

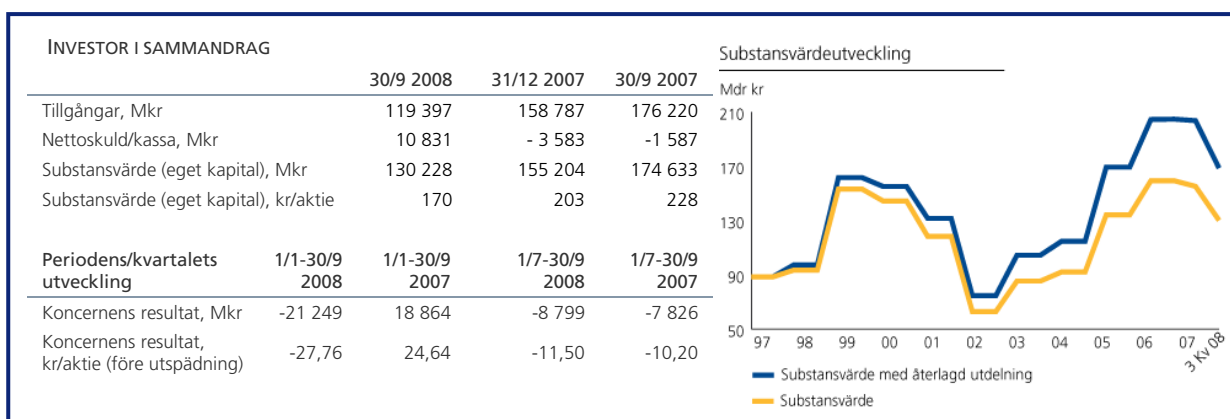
Delårsrapport januari-september 2008

Viktiga händelser under tredje kvartalet

- Försäljningen av Scaniaaktierna till Volkswagen slutfördes och totalt erhöles 16,8 Mdr kronor.
- Förvärvet av Lindorff avslutades och investeringen uppgick till 3,5 Mdr kronor (374 MEUR).
- Ägandet i Atlas Copco, SEB, Electrolux och Husqvarna stärktes genom investeringar om totalt 601 Mkr.
- Nettokassan uppgick till 10,8 Mdr kronor den 30 september 2008.

Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 30 september 2008 till 130.228 Mkr (170 kronor per aktie), jämfört med 155.204 Mkr (203 kronor per aktie) vid årsskiftet. Detta motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om -14 procent under niomånadersperioden. Stockholmbörsens totalavkastning (SIXRX) uppgick till -27 procent under motsvarande period.
- Koncernens resultat, inklusive värdeförändring, uppgick till -21.249 Mkr (-27,76 kronor per aktie) under rapportperioden, jämfört med 18.864 Mkr (24,64 kronor per aktie) för samma period 2007.
- Kärninvesteringarnas resultatpåverkan uppgick till -18.025 (14.060) Mkr under perioden. Störst positiv påverkan på resultatet hade Scania med 3.295 Mkr och störst negativ påverkan hade ABB med -8.518 Mkr.
- Operativa investeringars resultatpåverkan under perioden var -173 (-432) Mkr.
- Private Equity-investeringars resultatpåverkan under perioden var -2.416 (5.560) Mkr.
- Investoraktiens totalavkastning för årets första nio månader var -10 (2) procent, varav 0 (-7) under tredje kvartalet. Den årliga totalavkastningen har under den senaste 20-årsperioden varit 13 procent.



Fortsatt konkurrenskraftig avkastning i en turbulent marknad



Tredje kvartalet karaktäriserades av extrem och plågsam finansiell turbulens, som dessutom eskalerade under inledningen på det fjärde kvartalet. Kreditkrisen och den ekonomiska nedgången,

som initierades i USA, har nu spridit sig till övriga delar av världen. Som ett resultat av turbulensen har vårt substansvärde sjunkit med sex procent under kvartalet. Investoraktien var dock oförändrad. För niomånadersperioden var totalavkastningen otillfredsställande minus tio procent, vilket ändå överträffar marknadens (SIXRX) minus 27 procent.

