Bokslutskommuniké 2008

Viktiga händelser under fjärde kvartalet

- Ägandet i Atlas Copco stärktes genom investeringar om 505 Mkr.
- Nettokassan uppgick till 9,4 Mdr kronor per den 31 december 2008 och den genomsnittliga löptiden på skuldportföljen var 12,6 år.
- Styrelsen och verkställande direktör föreslår en utdelning till aktieägarna på 4,00 (4,75) kronor per aktie.

Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2008 till 115.340 Mkr (150 kronor per aktie), jämfört med 155.204 Mkr (203 kronor per aktie) vid föregående årsskifte. Detta motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om -23 procent för 2008. Stockholmbörsens totalavkastning (SIXRX) uppgick till -39 procent under 2008.
- Koncernens resultat för 2008, inklusive värdeförändringar, uppgick till -36.736 Mkr (-47,99 kronor per aktie), jämfört med -367 Mkr (-0,48 kronor per aktie) för 2007.
- Kärninvesteringarnas resultatpåverkan uppgick till -31.546 (-4.535) Mkr under 2008. Störst positiv påverkan på resultatet hade Scania med 3.311 Mkr och störst negativ påverkan hade SEB med -13.863 Mkr.
- Operativa investeringars resultatpåverkan under 2008 var -710 (-879) Mkr.
- Private Equity-investeringars resultatpåverkan under 2008 var -3.463 (5.953) Mkr.
- Investoraktiens totalavkastning för året var -18 (-10) procent, varav -8 (-11) under det fjärde kvartalet. Den årliga totalavkastningen har under den senaste 20-årsperioden varit 12 procent.

INVESTOR I SAMMANDRAG

	31/12 2008	31/12 2007
Tillgångar, Mkr	105 925	158 787
Nettokassa(+)/skuld(-), Mkr	9 415	-3 583
Substansvärde (eget kapital), Mkr	115 340	155 204
Substansvärde (eget kapital), kr/aktie	150	203

Periodens/kvartalets utveckling	1/1-31/12 2008	1/1-31/12 2007	1/10-31/12 2008	1/10-31/12 2007
Koncernens resultat, Mkr	-36 736	-367	-15 570	-19 231
Koncernens resultat, kr/aktie (före utspädning)	-47,99	-0,48	-20,67	-25,12



Nedgång bekräftad



Tyvärr måste jag inleda mina kommentarer om det gångna året på samma sätt som jag gjorde för ett år sedan; 2008 var inget bra år att vara aktieägare i Investor. Vi är inte nöjda med en totalavkastning på minus 18 procent för 2008. Även om utvecklingen klart överträffade marknaden, som sjönk med 39 procent (SIXRX), så kan relativ avkastning aldrig betala räkningarna. Endast absolut värdeskapande räknas. Vår målsättning är att generera en totalavkastning till aktieägarna som överstiger marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel. Vår starka finansiella position ger oss goda förutsättningar att uppnå detta.

2008 var ett exceptionellt år som inte låter sig sammanfattas på ett enkelt sätt. Vi såg börsfall i en omfattning som inte skådats sedan 1930-talet. Regeringar lanserade omfattande stimulanspaket, garanterade och tillförde kapital till banker samt förstatligade till och med vissa finansiella institutioner. Jag är övertygad om att våra barnbarns skolböcker utförligt kommer beskriva den här perioden.

Den finansiella turbulensen började i mitten av 2007 och accelererade under 2008 på ett sätt som få hade kunnat föreställa sig. Även om vi på ett tidigt stadium uttryckte oro för riskerna i det finansiella systemet och dess påverkan på den reala ekonomin, förutsåg vi inte den enorma kraften och hastigheten i korrigeringen. Efterfrågan förefaller ha avstannat mot slutet av året.

Nödvändigt att planera för allvarlig nedgång

Vi tror inte att den nuvarande konjunkturnedgången kan jämföras med någon av de vi har upplevt under de senaste årtiondena. Vi menar att det är nödvändigt att planera för en allvarligare nedgång. Allt annat bör vara en positiv överraskning. Konsumenterna har spenderat alltför mycket under ett antal år, vilket har resulterat i en lång period av lågt sparande. Även om detta är tydligast i USA gäller det till stor del även Europa. Historiskt har sparkvoten i USA legat runt tio procent av disponibel inkomst. Under de senaste 20 åren har den gradvis fallit ner mot noll. Sparkvoten måste återställas, vilket minskar utrymmet för konsumtion. Fallande tillgångspriser, på till exempel aktier och fastigheter, stigande arbetslöshet och en restriktivare lånemarknad kommer sannolikt att göra konsumenten än mer försiktig. Vi kan inte förvänta oss att den amerikanska konsumenten kommer lyfta ekonomin ur lågkonjunkturen. Det kommer få betydande konsekvenser eftersom den amerikanska konsumtionen utgör omkring 20 procent av global BNP.

Bolag som har direkt exponering mot konsumentmarknaden är redan drabbade. Grinchen lyckades inte bara stjäla julen förra året utan han tog även en stor bit av det nya året. En talande illustration från en av mina kollegor; inom 20 kvarter längst Madison Avenue i New York har över 25 affärer slagit igen sedan jul. Någon likande utveckling har vi ännu inte sett i Europa.

Erfarenheter från tidigare lågkonjunkturer tyder på att de som orsakats av bankkriser är svårare och mer långvariga än andra nedgångar. Detta understryker vikten av att snabbt återskapa ett välfungerande finansiellt system. Som vi tidigare har noterat, lider det globala banksystemet av brist på kapital för förlusttäckning. Om detta inte åtgärdas kommer bankerna vara tvungna att fortsätta minska sin utlåning, vilket ytterligare skadar den reala ekonomin.

Okänd terräng

Regeringar har ingripit på ett sällan skådat sätt för att möta den ekonomiska nedgången. Det är svårt att förutse effekterna av insatserna eftersom vi befinner oss i okänd terräng. Även om omfattande stimulanspaket kan kännas som ett bra botemedel mot deflationsoro, ska man inte underskatta risken för inflation på några års sikt. Att skjuta upp en normalisering av sparkvoten riskerar göra justeringsprocessen mer smärtsam i framtiden. Det är möjligt att ökade offentliga utgifter hjälper på kort sikt, men USA och många europeiska länder lider redan, eller kommer att lida, av farligt höga budgetunderskott. Behovet av att bekämpa dessa underskott kommer att dämpa tillväxten på sikt. Sammanfattningsvis finns det en betydande risk att tillväxten i västvärlden hotas även i ett medellångt perspektiv.

Effekterna av minskad konsumtion kommer bli kännbara världen över. Minskad försäljning i USA påverkar kinesiska fabriker som i sin tur får effekter på den kinesiska ekonomin. Världens ekonomier är tydligt sammankopplade. Samtidigt är jag fortsatt övertygad om att tillväxtmarknaderna kommer att spela en avgörande roll för den globala ekonomins återhämtning.

Den generella oron för finansindustrin förvärras av vissa investerares oetiska agerande, som till exempel Bernard Madoffs påstådda Ponzi-system. De långsiktiga konsekvenserna av detta är oklara, men de kan bli omfattande eftersom trovärdighet och förtroende är avgörande för kapitalmarknaderna. Vi kan förvänta oss ökade regleringar på finansmarknaderna, men låt oss inte förledas att tro att det är den enda lösningen. Sarbanes Oxley Act innebar inte att den nuvarande amerikanska bubblan kunde undvikas.

Även om prognosen för den globala ekonomin inte ser vidare ljus ut för närvarande, får vi inte glömma att det förr eller senare vänder. Det sägs ofta att natten är som mörkast före gryningen.

Åtgärder tagna för att möta svårare tider

För några år sedan började vi förbereda oss för svårare tider. Med facit i hand kunde vi ha gjort ännu mer. Våra åtgärder innefattade betydande avyttringar och en förlängning av löptiden på våra lån. Men kanhända är de bästa besluten de som märks minst; de investeringar vi beslöt att inte fullfölja på grund osäkerhet kring affärsmodellen och/eller värderingen. Vi är i den förmånliga sitsen att i denna nedgång ha en nettokassa på drygt 9 Mdr kronor. Vår bruttokassa uppgår till 28 Mdr kronor och endast 6 Mdr kronor av våra utestående lån förfaller under de kommande fem åren.

Under första kvartalet 2008 slutfördes försäljningen av OMX till Nasdaq och Borse Dubai. Vi tillkännagav också överenskommelsen att sälja våra aktier i Scania till Volkswagen. Båda transaktionerna baserades på vår grundprincip att göra vad som är rätt för varje enskilt bolag och samtidigt maximera värdet för våra aktieägare. I denna process erhöll vi 21 Mdr kronor. Under året har vi investerat 2 Mdr kronor i Atlas Copco, Electrolux, Husqvarna och SEB. Vi är övertygade om att dessa investeringar långsiktigt kommer att generera bra värde, även om vi i det korta perspektivet kunde tajmat dem bättre. Under 2009 kommer vi fortsätta att selektivt göra tilläggsinvesteringar i våra kärninvesteringar om deras aktier handlas på nivåer under vad vi bedömer är deras långsiktiga fundamentala värde. Vi

förblir fokuserade på långsiktigt värdeskapande och äger gärna våra investeringar under lång tid, helst för alltid.

Kärninvesteringarna bättre än börsen

Vår portfölj av kärninvesteringar utvecklades bättre än börsen under året. Generellt har bolagen starka marknadspositioner och har reagerat tidigt på den försvagade ekonomin genom att anpassa sina kostnadsstrukturer. Givet nuvarande marknadsläge kan behov av nytt kapital uppstå, inte bara för att stärka balansräkningar utan också för att fånga attraktiva affärsmöjligheter. Varje bolag är ansvarigt för att vidta alla nödvändiga åtgärder för att säkerställa sin kapitalsituation. Om det inte är tillräckligt är vi beredda att stödja våra innehav genom att skjuta till ytterligare kapital, givet att det är industriellt riktigt och värdeskapande för våra aktieägare.

