	1 652
Kassa och bank	0	0
Summa tillgångar	**129 195**	**139 181**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	94 344	101 564
Avsättningar	243	269
Långfristiga skulder	22 493	22 756
Kortfristiga skulder	12 115	14 592
Summa eget kapital och skulder	**129 195**	**139 181**

1) Moderbolagets jämförelsesiffror har justerats med 1.625 Mkr jämfört med resultatet som presenterades i delårsrapporten januari-juni 2007. Korrigeringen är hänförlig till en omräkning av moderbolagets resultat och eget kapital per 31 december 2006. Se vidare under Redovisningsprinciper.

B

SVERIGE
Porto betalt
Port payé