Under kvartalet har kreditkrisen sänt chockvågor genom finansmarknaderna världen över. Vad som många inledningsvis såg som ett amerikanskt problem, har nu spritt sig och lett till ett antal bankhaverier även i Europa. Bristen på likviditet är en av orsakerna, liksom en icke fungerande finansieringsmarknad mellan bankerna. De viktigaste faktorerna bakom krisen är dock överdriven skuldsättning och övervärderade tillgångar. Detta indikerar sammantaget att aktiekapitalet i det globala banksystemet måste stärkas.

Vi har tidigare uttryckt vår oro för de långsiktiga konsekvenserna av ohållbart låga riskpremier. Nu står vi här, med över tio år av låga och ibland till och med negativa realräntor som lett till omfattande excesser. Det har helt enkelt varit för enkelt att låna. Det kommer ta tid att arbeta sig igenom denna situation. I takt med att de finansiella institutionerna städar upp sina balansräkningar och sänker skuldsättningen minskar tillgången på kapital. Detta leder till svårigheter att genomföra utköp och förvärv, men försvårar även för företagen att göra löpande investeringar i t ex produktionsutrustning.

Det sker nu en snabb inbromsning av den europeiska tillväxten och vi ser tydliga tecken på avmattning i BRIC-länderna. Även om dessa länder till viss del kan uppväga nedgången i USA och Europa, kommer de inte att vara opåverkade. Hur djup och lång lågkonjunkturen blir lämnar jag till makroekonomerna att sja om, men jag tror att vi ska vara beredda på och planera för att den blir relativt allvarlig. Det är positivt att centralbankerna och politiker världen över har agerat kraftfullt för att stabilisera de finansiella marknaderna och möta den ekonomiska nedgången. De koordinerade initiativ mellan länder som vi sett de senaste dygnen, dvs. omfattande garantier för att återskapa förtroendet i kreditmarknaden, är bra steg i rätt riktning. Låt oss inte ha överdrivna förhoppningar om snabba resultat. Att återuppbygga förtroende tar tid. Jag är i grund och botten optimist och anhängare av vårt ekonomiska system.

Jag är därför övertygad om att vi kommer igenom detta och att den rådande situationen kommer att innebära utmärkta investeringsmöjligheter i ett tre- till femårsperspektiv.

Rätt strukturerade rörliga ersättningar skapar värde

Det är viktigt att diskussionen kring de bakomliggande orsakerna till finanskrisen fortsätter. Bristen på tillräcklig reglering och effekten av nya redovisningsregler har, rätt eller fel, nämnts som viktiga anledningar. Även företagsledningarnas ersättningsnivåer har lyfts fram som en bidragande faktor. Utan tvekan har de amerikanska företagsledningarnas ersättningsnivåer i många fall varit oacceptabelt höga, även om en stor del av ersättningen har betalats ut i aktier eller optioner - instrument som nu är värdelösa. För mycket fokus på kortsiktiga resultat har i många fall skapat fel incitament, som uppmuntrat till ohälsosamt risktagande.

Jag tror på rörliga ersättningar om de är rätt strukturerade. De skapar ett gemensamt fokus på viktiga mål och leder till en rörlig kostnadsstruktur för företaget. Det är dock viktigt att kombinera incitamentsprogrammets avkastningspotential med en risk även på nedsidan. Det kan åstadkommas genom att ledningen investerar en betydande del av sina egna besparingar i bolaget, och därmed riskerar en del av dessa. Om långsiktigt aktievärde skapas får ledningen del av detta, och kan därmed bli ekonomiskt oberoende. Om bolaget inte når sina mål tvingas ledningen dela nedsidan, och smärtan, med aktieägarna. Detta kräver dock välstrukturerade, men också någorlunda enkla och lättförståeliga, ersättningssystem som skapar stark samsyn med ägarna på att generera långsiktigt värde. I detta sammanhang är det också lämpligt att se över den omfattande användningen av kortsiktiga prestationsmål i långsiktiga ersättningsprogram, eftersom dessa kan driva ett för ägarna oönskat beteende.

Kärninvesteringar överträffar marknaden

Det är tillfredsställande att vår kärninvesteringsportfölj utvecklats bättre än marknaden och att bolagen överlag har solida finanser. Det nuvarande ekonomiska läget kan skapa möjligheter till attraktiva förvärv. Investör har en stark finansiell ställning som gör det möjligt att stödja innehaven, exempelvis genom nyemissioner i syfte att genomföra förvärv eller andra investeringar.