Klokt se över utdelningsnivåer

Med tanke på den kraftiga försämringen av det ekonomiska klimatet under det fjärde kvartalet tror jag det är klokt att utdelningsnivåerna ses över extra noggrant i år. Styrelserna måste säkerställa att bolagen kan bedriva sin verksamhet under en potentiellt djup och långvarig nedgång. Dessutom kan det vara fortsatt besvärligt med finansiering under en tid framöver till följd av dåligt fungerande kreditmarknader. Till skillnad från bara några månader sedan inser marknaden idag att en stark finansiell ställning är en strategisk fördel. Att sänka eller ställa in utdelningen är ett kostnadseffektivt sätt att stärka balansräkningen. Vidare är det mer logiskt att basera utdelningen på förväntad intjäning de kommande åren än på 2008 års resultat. Givet det osäkra läget kan en styrelse skjuta på utdelningsförslaget för 2008 så länge som möjligt innan årsstämman. Alternativt kan styrelsen använda sig av möjligheten att kalla till en extra bolagsstämma senare under året, om utsikterna klarnat, för att fastställa utdelningen. I detta sammanhang vill jag passa på att upprepa fördelen med att ge styrelsen mandat att genomföra riktade nyemissioner för att snabbt kunna ta in nytt kapital, något som kan visa sig vara avgörande i dagens marknad. Vår uppfattning är att beslut om utdelning alltid ska drivas av vad som är bäst för bolagets långsiktiga värdeskapande, inte av ägarnas kortsiktiga krav. Av försiktighet, men också med tanke på förväntade investeringsmöjligheter, föreslår Investors styrelse en sänkning av utdelningen med 75 öre till 4,00 kronor.

Viktiga framsteg inom Operativa investeringar

Inom Operativa investeringar noterades ett antal viktiga framsteg under 2008. Mölnlycke Health Care är tillbaka i sitt tillväxtspår och uppvisar god lönsamhet inom båda sina affärsområden. Utöver ökade satsningar inom FoU innebär tillväxtplanen att säljstyrkan utökas - ”more feet in the street” - på såväl etablerade som nya marknader, till exempel Kina och Japan. Gambro fortsätter sitt omstruktureringsarbete för att uppnå en mer effektiv operativ struktur. Samtidigt avsätts betydande resurser till FoU och till att stärka produktportföljen. Under året har bolaget framgångsrikt lanserat ett antal nya produkter för första gången på flera år. CaridianBCT har kvartal efter kvartal uppvisat en lovande utveckling för både de befintliga och de nya produkterna, Atreus och Mirasol. 3 Skandinavien nådde under sommaren målet om positivt resultat på EBITDA-nivå på månadsbasis, och avslutade året med ett fortsatt positivt momentum.

Under året har vi investerat i kredithanteringsbolaget Lindorff. En generell avmattning i ekonomin innebär ökad efterfrågan på Lindorffs tjänster, även om bolagets vinst på kort sikt troligen påverkas negativt av längre kredithanteringstider.

Våra Operativa investeringar använder skuldsättning för att öka avkastningen. Skuldnivåerna i de individuella bolagen är baserade på stabiliteten i efterfrågan, den operativa flexibiliteten samt kassaflödesgenereringen. Nuvarande finansieringar har lång genomsnittlig löptid och är, med undantag för 3, fristående och utan garantier från Investor. Samtliga bolag uppfyller idag sina skuldåtaganden, men vi är beredda att skjuta till mer kapital om det skulle vara värdeskapande att minska skuldsättningen.

Nedvärderingar inom Private Equity

Värderingarna inom Private Equity har justerats ned betydligt under året. Detta kompenserades delvis av positiva valutaeffekter uppgående till drygt 2 Mdr kronor, jämnt fördelade mellan Investor Growth Capital och EQT. Investor Growth Capital påverkas mindre av kreditoron då deras innehav inte nämnvärt använder sig av skuldfinansiering. Innehaven bygger på långsiktiga tillväxttrender och är därmed mindre cyklist exponerade. Nedgången påverkar dock även dessa innehav. Fokus ökar på att reducera kapitalåtgången och på att snabbare nå lönsamhet. Att skaffa nytt kapital i nuvarande läge är en stor utmaning och bolagen måste fokusera på den billigaste finansieringskällan – internt genererat kassaflöde.

Värdet på våra investeringar i EQT har minskat betydligt under året, som ett resultat av fallande jämförelsemultiplar och svagare operativa resultat. Efter ett antal år med stark medvind, står nu buyout-industrin inför en avsevärt mer krävande miljö. EQT har ett utomordentligt track-record i såväl svaga som starka marknader. Med det i åtanke räknar vi med att EQT kommer att fatta bra beslut även framöver.

Stark finansiell position skapar möjligheter

Som tidigare nämnts har vi en stark finansiell ställning som möjliggör att vi kan fullfölja vår strategi att öka Operativa investeringar, stärka vårt ägande i utvalda kärninnehav och fortsätta utveckla vår Private Equity-verksamhet. Vi kommer inte pricka rätt tidpunkt för varje investering, och vi vet inte om marknaden står högre eller lägre i slutet på året. Vi är dock övertygade om att nuvarande värderingsnivåer skapar möjligheter till investeringar med attraktiv avkastningspotential på fem till tio års sikt, förutsatt att man kan hantera smärtan till dess att marknaden vänder upp igen. Vi kommer fortsatt vara tålmodiga och disciplinerade i vårt tillvägagångssätt, men vi måste samtidigt vara beredda att ta risker för att skapa hög avkastning. Detta kommer säkerligen innebära en del felaktiga satsningar; endast den som inte fattar några beslut kan fullt ut undvika misstag. För att citera den legendariska ishockeyspelaren Wayne Gretzky: ”du missar 100 procent av de skott du inte tar”. Det bästa sättet är att erkänna sina misstag tidigt och gå vidare.

Kära aktieägare, vi beklagar den otillfredsställande utvecklingen under 2008. Även om vi förväntade oss att 2008 skulle bli ett svårt år, underskattade vi kraften i nedgången. Jag tycker att vi har lyckats i vår ambition att säkerställa den finansiella styrkan för att framgångsrikt kunna ta oss igenom den nuvarande lågkonjunkturen. Vi fortsätter vara fullt fokuserade på att skapa värde för våra aktieägare. Vi kan inte garantera framgång, men vi kommer att försöka göra som Wayne Gretzky: ”Jag åker dit pucken kommer att komma, inte dit den varit”.



Börje Ekholm

Koncernens utveckling

Under 2008 sjönk substansvärdet från 155,2 Mdr kronor till 115,3 Mdr kronor. Årets resultat, inklusive värdeförändringar, var -36,7 (-0,4) Mdr kronor. Motsvarande siffra för det fjärde kvartalet var -15,6 (-19.2) Mdr kronor. Investors substansvärde har dock utvecklats bättre än den svenska marknaden under såväl helåret som under det fjärde kvartalet. Vid årets slut uppgick Investors nettokassa till 9,4 Mdr kronor.

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

Substansvärdet

Den 31 december 2008 uppgick substansvärdet till 115.340 Mkr (jämfört med 155.204[1)]), vilket motsvarade 150 (203) kronor per aktie. Substansvärdet förändrades därmed med -39.864 (-4.116) Mkr under året och med -14.888 (-19.429) Mkr under det fjärde kvartalet.

Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till -23 (0) procent under året, varav -11 (-11) procent under det fjärde kvartalet. Under motsvarande perioder var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) -39 procent respektive -17 procent.

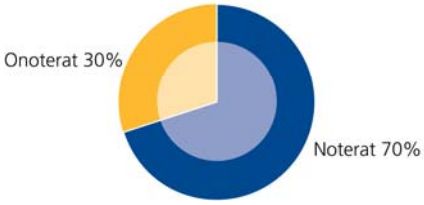
Affärsområdet Private Equity har under det fjärde kvartalet påverkats positivt av euron och dollarns förstärkning mot kronan.

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

SUBSTANSVÄRDE INVESTOR

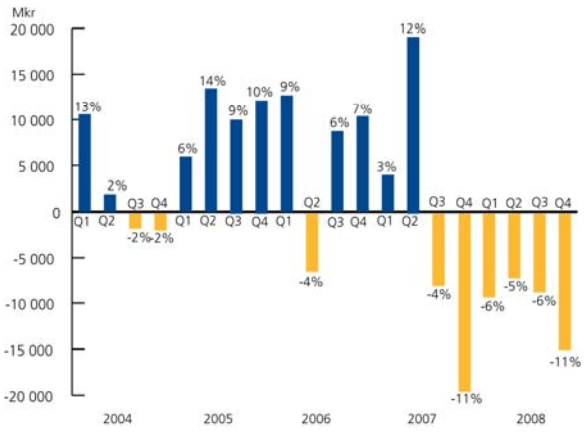
	31/12 2008		31/12 2007	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	96	73 272	166	127 293
Operativa investeringar	22	16 378	15	11 806
Private Equity-investeringar	20	15 295	23	17 718
Finansiella investeringar	1	1 246	4	2 583
Övriga tillgångar & skulder	0	-266	-1	-613
Totala tillgångar	**139**	**105 925**	**207**	**158 787**
Nettokassa(+)/skuld(-)	11	9 415	-4	-3 583
Substansvärde	**150**	**115 340**	**203**	**155 204**

Andel noterade och onoterade investeringar, 31/12 2008



Onoterade tillgångar som andel av totala tillgångar uppgick till 30 (19) procent vid årets utgång.