Försäljningen av våra Scania-aktier slutfördes i mitten av juli. Tillsammans med försäljningen av OMX, som slutfördes tidigare under året, har detta inneburit ett inflöde av kapital på totalt 20 Mdr kronor. Under kvartalet har vi tagit tillfället i akt att göra mindre ökning i några av våra Kärninvesteringar. Trots att de publika marknaderna med all sannolikhet kommer att vara fortsatt volatila, kommer vi att agera på möjligheter att öka ägandet i våra innehav när aktiekurserna faller under vad vi bedömer är deras långsiktiga fundamentala värde.

Återigen kära aktieägare, beklagar jag att vi investerade ert kapital alltför tidigt i SEB under året. Även om börserna kommer fortsätta vara oroliga, tror jag alltså på värdepotentialen i SEB på 3-5 års sikt.

Operativa investeringar visar framsteg

Under sommaren slutförde vi det tidigare kommunicerade förvärvet av Lindorff, tillsammans med Altor. Det rådande makroläget bör innebära goda möjligheter för Lindorff att ytterligare expandera sin verksamhet. Bolaget har en stark finansiell ställning och vi är beredda att skjuta till mer kapital om större förvärvsmöjligheter uppstår.

Mölnlycke Healthcares tillväxtstrategi och investeringar i produktutveckling börjar ge resultat. Bolaget breddar den geografiska räckvidden, ökar storleken på försäljningsstyrkan på de olika marknaderna och genomför förvärv. I konstant valuta ökar omsättning och resultatet på EBITDA-nivå med omkring tio procent, trots rådande konjunkurläge.

CaridianBCT:s tillväxt är fortsatt stark, inte minst tack vare de nyligen lanserade produkterna Atreus och Mirasol som successivt får ökat kundgenomslag. Gambro tyngs fortfarande av tidigare underinvesteringar inom FoU, kvalitet och infrastruktur. För första gången på flera år lanseras nu ett flertal nya produkter, däribland två nya monitorer (Artis och AK 96) för behandling av kroniska njursjukdomar. Det är första gången sedan 2001 som bolaget lanserar nya HD monitorer. Bolaget gör stora framsteg, men fortfarande krävs betydande omstruktureringar för att bolaget ska återvinna sin industriledande position. Skulle den nuvarande finansieringen komma att begränsa takten på förändringsarbetet, är vi villiga att investera ytterligare kapital om det är värdeskapande.

3 Skandinavien positiva utveckling, som innebar att milstolpen EBITDA break-even nåddes under sommaren, har fortsatt. Bolaget har adderat 101.000 abonnenter enbart under det tredje kvartalet.

Skuldfinansieringen av Gambro, Mölnlycke och Lindorff är anpassad till bolagens specifika förutsättningar, har lång löptid samt är fristående, utan garantier, från Investor. Såsom tidigare kommunicerats garanterar dock Investor sin del av skuldfinansieringen i 3.

Blandad utveckling inom Private Equity

Investor Growth Capital utvecklades marginellt positivt under kvartalet. Nedgång i lokal valuta uppvägdes mer än väl av positiva valutaeffekter. Vi ser dock att vissa sektorer, som exempelvis mjukvarubolag, börjar påverkas av en fallande konjunktur.

Värdet på EQT:s portfölj har backat huvudsakligen till följd av fallande värderingsmultiplar för jämförbara bolag, men även till viss del på grund av svagare operationell utveckling. Den höga skuldsättning som är normal i utköpstransaktioner skapar i detta läge ökat tryck på en god hantering av innehaven. I det sammanhanget är det värt att notera att EQT har en bra track-record även i perioder av ekonomisk nedgång.

Nytt skatteförslag

Ett nytt skatteförslag som påverkar investmentbolag har lagts fram. I förslaget föreslås begränsningar av ränteavdragen, vilket skapar en extra kostnad för svenska investmentbolag. Den föreslagna modellen skapar osäkerhet och ytterligare administration.

Sammantaget kan detta, om det går igenom, negativt påverka svenska investmentbolags konkurrenskraft gentemot andra typer av investerare. Vilka långsiktiga effekter detta får på svenskt ägande återstår att se.

Behov av ökad konkurrenskraft för den publika marknaden

Den rådande marknadssituationen kommer innebära möjligheter för våra innehav att stärka sina marknadspositioner, exempelvis genom förvärv. En framgångsfaktor kommer att bli snabb tillgång till kapital. Att göra en nyemission i en turbulent marknad är svårt och kan äventyra förvärvets genomförande. Jag vill därför ännu en gång framhålla vikten av att underlätta riktade nyemissioner i publika svenska bolag, genom att ge styrelsen ett mandat. Ett sådant mandat skulle snabba upp processen för kapitalanskaffning och vara värdeskapande för alla aktieägare.

En annan faktor som komplicerar företagsförvärv på den svenska publika marknaden är gällande regelverk för bud och fusioner som i praktiken innebär att det krävs 90 procents majoritet för att kunna genomföra ett kontantförvärv. Denna höga tröskel kan leda till att värdeskapande bud, som annars skulle ha lagts, hindras. Risken för genomförande blir alltför hög och ett misslyckat bud har en påtagligt negativ effekt för budgivarens verksamhet och trovärdighet. Vi lever i en miljö där en tioprocentig minoritet kan diktera utkomsten av ett bud utan något ansvar gentemot resterande aktieägare. Detta är ytterligare ett område vi bör se över i syfte att effektivisera den publika marknaden och underlätta för industriellt sunda affärer.

Stark finansiell ställning

I förra kvartalsrapporten använde jag undertiteln från Hajen 2 för att beskriva stämningen på marknaden. Det kommer jag inte att göra den här gången. En uppföljare hade aldrig fått finansiering i nuvarande marknad.

Det är tillfredsställande att ha en stor nettokassa i detta marknads läge – ett resultat av vår uttalade strategi att säkerställa en stark finansiell ställning. Vi är övertygade om att kommande år kommer innebära attraktiva möjligheter. Som tidigare kommunicerats är vår strategi att expandera Operativa investeringar, öka i utvalda Kärninvesteringar och fortsätta att bygga vår Private Equity-verksamhet. Med en professionell och målmedveten organisation, tillsammans med en stark balansräkning, är vi redo att agera på möjligheter. Vi kommer dock förbli disciplinerade och endast göra de investeringar vi är övertygade om ger en långsiktigt attraktiv avkastning. Modet att ta risk kommer att vara avgörande – väl illustrerat av detta citat tillskrivet den legendariska basketspelaren Michael Jordan: *"Jag har missat 9.000 kast i min karriär, jag har förlorat nära 300 matcher. 26 gånger har jag fått förtroendet att skjuta det avgörande skottet och missat. Jag har misslyckats gång på gång i mitt liv. Just därför har jag lyckats"*. Likaledes viktigt är att ha tålamod. Att vara investerare i dessa tider ska vara som att titta på målarfärg som torkar.



Börje Ekholm

Koncernens utveckling

Under rapportperioden sjönk substansvärdet från 155,2 Mdr kronor till 130,2 Mdr kronor. Periodens resultat, inklusive värdeförändring, var -21,2 (18,9) Mdr kronor. Motsvarande siffra för det tredje kvartalet var -8,8 (-7,8) Mdr kronor. Investors substansvärde har dock utvecklats bättre än den svenska marknaden under såväl de första nio månaderna som under det tredje kvartalet. Vid kvartalets slut uppgick Investors nettokassa till 10,8 Mdr kronor.

[Läs mer på investorab.com/Investor i siffror](http://investorab.com/Investor%20i%20siffror) >>

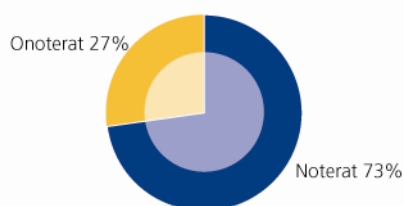
Substansvärdet

Den 30 september 2008 uppgick substansvärdet till 130.228 Mkr (jämfört med 155.204¹⁾), vilket motsvarade 170 (203) kronor per aktie. Substansvärdet förändrades därmed med -24.976 (15.313) Mkr under rapportperioden och med -8.657 (-7.937) Mkr under det tredje kvartalet.

Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till -14 (12) procent under rapportperioden, varav -6 (-4) procent under det tredje kvartalet. Under motsvarande perioder var värdenedgången för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) -27 procent respektive -12 procent.