Substansvärde, kvartalsförändring



INVESTORS AFFÄRSOMRÅDESSTRUKTUR

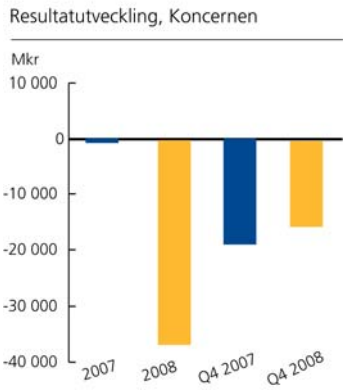
	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip
Kärninvesteringar	Väletablerade globala noterade bolag med lång ägarhorisont.	Ledande minoritetsägande.	Börskurs (köp).
Operativa investeringar	Medelstora till stora bolag med medellång till lång ägarhorisont. Noterade och onoterade innehav.	Majoritetsägande 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 värdeförändring, under året uppgick till -36.736 (-367) Mkr, varav -15.570 (-19.231) Mkr under det fjärde kvartalet.

Kärninvesteringar påverkade årets resultat med -31.546 (-4.535) Mkr, Operativa investeringar med -710 (-879) Mkr, Private Equity-investeringar med -3.463 (5.953) Mkr och Finansiella investeringar med -639 (-173) Mkr.

Under fjärde kvartalet påverkade Kärninvesteringar resultatet med -13.521 (-18.595) Mkr, Operativa investeringar med -537 (-447) Mkr, Private Equity-investeringar med -1.047 (393) Mkr och Finansiella investeringar med -382 (-202) Mkr.



UTVECKLING KONCERNEN

Mkr	1/10-31/12 2008	1/1-31/12 2008	1/1-31/12 2007
Värdeförändring	-14 879	-39 492	-1 534
Utdelningar	286	4 903	3 884
Rörelsens kostnader[1)]	-157	-576	-552
Övriga resultatposter[2)]	-820	-1 571	-2 165
Koncernens resultat	**-15 570**	**-36 736**	**-367**
Utdelning	-	-3 637	-3 449
Övrigt	682	509	-300
Förändring substansvärde	**-14 888**	**-39 864**	**-4 116**

1) Inkluderar redovisningsmässig kostnad avseende program för långsiktig aktierelaterad lön. För perioden 1/1-31/12 2008 uppgick kostnaden till 21 Mkr.
2) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat.

Se segmentsrapporteringen, sidan 26, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.



TILLGÅNGAR UPPDELADE PER SEKTOR OCH AFFÄRSOMRÅDE, 31/12 2008

Mkr	Industri	Läkemedel	IT & Telekom	Medicinteknik	Finans	Sällanköpsvaror	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar	34 272	15 837	9 611	-	8 608	4 944	-	**73 272**
Operativa investeringar	-	-	1 301	9 552	3 541	1 338	646	**16 378**
Private Equity-investeringar	558	2 011	5 862	3 647	-	1 678	1 539	**15 295**
Finansiella investeringar och Övrigt	-	-	-	-	-	-	980	**980**
Totalt	**34 830**	**17 848**	**16 774**	**13 199**	**12 149**	**7 960**	**3 165**	**105 925**

ÖVERSIKT SUBSTANSVÄRDE

	Antal aktier 31/12 2008[1]	Ägarandelar, 31/12 2008 (%) Kapital[2]	Röster[2]	Andel av totala tillgångar (%) 31/12 2008	Värde, kr/aktie, 31/12 2008	Värde Mkr, 31/12 2008	Värde Mkr, 31/12 2007
Kärninvesteringar[3]							
ABB	166 330 142	7,3[4]	7,3[4]	18	25	19 170	30 771
AstraZeneca	51 587 810	3,6[5]	3,6[5]	15	21	15 837	14 290
Atlas Copco	204 244 326	16,6	22,3	13	18	13 557	18 227
Ericsson	164 078 702	5,1	19,4	9	13	9 611	12 417
SEB	142 527 895	20,7	21,1	8	11	8 608	22 662
Electrolux	39 165 071	12,7	28,8	3	3	2 614	3 969
Husqvarna	59 201 258	15,4	28,7	2	3	2 330	4 134
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	1	2	1 545	2 799
Scania	-	-	-	-	-	-	14 612
OMX	-	-	-	-	-	-	3 412
				69	**96**	**73 272**	**127 293**
Operativa investeringar							
Mölnlycke Health Care	62	46		6	9	6 166	5 729
Lindorff	57	50		3	4	3 541	-
Gambro Holding (Gambro & CaridianBCT)	49	49		3	4	3 386	3 217
The Grand Group	100	100		1	2	1 338	1 337
3 Skandinavien	40	40		1	2	1 301	920
Övrigt	-	-		1	1	646	603
				15	**22**	**16 378**	**11 806**
Private Equity-investeringar							
Investor Growth Capital	100	100		8	10	7 968	7 518
EQT	e/t[6]	e/t[6]		7	10	7 327	10 200
				15	**20**	**15 295**	**17 718**
Finansiella investeringar	-	-		**1**	**1**	**1 246**	**2 583**
Övriga tillgångar & skulder	-	-		**0**	-	**-266**	**-613**
Totala tillgångar	-	-		**100**	**139**	**105 925**	**158 787**
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-	-			**11**	**9 415**	**-3 583**
Substansvärde	-	-			**150**	**115 340**	**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) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.
6) Investors andel av kapitalet i EQT:s 13 fonder varierar mellan 10 och 62 procent.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringarnas sammanlagda resultatpåverkan under året var -31,5 (-4,5) Mdr kronor, varav -13,5 (-18,6) Mdr kronor under det fjärde kvartalet. Aktier i Atlas Copco köptes under det fjärde kvartalet för totalt 0,5 Mdr kronor. Totala nettoförsäljningar inom affärsområdet uppgick till 18,8 Mdr kronor under 2008. Totalavkastningen för affärsområdet var -25 procent under 2008, varav -16 procent under det fjärde kvartalet. Affärsområdet överträffade därmed Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX), som under motsvarande perioder sjönk med 39 procent respektive 17 procent.

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

Under det fjärde kvartalet har efterfrågan i världen avmattats väsentligt inom praktiskt taget alla sektorer och geografiska områden. Kärninvesteringarna har påverkats av avmattningen. Många av våra investeringar har som en konsekvens av detta proaktivt justerat sina kostnadsstukturer. Det råder fortfarande en stor osäkerhet om hur lång och djup nedgången blir, och därmed dess totala påverkan på Kärninvesteringarna.

Köp och försäljningar

I Atlas Copco köptes 6.720.500 A-aktier och 3.243.000 B-aktier för totalt 505 Mkr under det fjärde kvartalet.

Händelser tidigare under året

Aktier i SEB köptes för 723 Mkr, i Husqvarna för 318 Mkr, i Atlas Copco för 379 Mkr och i Electrolux för 225 Mkr. Scania avyttrades för 16.823 Mkr och innehavet i OMX avyttrades för 3.419 Mkr.

Inlösenprogram

Tidigare under året sålde Investor inlösenrätter i Scania för 660 Mkr.

Utdelningar

Utdelningar från kärninvesteringarna uppgick till 3.803 (3.161) Mkr under året.

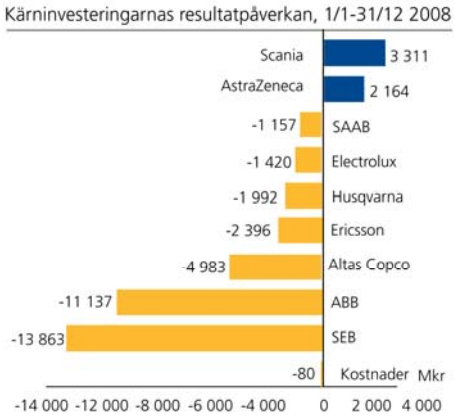
Resultat för perioden

Kärninvesteringarnas resultatpåverkan under året uppgick till -31.546 (-4.535) Mkr, varav -13.521 (-18.595) Mkr under det fjärde kvartalet. Scania och AstraZeneca hade positiv påverkan på resultatet med 3.311 Mkr respektive 2.164 Mkr. ABB och SEB påverkade resultatet negativt med -11.137 Mkr respektive -13.863 Mkr.

ÖVERSIKT KÄRNINVESTERINGAR

	Köpt(+)/ sålt(-) netto, Mkr, 2008	Total-avkastning[1] 2008 (%)	Genomsnittlig totalavkastning[1] 5 år,(%)
ABB	-	-36	+27
AstraZeneca	-	+16	+0,3
Atlas Copco	+884	-29	+17
Electrolux	+225	-36	+4[2]
Ericsson	-	-19	-0,1
Husqvarna	+318	-44	-12[3]
OMX[4]	-3 419	-	-
Saab AB	-	-43	-6
Scania[5]	-17 483	-	-
SEB	+723	-62	-8
	-18 752		

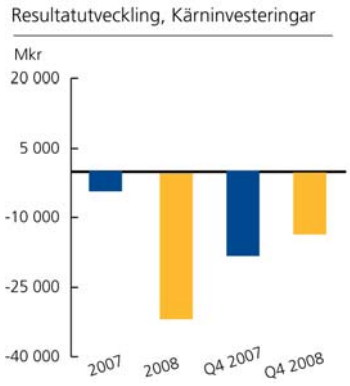
1) Beräknas som summan av kursutveckling och återlagd utdelning.
2) Siffran inkluderar Husqvarna fram till dess avknoppning den 13/6 2006.
3) Genomsnittlig totalavkastning sedan börsnoteringen 13/6 2006.
4) Avyttrad i första kvartalet 2008.
5) Avyttrad i tredje kvartalet 2008. Siffran inkluderar även tidigare försäljning av inlösenrättigheter.