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

Andel noterade och onoterade tillgångar, 30/9 2008

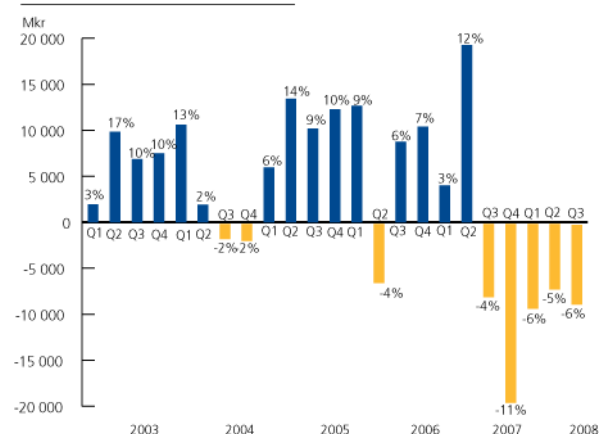


Onoterade tillgångar som andel av totala tillgångar uppgick till 27 (17) procent vid kvartalets utgång.

SUBSTANSVÄRDE INVESTOR

	30/9 2008		31/12 2007	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	113	86 296	166	127 293
Operativa investeringar	21	16 390	15	11 806
Private Equity-investeringar	20	15 297	23	17 718
Finansiella investeringar	2	1 777	4	2 583
Övriga tillgångar & skulder	0	-363	-1	-613
Totala tillgångar	156	119 397	207	158 787
Nettokassa/skuld	14	10 831	-4	-3 583
Substansvärde	170	130 228	203	155 204

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.

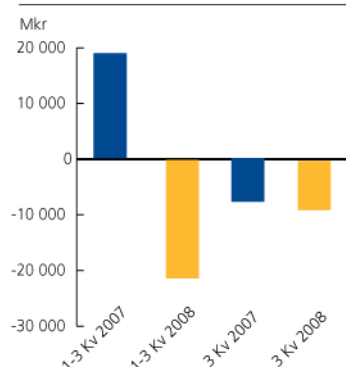
Resultatutveckling

Koncernens resultat, inklusive värdeförändringar, under niomånadersperioden uppgick till -21.249 (18.864) Mkr, varav -8.799 (-7.826) Mkr under det tredje kvartalet.

Kärninvesteringar påverkade periodens resultat med -18.025 (14.060) Mkr, Operativa investeringar med -173 (-432) Mkr, Private Equity-investeringar med -2.416 (5.560) Mkr och Finansiella investeringar med -257 (29) Mkr.

Under tredje kvartalet påverkade Kärninvesteringar resultatet med -7.430 (-6.088) Mkr, Operativa investeringar med -166 (-533) Mkr, Private Equity-investeringar med -871 (-992) Mkr och Finansiella investeringar med -206 (-43) Mkr.

Resultatutveckling, Koncernen



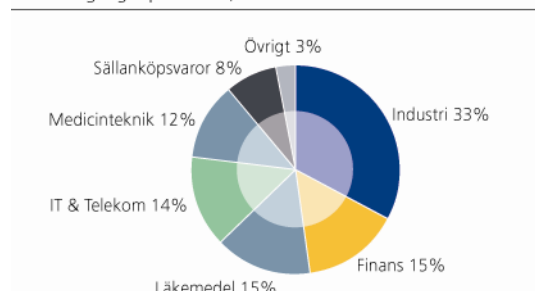
UTVECKLING KONCERNEN

Mkr	1/7-30/9 2008	1/1-30/9 2008	1/1-30/9 2007
Värdeförändring	-9 079	-24 613	16 814
Utdelningar	830	4 617	3 704
Rörelsens kostnader ¹⁾	-132	-419	-416
Övriga resultatposter ²⁾	-418	-834	-1 238
Koncernens resultat	-8 799	-21 249	18 864
Utdelning	-	-3 637	-3 449
Övrigt	142	-90	-102
Förändring substansvärde	-8 657	-24 976	15 313

1) Inkluderar redovisningsmässig kostnad avseende program för långsiktig aktierelaterad lön. För perioden 1/1-30/9 uppgick kostnaden till 19 Mkr.
2) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat.