RESULTATUTVECKLING KÄRNINVESTERINGAR

Mkr	1/10-31/12 2008	1/1-31/12 2008	1/1-31/12 2007
Värdeförändring	-13 506	-35 269	-7 537
Utdelningar	-	3 803	3 161
Rörelsens kostnader[1]	-15	-80	-159
Resultatpåverkan	**-13 521**	**-31 546**	**-4 535**

1) Minskning i rörelsens kostnader jämfört med 2007 beror huvudsakligen på förändring av kostnadsallokeringsmodellen.



Operativa investeringar

Operativa investeringars resultatpåverkan uppgick till -710 (-879) Mkr under året, varav -537 (-447) Mkr under det fjärde kvartalet. Operativa investeringar rapporteras med en månads fördröjning.

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

Resultat för perioden

Operativa investeringars resultatpåverkan på Investor uppgick till -710 (-879) Mkr under 2008, varav 3 Skandinavien -610 (-798) Mkr, Mölnlycke Health Care 145 (-32) Mkr, Lindorff -49 (från och med investeringstillfället) (-) Mkr och Gambro Holding -156 (-326) Mkr.

Resultatpåverkan för det fjärde kvartalet uppgick till -537 (-447) Mkr för affärsområdet, varav 3 Skandinavien utgjorde -154 (-134) Mkr, Mölnlycke Health Care -162 (68) Mkr, Gambro Holding -125 (-354) Mkr och Lindorff -73 (-) Mkr.

Mölnlycke Health Care har under det fjärde kvartalet påverkats negativt av valutaomräkningseffekter. Den negativa påverkan på Lindorff är hänförlig till effekter i dess holdingbolag och omfattar huvudsakligen valutapåverkan, räntekostnader och avskrivningar av de övervärden som uppstått i samband med förvärv.

Skuldfinansiering

Skuldfinansieringen av Gambro, Mölnlycke Health Care och Lindorff är fristående och utan garantier från Investor. Nästa större låneförfall för dessa bolag är 2012. Den skuldfinansieringsstruktur som används vid investeringstillfället för respektive bolag utformas utifrån de förutsättningar varje enskilt bolag har avseende framtida tillväxt, intjäningsförmåga samt kassaflödesgenerering. Följaktligen är skuldfinansieringsnivåerna för bolagen inom Operativa investeringar olika.

Substansvärde

Affärsområdets påverkan på substansvärdet under 2008 uppgick till -129 (-803) Mkr, varav 65 (-504) Mkr under det fjärde kvartalet.

OPERATIVA INVESTERINGAR

	31/12 2008		31/12 2007	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care	9	6 166[1)]	7	5 729
Lindorff	4	3 541[1)]	-	-
Gambro Holding	4	3 386[2)]	4	3 217
The Grand Group	2	1 338	2	1 337
3 Skandinavien	2	1 301[1)]	1	920
Övrigt[3)]	1	646	1	603
Totalt	22	16 378	15	11 806

1) Avser Investors andel av eget kapital per 30/11 2008 samt aktieägarlån. Från och med det tredje kvartalet har en anpassning till säkringsredovisning gjorts av investeringarna i Lindorff och Mölnlycke Health Care. Till följd av detta har den positiva valutaeffekten som redovisades i tredje kvartalsrapporten justerats.
2) Avser Investors andel av eget kapital per 30/11 2008.
3) Inkluderar bland annat investeringarna i Kunskapsskolan och Novare.

SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING OPERATIVA INVESTERINGAR

Mkr		1/1-31/12 2008
Substansvärde vid årets ingång		11 806
Investeringar		4 705
Avyttringar		-
Påverkan från innehaven		
Resultatpåverkan	*-710*	
Eget kapital påverkan	*581*	
		-129
Justering från innehaven på koncernnivå i Investor		-4
Substansvärde 31 december 2008		**16 378**

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, Lindorff, CaridianBCT och Gambro redovisas siffrorna med en månads fördröjning.

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

Aktiviteter under kvartalet

För Mölnlycke Health Care var 2008 ett år då bolaget återvann sin starka tillväxt.

Det fjärde kvartalet har varit framgångsrikt för Mölnlycke, med rekordhög försäljning, i lokal valuta, inom båda divisionerna (Operation och Sårvård). Samtliga marknader utvecklas väl, med särskilt stark utveckling i Frankrike och Kanada.

Inom divisionen Sårvård har man förenklat portföljen av konventionella produkter för att nå ökad effektivitet och användarvänlighet.

Det tidigare kommunicerade förvärvet av Pharmaset, inom divisionen Operation, slutfördes under kvartalet.

En ny chef för divisionen Operation, samt en ny HR-chef med globalt ansvar, utsågs.

Finansiell utveckling

Mölnlyckes tillväxt var fortsatt stark under kvartalet och bolaget uppvisade en normaliserad EBITDA-marginal uppgående till 27 (28) procent. I lokal valuta var omsättning och EBITDA-tillväxt betydligt högre än de rapporterade siffrorna.

NYCKELTAL (EUR), MÖLNLYCKE HEALTH CARE[1]

Resultatposter	2008	2007[2]
Nettoomsättning (MEUR)	791	771
Normaliserad EBITDA (MEUR)	214	213
Normaliserad EBITDA (%)	27	28

Balansposter	*2008*	*2007*
Nettoskuld (MEUR)	1 855	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

Investeringsår	2007
Investors ägarandel (kapital)	62%

Mölnlycke Health Care är en global tillverkare och leverantör av engångsprodukter för operation och sårbehandling till i huvudsak den professionella sjukvårdssektorn.

	2008	*2007*
Antal anställda	6 200	5 750

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

Aktiviteter under kvartalet

Inom affärsområdet Collection ökade inflödet av inkassouppdrag under det fjärde kvartalet. Eftersom vissa kostnader för nya uppdrag tas direkt, hade tillväxten under fjärde kvartalet en negativ inverkan på resultatet. Volymökningen förväntas dock ha en positiv effekt på längre sikt. I slutet av året noterades även att andelen uppklarade kreditfall sjönk.

Inom affärsområdet Capital förvärvades en skuldportfölj i Norge från Sparebank Nord-Norge. I Tyskland träffades avtal om förvärv av skuldportföljer från två större banker.

Under det fjärde kvartalet koncentrerades den tyska verksamheten till kontoret i Heppenheim. Kontoren i Köln och Bordesholm avvecklades.

Den finska staden Lohja är den första kunden av fakturatjänster inom den offentliga sektorn i Finland. Lindorff kommer att hantera fakturering, kundreskontra och kundtjänst för betalningar.

Mot slutet av året skickade det norska justitiedepartementet ut ett förslag på remiss gällande inkasso, vilken bland annat innehöll förslag om sänkta inkassoavgifter. Lindorff kommer att spela en aktiv roll i att utforma branschorganisationens svar på förslaget.

Finansiell utveckling

Nettoomsättningen ökade med 18 procent under 2008. Lindorff vann ett flertal viktiga kontrakt inom affärsområdet Collection och fortsatte att expandera området Capital genom ytterligare portföljförvärv, vilket var den främsta anledningen till den starka tillväxten under året.

NYCKELTAL (EUR), LINDORFF[1]

Resultatposter[2]	2008	2007[4]
Nettoomsättning (MEUR)	398	336
Normaliserad EBITDA[3] (MEUR)	103	92
Normaliserad EBITDA (%)	26	27

Balansposter	2008
Nettoskuld (MEUR)	615

2007

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
2) Proforma, eftersom Investor endast ägde bolaget under en del av året.
3) Efter portföljnedskrivningar.
4) Proforma, hänförlig till perioden 1/1 2007-31/12 2007.

KORTFAKTA LINDORFF

Investeringsår	2008
Investors ägarandel (kapital efter full konvertering)	57%

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.

Antal anställda	1 800

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 och resultatpåverkan i Investor medan nettoskuld redovisas gemensamt för bolagen.

Ökningen av nettoskulden är en valutaomräkningseffekt hänförlig till kronans försvagning gentemot dollarn och euron.

GEMENSAMMA NYCKELTAL (SEK), GAMBRO HOLDING[1)]

Balansposter	2008	2007
Nettoskuld (Mkr)	25 483	22 939

1) Rapportering sker med en månads fördröjning.



Läs mer på webben: www.gambro.se >>

Aktiviteter under kvartalet

Under det fjärde kvartalet lanserades ett flertal nya produkter. Lanseringen av det nya Artis™ systemet påbörjades i Europa och responsen från kunderna var mycket god. Artis har utvecklats för att tilltala ett växande patientantal som kräver en högre nivå av vård och en mer effektiv behandling.

Dialysfiltret Polyflux Revaclear, som tillverkas i den nya fabriken i Opelika, Alabama (USA), introducerades under kvartalet på den kanadensiska marknaden. Polyflux Revaclear innehåller en membranteknologi, som kombinerat med en avancerad design, möjliggör en effektiv klinisk behandling av dialyspatienter. Det kompletta filtersortimentet kommer att introduceras i USA under första halvåret 2009.

Lanseringen av Evodial i Europa fortsatte under det fjärde kvartalet och finns nu tillgängligt på de franska, italienska, spanska och nordiska marknaderna. Responsen från kunderna har varit positiv.

Finansiell utveckling

Nettoomsättningen ökade med 1 procent under året jämfört med föregående år. Normaliserad EBITDA är fortsatt tyngt av valutaeffekter, kvalitetsförbättrande åtgärder samt investeringar i lanseringen av nya produkter.

NYCKELTAL (SEK), GAMBRO[1)]

Resultatposter	2008	2007
Nettoomsättning (Mkr)	11 172	11 049
Normaliserad EBITDA (Mkr)	1 707	1 869
Normaliserad EBITDA (%)	15	17

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

KORTFAKTA GAMBRO

Investeringsår	2006
Investors ägarandel kapital)	49%[1)]

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

	2008	*2007*
Antalet anställda	8 300	8 000

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



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

Aktiviteter under kvartalet

Sammantaget har CaridianBCT:s affärsverksamhet utvecklats positivt under kvartalet.

Inom affärsområdet Automated Collections var försäljningen god, med ökade volymer inom både utrustning och engångsartiklar. I USA träffades ett avtal för den hittills största implementeringen av mjukvarusystemet Vista®.

Inom affärsområdet Pathogen Reduction Technologies erhölls CE-märkning (Europa) för en utökning av Mirasol® PRT:s behandlingsområde till att omfatta blodplättar. Mirasol PRT får ökat genomslag på marknaden, vilket illustreras av att Warszawa blodcenter valde systemet.

Inom affärsområdet Whole Blood Processes tog man hem två viktiga kontrakt i Nordamerika för Atreus-maskiner och intresset för systemet fortsätter att växa hos potentiella kunder.

Finansiell utveckling

Nettoomsättningen ökade med 17 procent jämfört med föregående år. Tillväxten var god inom samtliga geografiska områden, och i synnerhet i EMEA, Latinamerika, Japan och Kina. Den normaliserade EBITDA-marginalen uppgick till 25 (27) procent och är fortsatt negativ påverkad av omfattande investeringar i utveckling, lansering och kommersialisering av de nya produkterna.

NYCKELTAL (USD), CARIDIANBCT[1)]

Resultatposter	2008	2007
Nettoomsättning (MUSD)	455	388
Normaliserad EBITDA (MUSD)	112	106
Normaliserad EBITDA (%)	25	27

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

KORTFAKTA CARIDIANBCT

Investeringsår	2006
Investors ägarandel (kapital)	49%[1)]

CaridianBCT är globalt ledande i att tillhandahålla teknologiska innovationer och tjänster med fokus på förbättrad blodkvalitet, säkerhet, utbud och effektivitet för blodbanker och inom blodöverföringsindustrin.

	2008	*2007*
Antal anställda	2 500	2 075

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

Läs mer på webben: www.tre.se >>

Aktiviteter under kvartalet

För 3 Skandinavien var 2008 ett genombrottsår. Flera viktiga milstolpar nåddes, flera utmärkelser tilldelades och tillväxten var god. Den starka abonnents- och intäktstillväxten som man haft tidigare under året fortsatte under det fjärde kvartalet. Under det fjärde kvartalet ökade antalet abonnenter med 104.000. Kundtillväxten var stark inom såväl röst som mobilt bredband (ISP) under året. En majoritet av 3:s mobila bredbandskunder använder tjänsten som sin primära Internetuppkoppling och som en ersättning för fast uppkoppling.

Under det fjärde kvartalet tillkännagav 3 ett samarbete med Sveriges största kabel-tv operatör, Com Hem. Försäljningen av mobila bredband från 3 till Com Hems kunder inleddes i december. I Danmark lanserade 3 mindre avancerade lågkostnads-bredbandstjänster under varumärket Oister.

Bolaget uppgraderade delar av sitt nät till s.k. Evolved HSPA (21Mbit/s) under kvartalet, som andra operatör i världen. Den kommersiella lanseringen förväntas genomföras fullt ut under första halvåret 2009.

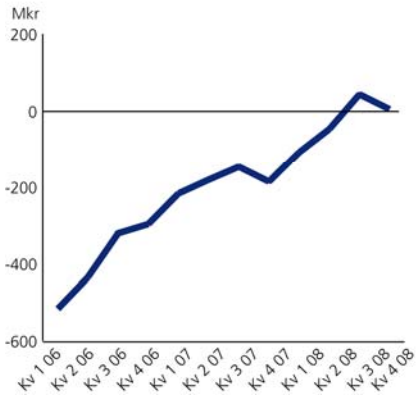
I december genomförde Post- och telestyrelsen (PTS) en kundnöjdhetsenkät där 3 hamnade i topp i sju av elva kategorier.

Den genomsnittliga intjäningen per kund (ARPU) ligger kvar på en marknadsledande nivå, men föll som väntat fortsatt på grund av en ökad andel av mobila bredbandskunder (ISP).

Finansiell utveckling

Nettoomsättningen steg med knappt 19 procent jämfört med samma period föregående år. I linje med tidigare år påverkades EBITDA-resultatet negativt på grund av den starka abonnentstillväxten under det fjärde kvartalet.

Normaliserad EBITDA, 3 Skandinavien



Under kvartalet investerade Investor 212 Mkr i 3 Skandinavien. Per den 31 december 2008 hade Investor investerat totalt 5.981 Mkr i bolaget.

NYCKELTAL (SEK), 3 SKANDINAVIEN[1)]

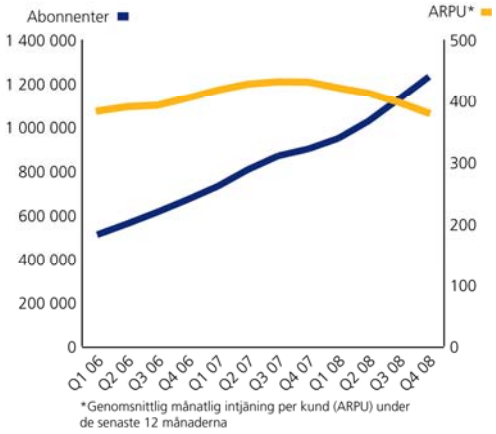
Resultatposter	2008	2007
Nettoomsättning (Mkr)	5 147	4 329
Normaliserad EBITDA[2)] (Mkr)	-106	-730

Balansposter	2008	2007
Nettoskuld (Mkr)	10 235	10 167

Övriga nyckeltal[3)]	31/12 2008	31/12 2007
Abonnenter	1 231 000	900 000
ARPU[4)] (kr)	379	431
Icke–röst ARPU[4)] (%)	36	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.

Utveckling 3 Scandinavia



*Genomsnittlig månatlig intjäning per kund (ARPU) under de senaste 12 månaderna

KORTFAKTA 3 SKANDINAVIEN

Investeringsår	1999
Investors ägarandel (kapital)	40%

3 Skandinavien är marknadsledande både på den svenska och danska 3G-marknaden. 3 Skandinavien erbjuder bland annat musik, MSN, mobilt bredband och TV-kanaler i mobilen.

	2008	*2007*
Antal anställda	1 750	1 574

GRAND HÔTEL
STOCKHOLM – SWEDEN

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

Aktiviteter under kvartalet

Under det fjärde kvartalet har den ekonomiska nedgången haft fortsatt negativ inverkan på Grand Hôtels affärsverksamhet.

En spa-anläggning är under uppbyggnad och beräknas att öppnas under senare delen av 2009. Anläggningen breddar hotellets utbud och förväntas därmed öka kundbasen.

Restaurangen Mathias Dahlgren vann ytterligare kulinariska utmärkelser.

Finansiell utveckling

Grand Hôtels nettoomsättning under det fjärde kvartalet påverkades negativt av den ekonomiska nedgången och omsättningen sjönk med 7 procent jämfört med föregående år.

NYCKELTAL (SEK), GRAND HÔTEL

Resultatposter	2008	2007
Nettoomsättning (Mkr)	404	433
Normaliserad EBITDA (Mkr)	107	122
Normaliserad EBITDA (%)	26	28

Balansposter	*2008*	*2007*
Nettoskuld[1] (Mkr)	452	494

1) Ingår i Investorkoncernens nettoskuld.

KORTFAKTA GRAND HÔTEL

Investeringsår	1968
Investors ägarandel (kapital)	100%

Grand Hôtel är Skandinaviens ledande hotell med 368 rum och ett antal konferenslokaler, restauranger och barer.

	2008	*2007*
Antal anställda	325	375

Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar hade en resultatpåverkan om -3,5 (6,0) Mdr kronor under året, varav -1,0 (0,4) Mdr kronor under det fjärde kvartalet. Den negativa utvecklingen i konstant valuta inom Investor Growth Capital kompenserades delvis till följd av positiva valutaeffekter tack vare dollarns förstärkning. EQT:s fonder bidrog negativt, huvudsakligen på grund av fallande värderingsmultiplar för jämförbara bolag på den publika marknaden och svagare operativa resultat. En positiv valutaeffekt till följd av eurons förstärkning kompenserade dock delvis värdenedgången.

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

Köp och försäljningar

Kassaflödet (avyttringar minus investeringar) inom Private Equity-investeringar uppgick till -792 (3.774) Mkr under året, varav -887 (18) Mkr under det fjärde kvartalet.

Under året har 3.729 (3.627) Mkr investerats, varav 1.111 (797) Mkr under det fjärde kvartalet. Av årets investeringar utgör 2.792 (3.063) Mkr nyinvesteringar och 937 (564) Mkr avser tilläggsinvesteringar.

Investeringar för 2.937 (7.401) Mkr avyttrades under 2008, varav 224 (815) Mkr under det fjärde kvartalet.

KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

	1/1-31/12 2008	
Mkr	Köp	Försäljningar
EQT	1 842	1 814
Investor Growth Capital	1 887	1 123
Totalt	**3 729**	**2 937**

Resultat för perioden

Resultatet för rapportperioden uppgick till -3.463 (5.953) Mkr, varav -1.047 (393) Mkr under det fjärde kvartalet.

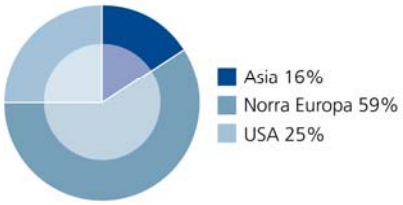
I lokala valutor sjönk Investor Growth Capitals marknadsvärde något under det fjärde kvartalet. Detta kompenserades dock till del av en positiv valutaomräkningseffekt till följd av att dollarn stärktes gentemot kronan.