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

Totala tillgångar per sektor, 30/9 2008



TILLGÅNGAR UPPDELADE PER SEKTOR OCH AFFÄRSOMRÅDE, 30 SEPTEMBER 2008

Mkr	Industri	Finans	Läkemedel	IT & Telekom	Medicinteknik	Sällanköpsvaror	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar	39 011	14 873	15 760	10 511	-	6 141	-	86 296
Operativa investeringar	-	3 677	-	1 121	9 557	1 355	680	16 390
Private Equity-investeringar	641	-	1 929	4 930	4 282	1 853	1 662	15 297
Finansiella investeringar och Övrigt	-	-	-	-	-	-	1 414	1 414
Totalt	39 652	18 550	17 689	16 562	13 839	9 349	3 756	119 397

ÖVERSIKT SUBSTANSVÄRDE

	Antal aktier 30/9 2008 ¹⁾	Ägarandelar, 30/9 2008 (%) Kapital ²⁾	Röster ²⁾	Andel av totala tillgångar (%) 30/9 2008	Marknadsvärde, kr/aktie, 30/9 2008	Marknadsvärde ³⁾ Mkr, 30/9 2008	Marknadsvärde Mkr, 12/31 2007
<i>Kärninvesteringar</i>							
ABB	166 330 142	7,3 ⁴⁾	7,3 ⁴⁾	18	28	21 789	30 771
AstraZeneca	51 587 810	3,6 ⁵⁾	3,6 ⁵⁾	13	21	15 760	14 290
Atlas Copco	194 280 826	15,8	21,5	13	20	14 953	18 227
SEB	142 527 895	20,7	21,1	12	19	14 873	22 662
Ericsson	164 078 704	5,1	19,4	9	14	10 511	12 417
Electrolux	39 165 071	12,7	28,8	3	4	3 124	3 969
Husqvarna	59 201 258	15,4	28,7	2	4	3 017	4 134
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	2	3	2 269	2 799
Scania	-	-	-	-	-	-	14 612
OMX	-	-	-	-	-	-	3 412
				72	113	86 296	127 293
<i>Operativa investeringar</i>							
Mölnlycke Health Care		62	46	5	8	6 407	5 729
Lindorff		57	50	3	5	3 677	-
Gambro Holding (Gambro & CaridianBCT)		49	49	3	4	3 150	3 217
The Grand Group		100	100	1	2	1 355	1 337
3 Skandinavien		40	40	1	1	1 121	920
Övrigt		-	-	1	1	680	603
				14	21	16 390	11 806
<i>Private Equity-investeringar</i>							
EQT		e/t ⁶⁾	e/t ⁶⁾	7	10	7 758	10 200
Investor Growth Capital		100	100	6	10	7 539	7 518
				13	20	15 297	17 718
<i>Finansiella investeringar</i>							
		-	-	1	2	1 777	2 583
<i>Övriga tillgångar & skulder</i>							
		-	-	0	-	-363	-613
Totala tillgångar	-	-	-	100	156	119 397	158 787
Nettoskuld(-) nettokassa(+)	-	-	-	-	14	10 831	-3 583
Substansvärde	-	-	-	-	170	130 228	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 tolv fonder varierar mellan 12 och 61 procent.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringarnas sammanlagda resultatpåverkan under årets första nio månader var -18,0 (14,1) Mdr kronor, varav -7,4 (-6,1) Mdr kronor är hänförligt till tredje kvartalet. Under det tredje kvartalet förvärvades ytterligare aktier i Atlas Copco, SEB, Electrolux och Husqvarna för totalt 601 Mkr. Värdet på affärsområdet sjönk med 17 procent under perioden, varav 8 procent under tredje kvartalet. Därmed överträffades Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX), som under motsvarande perioder sjönk med 27 procent respektive 12 procent.

[Läs mer på investorab.com/"Våra investeringar"](http://investorab.com/Vara_investeringar) >>

Den pågående kreditkrisen kombinerat med de uppenbara negativa effekterna i den reala ekonomin har påtagligt påverkat aktiemarknaderna. Följaktligen har Kärninvesteringarnas aktiekurser påverkats negativt. Portföljen av Kärninvesteringar har dock utvecklats bättre än marknaden.