EQT fonders negativa påverkan på resultatet under det fjärde kvartalet beror huvudsakligen på fallande värderingsmultiplar för jämförbara bolag på den publika marknaden och svagare operativa resultat. Nedgången kompenserades delvis av eurons förstärkning gentemot kronan.

RESULTATUTVECKLING PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Mkr	1/10-31/12 2008	1/1-31/12 2008	1/1-31/12 2007
Värdeförändring (inkl utdelning)			
EQT	-781	-2 886	5 348
Investor Growth Capital	-212	-377	810
Rörelsens kostnader	-54	-200	-205
Resultatpåverkan	**-1 047**	**-3 463**	**5 953**

Geografisk fördelning Private Equity-investeringar



Substansvärde

PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR PER ENHET

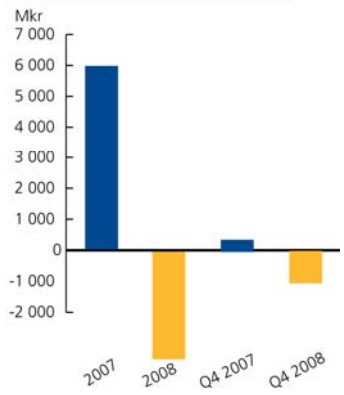
	31/12 2008		31/12 2007	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Investor Growth Capital	10	7 968	10	7 518
EQT	10	7 327	13	10 200
Totalt	**20**	**15 295**	**23**	**17 718**

VÄRDERINGSMULTIPLAR PRIVATE EQUITY

	Genomsnittlig EV/EBITDA-multipel 2008	Genomsnittlig EV/EBITDA-multipel 2007	Andel multipel-värderad 2008
EQT	8,3x	9,2x	66%
Investor Growth Capital	8,9x	8,4x	9%[1)]

1) Den låga andel (9%) av investeringarna inom Investor Growth Capital som värderas utifrån EV/EBITDA-multiplar speglar den fas som bolagen generellt sett befinner sig i. I många fall är bolagen i en tillväxtfas där de ännu ej är lönsamma. Således kan en förändring i en multipel för ett bolag ha stor genomslagskaft på den genomsnittliga rapporterade multipeln.

Resultatutveckling, Private Equity-investeringar



Investor Growth Capital

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

Branta aktiekursnedgångar och hög volatilitet dämpade aktiviteten inom venture capital-industrin under 2008. Under det fjärde kvartalet minskade företagsförvärven inom venture capital-ägda bolag i USA med 77 procent och inga börsnoteringar genomfördes. Avsaknaden av exit-möjligheter och tillgängliga krediter har gjort att många venture capital-ägda bolag fått skära ner på kostnaderna för att förskjuta finansieringsbehovet tills marknaden återhämtat sig. Värderingarna på nya investeringar är betydligt lägre då investerare, givet den nuvarande marknadsrisken, sätter ett högre avkastningskrav.

Händelser under det fjärde kvartalet

Fem nyinvesteringar gjordes under det fjärde kvartalet;

- **Novariant;** (USA) teknikföretag som är ledande inom avancerade industriella lösningar för högprecisionsnavigering, intelligenta kontrollsystem och navigering för infrastruktur.
- **PocketMobile Communication;** (Sverige) är specialiserade på att leverera moderna mobila kommunikationslösningar till företag med egen fordonsflotta eller mobil personal.
- **SkyCross;** (USA) ett globalt bolag som tillhandahåller lösningar för trådlösa radiofrekvensantenner för mobiltelefoner, hemmabiosystem samt dataindustrin.
- **Skyview;** (Kina) ledande bolag inom flygplatsmedia som erbjuder medialösningar för annonsörer på internationella och inrikes flygplatser runt om i Kina.
- **Synosia Therapeutics;** (Sverige) utvecklar, och har för avsikt att kommersialisera innovativa och kliniskt differentierade produkter för ouppfyllda medicinska behov inom psykiatri och neurologi.

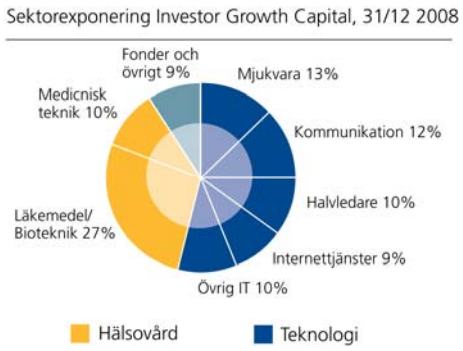
Tilläggsinvesteringar gjordes bland annat Aerocrine, Air Plus TV, Ception, Siperian och Venda.

Händelser tidigare under året

Nyinvesteringar gjordes i Achillion, AirPlusTV, Byecity, Cayenne Medical, CMA Microdialysis, ContextWeb, InQuira, Keybroker, Liba, Magelo, OnePhone, Recellular, Tangoe and Zephyr.

Tilläggsinvesteringar gjordes bland annat i Axiomed, Biolex, FOI och Tobii.

Innehaven i Doxa, Exigen, Gyros, Navini Networks, Visiprise och Åmic avyttrades.



NYINVESTERINGAR INOM INVESTOR GROWTH CAPITAL 2008

Bolag	*Verksamhet*	*Land*
	IT/Teknologi	
AirPlusTV	Betal-TV operatörer i det digitala marknätet	Sverige
Byecity	Nätbaserad resebyrå	Kina
Contextweb	Webbaserad annonsering	USA
InQuira	Mjukvarulösningar för att kartlägga och analysera kundrelationer	USA
Keybroker	Sökannonsering på internet	Sverige
Liba	Internetbaserade konsumentportal inom heminredning	Kina
PocketMobile	Mobila kommunikationslösningar	Sverige
Recellular	Återvinning av mobiltelefoner och tillbehör	USA
SkyCross	Lösningar för trådlösa radiofrekvens-antenner för mobiltelefoner, hemmabiosystem samt dataindustrin	USA
Skyview	Medialösningar för annonsörer	Kina
Mangelo	Tjänster till on-linebaserade dataspel	Hong Kong
Novariant	Industriella lösningar för högprecisionsnavigering, intelligenta kontrollsystem och navigering för infrastruktur	USA
OnePhone	Komplett telefonilösning	Sverige
Tangoe	On-demand lösningar för kostnads-hantering av telekommunikations-tjänster	USA
Zephyr	Tillverkning av småskaliga vindturbiner	Japan
	Hälsovård	
Achillion	Behandling av infektionssjukdomar	USA
CMA Microdialysis	Lösningar för metabolisk forskning och diagnostik	Sverige
Cayenne Medical	Ortopediska produkter för behandling av idrottsskador	USA
Synosia Therapeutics	Produkter inom psykiatri och neurologi	Sverige

EQT:s fonder

Läs mer på webben: www.eqt.se >>

Händelser under det fjärde kvartalet

EQT har startat en infrastrukturfond på 1,2 Mdr EUR. Investeringsfokus ligger på norra och östra Europa med flexibilitet att investera globalt. Investor har åtagit sig att investera 10 procent av kapitalet (117 MEUR) och är fondens sponsor.

- EQT Greater China II förvärvade kinesiska LBX Pharmaceuticals.
- EQT Partners expanderade till Central- och Östeuropa och öppnade ett nytt kontor med ett team i Warszawa.
- EQT tillkännagav att budet till Q-Meds aktieägare dras tillbaka.
- EQT och ATP tillkännagav att de förvärvar KMD i Danmark.

Händelser tidigare under året

EQT Opportunity avyttrade Pfaff-silberblau och förvärvade Granngården och TitanX.

EQT I och III avyttrade Duni AB.

EQT III avyttrade innehavet i Finn-Power.

EQT IV avyttrade sin andel i Tognum till Daimler.

EQT V:s köp av Securitas Direkt, genom ESML Intressenter, genomfördes. Förvärvet av SAG slutfördes.

ÖVERSIKT EQT:S FONDER

Mkr	Investors fond-andel	Totala kapital-åtaganden	Investors del av kapital-åtaganden	Investors del av investerat kapital[1]	Investors marknadsvärde på kvarvarande innehav	Innehav[2]
EQT I*	18%	3 260	587	587	0	-
EQT II*	18%	6 193	1 100	970	14	-
EQT III*	32%	21 881	7 014	6 256	1 312	Aleris, Carl Zeiss, ISS, Leybold, Munksjö, VTI Technologies
EQT IV*	19%	27 352	5 101	4 225	2 687	BTX, Gambro[3], ISS, Kabel BW, Sanitec, SSP
EQT V	12%	46 498	5 552	2 608	1 892	Kabel BW, CBR, Scandic, Dako, SAG, Securitas Direkt
EQT Opportunity	25%	4 066	1 016	483	326	Granngården, Bodilsen, Norwin, Cimbria, Strauss Innovation, Titan X
EQT Danmark*	18%	1 493	262	214	3	-
EQT Finland*	32%	719	228	228	2	-
EQT Expansion Capital I	16%	2 023	333	285	136	Aleris, Munksjö, PaloDex, SSP, Pharmazell, CandyKing
EQT Expansion Capital II	15%	5 186	779	228	211	Sausalitos, Cinterion, KVT
EQT Asia*	62%	2 520	1 547	1 141	374	Global Beauty
EQT Greater China II	37%	4 213	1 551	553	370	Yin Rong, PSM, LBX
EQT Infrastucture	10%	12 767	1 277	23	0	-
Totalt[4]	-	**138 171**	**26 347**	**17 801**	**7 327**	

* Fullinvesterade
1) Inkluderar även investerat kapital i redan avyttrade innehav.
2) Innehav kan ägas av två EQT-fonder gemensamt.
3) Gambro värderat på samma sätt som Investors andel inom Operativa investeringar.
4) Följande omräkningskurser har använts vid omräkning till SEK: DKK=1,47 (EQT Danmark) EUR=10,94 (EQT Finland, EQT III, IV, V, EQT Expansion Capital I, II, EQT Opportunity, EQT Infrastructure) USD=7,73 (EQT Asia, EQT Greater China II).

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 möjlighet att upptäcka trender tidigt.

Investors satsning inom Private Equity omfattar två typer av investeringar; investeringar i unga tillväxtbolag (så kallade venture capital-investeringar) och 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 EQT:s fonder, där Investor är delägare. Investor Growth Capital fokuserar på USA, norra Europa och Asien. Delägda EQT fokuserar via sina 13 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 -639 (-173) Mkr under 2008, varav -382 (-202) Mkr under det fjärde kvartalet.

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

Resultat för perioden

Finansiella investeringars resultatpåverkan uppgick till -639 (-173) Mkr under året, varav -382 (-202) Mkr under fjärde kvartalet. Affärsområdets negativa resultatpåverkan under det fjärde kvartalet är huvudsakligen hänförlig till RAM One och Investors aktiva portföljförvaltning.

Substansvärde

FINANSIELLA INVESTERINGAR

	31/12 2008		31/12 2007	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
RAM One	1	657	1	841
Aktiv portföljförvaltning	0	486	2	1 248
Övrigt	0	103	1	494
Totalt	**1**	**1 246**	**4**	**2 583**

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett operativt resultat (utdelningar och värdeförändringar men före administrativa kostnader) om -86 (69) Mkr för året, varav -122 (-48) Mkr under det fjärde kvartalet.

Mot bakgrund av den ökade volatiliteten reducerade den aktiva portföljförvaltningen sina positioner betydligt under 2008.

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 -22 (7) procent 2008, varav -8 (-1) procent under det fjärde kvartalet.

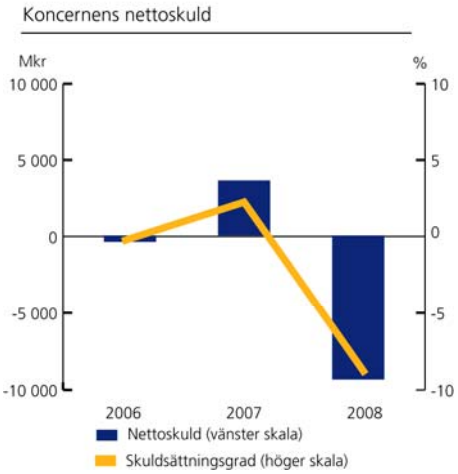
Koncernen

Koncernens nettoskuld

Koncernen hade per den 31 december 2008 en nettokassa uppgående till 9.415 Mkr att jämföra med en nettoskuld om 3.583 Mkr vid årets ingång.

Finansieringen av investeringar inom Operativa investeringar såsom Mölnlycke Health Care, Gambro Holding och Lindorff, som inte är dotterföretag, inkluderas inte i Investorkoncernens nettoskuld. Finanseringen för dessa är fristående och utan garantier från Investor. 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 året uppgick till -288 (-484) Mkr. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 935 (561) Mkr och räntekostnader om -1.082 (-1.061) Mkr. Resterande del avser huvudsakligen omvärderingar av lån, valutaeffekter och effekter av swappar såsom säkringen av programmen för långsiktig aktierelaterad lön.



Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick den 31 december 2008 till 27.972 Mkr att jämföra med 15.008 Mkr vid årets ingång. De kortfristiga placeringarna investeras konservativt men beaktar samtidigt den riskjusterade avkastningspotentialen. Koncernens lån uppgick vid årsskiftet till 22.409 Mkr (19,109), inklusive orealiserat resultat från säkringar i Operativa investeringar om 1.478 Mkr (-). I koncernens bruttoskuld om 18.360 Mkr (18.207) ingår bland annat justeringar för orealiserat resultat från säkringar om 2.571 Mkr (710).

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 12,6 år per den 31 december 2008, att jämföra med en löptid om 13,4 år per den 31 december 2007.

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

Koncernens kostnader

Koncernens kostnader uppgick till 555 (535) Mkr under året. Kostnaderna per affärsområde framgår av segmentsrapporteringen på sidan 26.

Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer redovisningsmässiga kostnader om 21 (17) Mkr under året. 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 31 december 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**

Investor återköpte inga egna aktier under det fjärde kvartalet. Per den 31 december 2008 ägde Investor totalt 2.483.800 (1.400.000) egna aktier. Genomsnittligt antal egna aktier uppgick till 2.141.381(1.192.877) under året.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster för året uppgick till -4.785 (14.163) Mkr. Värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde och avyttringar, såsom Scania och OMX, utgjorde 3.361 (12.775) Mkr. 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 årets värdeförändring mellan koncernen och moderbolaget för dessa innehav. Nedskrivningar av andelar i intresseföretag uppgick till -11.369 (-3.013) Mkr och avsåg i huvudsak SEB, Ericsson och Husqvarna. Nedskrivningar av andelar i koncernföretag har påverkat finansnettot med -12 (2.114) Mkr.

Under året har moderbolaget investerat 7.018 (17.780) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 4.157 (11.230) Mkr i koncernföretag. Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 21.381 (9.427) Mkr och avser huvudsakligen Scania och OMX. Inga innehav i koncernföretag har avyttrats under kvartalet.

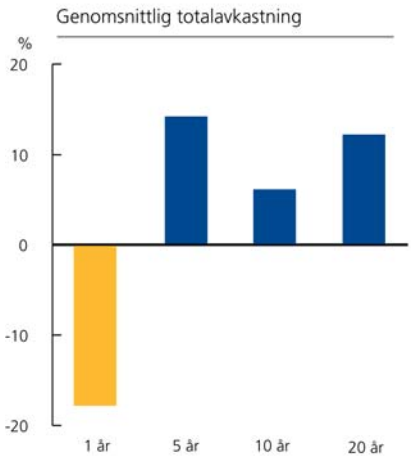
Totala skulder har minskat med 7.298 Mkr sedan årets början. Minskningen beror huvudsakligen på förändrade mellanhavanden med koncernföretag. Eget kapital uppgick vid årets utgång till 92.999 Mkr att jämföra med 101.564 Mkr per 31 december 2007.

Investoraktien

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

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återlagd utdelning) uppgick till -18 (-10) procent under året, varav -8 (-11) procent under det fjärde kvartalet.

Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 14 procent. Motsvarande siffra för den senaste tioårsperioden är 6 procent och för den senaste 20-årsperioden 12 procent.



Börskursen för Investors B-aktie var 117 kronor den 31 december 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. Det finns också en ökad risk för att innehaven minskar i värde, till följd av den globala ekonomins utveckling. Till detta kommer finansiella risker som i huvudsak är prisrisker, det vill säga risken för en värdeförändring i ett finansiellt instrument som exempelvis aktier och skuldinstrument, 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 2008, och i synnerhet det under det fjärde kvartalet.

Övrigt

Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas en utdelning om 4,00 (4,75) kronor per aktie för räkenskapsåret 2008. Den föreslagna utdelningen baseras på bolagets utdelningspolicy och tar dessutom hänsyn till osäkerheten i utvecklingen av det ekonomiska läget.

Justerat finansiellt mål

Investors styrelse och ledning har beslutat att justera bolagets finansiella mål. Från och med den 1 januari 2009 är Investors mål att generera en totalavkastning som överstiger marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel. Det tidigare målet baserades på tillväxten i substansvärdet.

Återköp av egna aktier

Investors styrelse har beslutat föreslå att årsstämman 2009 ger styrelsen ett bemyndigande att besluta om återköp av egna aktier, vilket också skett de senaste nio åren. Ett sådant mandat skulle innebära att styrelsen ges möjlighet att fram till nästa årsstämma, om man så finner lämpligt, besluta om återköp av bolagets aktier. Återköp kan uppgå till maximalt 10 procent av utestående aktievolym, i enlighet med gällande lagstiftning. Eventuella återköp kan komma att ske såväl över börs som genom erbjudande till aktieägarna. Styrelsens mandat föreslås även innefatta möjlighet att överlåta återköpta aktier. Se även program för långsiktig aktierelaterad lön nedan.

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma hålls tisdagen den 31 mars, 2009, kl. 13;00, på City Conference Centre i Stockholm. Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets huvudkontor, Arsenalsgatan 8C i Stockholm, senast den 9 mars 2009.

Anmälan till årsstämman kan göras från och med måndagen den 9 februari 2009 till och med onsdagen den 25 mars 2009. Anmälan kan göras via Investors hemsida (www.investorab.com), via ifylld inbjudan eller per telefon 08-611 29 10.

Information om Investors årsstämma finns även på Investor AB:s hemsida (www.investorab.com).

Ny skattelagstiftning

Från och med 2009 har bolagsskattesatsen ändrats från 28 till 26,3 procent. Förändringen har en positiv påverkan framöver och har dessutom en positiv effekt på Investors latenta skatteskuld för 2008.

Från och med 2009 har skattelagstiftningen för interna lån förändrats. Vår bedömning är att förändringen inte har någon direkt ekonomisk effekt på Investor. Den kan dock innebära en ökad administrativ börda och osäkerhet.

Program för långsiktig aktierelaterad lön

I likhet med föregående tre år kommer styrelsen att föreslå ett program för långsiktig aktierelaterad lön för Investors anställda vid årsstämman 2009. Programmet har i allt väsentligt samma struktur som 2008 års program. Säkring av programmet för långsiktig aktierelaterad lön föreslås som tidigare ske, antingen genom återköp av egna aktier eller genom s.k. "total return swaps". Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman.

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 och omräkning av jämförelsesiffror 2007

Från och med räkenskapsåret 2008 tillämpas IFRIC 11, IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions, som hanterar klassificering av transaktioner reglerade med eget-kapital instrument i det företag som erhåller tjänster av anställda.

Till och med 31 december 2007 redovisades samtliga kostnader för eget-kapital instrument i moderbolaget för samtliga av koncernens anställda. Enligt IFRIC 11 skall kostnader, i de fall ett moderbolag är utställare av eget-kapital instrument till anställda i ett dotterföretag, redovisas som kapitaltillskott till dotterföretaget. I enlighet med övergångs-bestämmelserna tillämpas tolkningsuttalandet retroaktivt och har påverkat moderbolagets eget kapital och andelar i dotterföretag för räkenskapsåret 2007 med 20 Mkr. Påverkan på moderbolagets resultat under rapportperioden januari till december 2007 uppgår till 4 Mkr i jämförelse med tidigare publicerad kvartalsrapport.

Från 2008 kommer kostnaden för anställda i dotterföretagen löpande att vidarefaktureras till dotterföretagen och kontantmässigt regleras.

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

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 2009

31 mars	Årsstämma
15 april	Delårsrapport januari-mars
14 juli	Delårsrapport januari-juni
13 oktober	Delårsrapport januari-september

Stockholm, 20 januari 2009



Börje Ekholm

Verkställande direktör och koncernchef

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 20 januari 2009 klockan 08:15 (CET).

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

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av Bokslutskommunikén (delårsrapporten) för Investor AB per 2008-12-31 och den tolvmånadersperiod som slutade detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

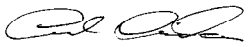
Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 20 januari 2009

KPMG AB



Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	2008 1/1-31/12	2007 1/1-31/12	2008 1/10-31/12	2007 1/10-31/12
Utdelningar	4 903	3 884	286	180
Värdeförändringar	-39 492	-1 534	-14 879	-18 348
Nettoomsättning	417	446	98	115
Kostnad för sålda tjänster	-391	-427	-103	-133
Rörelsens kostnader	-555	-535	-155	-143
Kostnader/Intäkter för långsiktig aktierelaterad lön	-21	-17	-2	7
Andelar i intresseföretags resultat	-1 382	-1 544	-794	-544
Rörelseresultat	**-36 521**	**273**	**-15 549**	**-18 866**
Finansnetto	-288	-484	-112	-267
Resultat före skatt	**-36 809**	**-211**	**-15 661**	**-19 133**
Skatt	73	-156	91	-98
Periodens resultat	**-36 736**	**-367**	**-15 570**	**-19 231**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-36 718	-365	-15 562	-19 238
Minoritetsintresse	-18	-2	-8	7
Periodens resultat	**-36 736**	**-367**	**-15 570**	**-19 231**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	**-47,99**	**-0,48**	**-20,67**	**-25,12**
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**-47,99**	**-0,48**	**-20,67**	**-25,12**
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	765,0	766,0	764,7	765,8
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	765,9	767,8	765,7	767,8

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	2008 31/12	2007 31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	2 376	2 464
Aktier och andelar	97 628	153 781
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 571	710
Övriga fordringar	10 112	5 268
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	27 972	15 008
Summa tillgångar	**140 659**	**177 231**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	115 340	155 204
Pensioner och liknande förpliktelser	197	192
Lån	22 409	19 109
Övriga skulder	2 713	2 726
Summa eget kapital och skulder	**140 659**	**177 231**

NETTOKASSA / NETTOSKULD

Belopp i Mkr	2008 31/12	2007 31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	27 972	15 008
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 571	710
Lån	-20 931 [1)]	-19 109
Pensioner och liknande förpliktelser	-197	-192
Summa nettokassa / nettoskuld	**9 415**	**-3 583**

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	2008 1/1-31/12	2007 1/1-31/12
Ingående eget kapital enligt balansräkning	**155 204**	**159 320**
Periodens förändring av omräkningsreserv	798	171
Periodens förändring av omvärderingsreserv	13	-23
Periodens förändring av säkringsreserv	-124	-211
Utdelning till aktieägare	-3 637	-3 449
Minoritetsintresse	-23	-8
Återköp av egna aktier	-153	-124
Effekt av långsiktig aktierelaterad lön	-2	-105
Periodens resultat	-36 736	-367
Eget kapital vid periodens slut	**115 340**	**155 204**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	115 238	155 061
Minoritetsintresse	102	143
Totalt eget kapital	**115 340**	**155 204**

1) Exklusive orealiserade resultat hänförliga till säkring av Operativa investeringar om 1.478 Mkr.

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	2008 1/1-31/12	2007 1/1-31/12
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	3 803	3 161
Operativa investeringar		
Erhållna utdelningar	145	74
Inbetalningar	423	632
Utbetalningar	-313	-544
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	330	256
Finansiella investeringar och rörelsens kostnader		
Erhållna utdelningar	26	62
Inbetalningar	22 815	26 728
Utbetalningar	-23 116	-27 349
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**4 113**	**3 020**
Erhållna/erlagda räntor	-248	-365
Betald inkomstskatt	-261	-239
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**3 604**	**2 416**
Investeringsverksamheten		
Kärninvesteringar		
Förvärv	-2 150	-5 567
Avyttringar	20 902	6 014
Operativa investeringar		
Förvärv m.m.	-997	-2 690
Avyttringar	-2	292
Ökning långfristiga fordringar	-3 652	-4 208
Private Equity-investeringar		
Förvärv m.m.	-4 008	-4 060
Avyttringar	2 937	7 401
Finansiella investeringar		
Förvärv m.m.	-53	-184
Avyttringar	425	366
Förändringar av kortfristiga placeringar	-8 782	3 049
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-64	-47
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**4 556**	**366**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	-	3 960
Amortering av låneskulder	-269	-3 769
Återköp av egna aktier	-153	-124
Utbetald utdelning	-3 637	-3 449
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-4 059**	**-3 382**
Periodens kassaflöde	**4 101**	**-600**
Likvida medel vid årets början	**5 010**	**5 608**
Kursdifferens i likvida medel	40	2
Likvida medel vid periodens slut	**9 151**	**5 010**

Segmentsrapportering

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/12 2008

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Operativa investeringar [3]	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar m.m.	3 803	756	319	25		4 903
Värdeförändringar	-35 269	-8	-3 582	-633 [1]		-39 492
Övriga intäkter och kostnader		26 [2]				26
Rörelsens kostnader [4]	-80	-102	-200	-31	-142	-555
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					-21	-21
Andelar i intresseföretags resultat		-1 382				-1 382
Rörelseresultat	**-31 546**	**-710**	**-3 463**	**-639**	**-163**	**-36 521**
Finansnetto					-288	-288
Skatt					73	73
Periodens resultat	**-31 546**	**-710**	**-3 463**	**-639**	**-378**	**-36 736**
Eget kapital påverkan		581			-72	509
Utbetald utdelning					-3 637	-3 637
Påverkan på substansvärde	**-31 546**	**-129**	**-3 463**	**-639**	**-4 087**	**-39 864**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2008						
Redovisat värde	73 272	16 378	15 295	1 246	-266	105 925
Nettokassa					9 415	9 415
Totalt substansvärde	**73 272**	**16 378**	**15 295**	**1 246**	**9 149**	**115 340**

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/12 2007

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar m.m.	3 161	410	251	62		3 884
Värdeförändringar	-7 537	291	5 907	-195 [1]		-1 534
Övriga intäkter och kostnader		19 [2]				19
Rörelsens kostnader [4]	-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
Periodens resultat	**-4 535**	**-879**	**5 953**	**-173**	**-733**	**-367**
Eget kapital påverkan		76			-376	-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	-613	158 787
Nettoskuld					-3 583	-3 583
Totalt substansvärde	**127 293**	**11 806**	**17 718**	**2 583**	**-4 196**	**155 204**

1) I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter avseende den Aktiva Portföljförvaltningen med 23.653 (27.380) Mkr.

2) I övriga intäkter och kostnader ingår nettoomsättning om 417 (446) Mkr vilken främst avser The Grand Group.

3) Från och med den 1 juli 2008 har en tillämpning av säkringsredovisning gjorts av investeringarna i Lindorff och Mölnlycke Health Care. Följaktligen har den positiva valutaeffekten som rapporterades i det tredje kvartalet justerats.

4) Förändringarna i rörelsens kostnader mellan affärsområdena och mot föregående år förklaras i huvudsak av att kostnadsallokeringsmodellen ändrats under 2008.

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i Mkr	2008 1/1-31/12	(Omräknad) 2007 1/1-31/12	2008 1/10-31/12	2007 1/10-31/12
Utdelningar	3 923	3 193	-	-
Värdeförändringar	3 361	12 775	-2 520	313
Nettoomsättning	8	26	3	2
Rörelsens kostnader	-423	-444 [1)]	-140	-105 [1)]
Nedskrivningar intresseföretag	-11 369	-3 013	-8 004	-2 306
Rörelseresultat	**-4 500**	**12 537**	**-10 661**	**-2 096**
Finansnetto				
Resultat från andelar i koncernföretag	-12	2 114	25	2 114
Övriga finansiella poster	-273	-488	-135	-200
Resultat efter finansiella poster	**-4 785**	**14 163**	**-10 771**	**-182**
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	**-4 785**	**14 163**	**-10 771**	**-182**

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	2008 31/12	2007 31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	31	29
Finansiella anläggningstillgångar	116 939	137 500 [1)]
Kortfristiga fordringar	6 338	1 652
Kassa och bank	0	0
Summa tillgångar	**123 308**	**139 181**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	92 999	101 564 [1)]
Avsättningar	259	269
Långfristiga skulder	28 433	22 756
Kortfristiga skulder	1 617	14 592
Summa eget kapital och skulder	**123 308**	**139 181**

1) Omräknad, se vidare avsnittet Nya redovisningsprinciper 2008 under Redovisningsprinciper.

B

SVERIGE
Porto betalt
Port payé