Köp och försäljningar

I Atlas Copco köptes 2.000.000 A-aktier och 2.000.000 B-aktier för totalt 324 Mkr.

I SEB köptes 1.000.000 A-aktier för 128 Mkr.

I Electrolux köptes 1.000.000 B-aktier för 80 Mkr.

I Husqvarna köptes 1.000.000 A-aktier och 375.000 B-aktier för totalt 69 Mkr.

I Scania avyttrades 88.027.028 aktier för 16.807 Mkr.

Händelser tidigare under året

Aktier i SEB köptes för 595 Mkr, i Husqvarna för 249 Mkr, i Electrolux för 145 Mkr och i Atlas Copco för 55 Mkr. Innehavet i OMX avyttrades för 3.412 Mkr.

Inlösenprogram

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

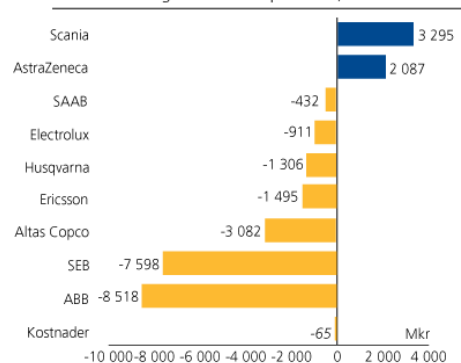
Utdelningar

Utdelningar från kärninvesteringarna uppgick till 3.803 (3.161) Mkr under årets första nio månader, varav 637 Mkr under det tredje kvartalet.

Resultat för perioden

Kärninvesteringarnas resultatpåverkan under rapportperioden uppgick till -18.025 (14.060) Mkr, varav -7.430 (-6.088) Mkr under det tredje kvartalet. Scania hade en positiv påverkan på resultatet med 3.295 Mkr. ABB och SEB påverkade resultatet negativt med -8.518 respektive -7.598 Mkr.

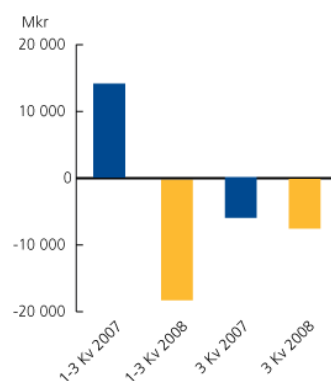
Kärninvesteringarnas resultatpåverkan, 1/1-30/9 2008



RESULTATUTVECKLING KÄRNINVESTERINGAR

Mkr	1/7-30/9 2008	1/1-30/9 2008	1/1-30/9 2007
Värdeförändring	-8 046	-21 763	11 013
Utdelningar	637	3 803	3 161
Rörelsens kostnader	-21	-65	-114
Resultatpåverkan	-7 430	-18 025	14 060

Resultatutveckling, Kärninvesteringar



ÖVERSIKT KÄRNINVESTERINGAR

	Köpt(+)/ sålt(-) netto, Mkr, 2008	Total- avkastning ¹⁾ 2008 (%)	Genomsnittlig totalavkastning ¹⁾ 5 år, (%)
ABB	-	-28	+32
AstraZeneca	-	+15	+1
Atlas Copco	+379	-17	+24
Electrolux	+225	-23	+6 ²⁾
Ericsson	-	-12	+4
Husqvarna	+318	-31	-5 ³⁾
OMX ⁴⁾	-3 412	-	-
Saab AB	-	-16	+2
Scania ⁵⁾	-17 467	-	-
SEB	+723	-34	+8

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.

Operativa investeringar

Operativa investeringars resultatpåverkan uppgick till -173 (-432) Mkr under årets första nio månader, varav -166 (-533) Mkr under det tredje kvartalet. Förvärvet av Lindorff slutfördes under kvartalet. Operativa investeringar rapporteras med en månads fördröjning (förutom the Grand Group).

[Läs mer på investorab.com/Våra investeringar](http://investorab.com/Våra_investeringar) >>

Resultat för perioden

Operativa investeringars resultatpåverkan på Investor uppgick till -173 (-432) Mkr under årets första nio månader, varav 3 Skandinavien -456 (-664) Mkr, Mölnlycke Health Care 307 (-100) Mkr och Gambro Holding -31 (28) Mkr. I denna rapport redovisas Lindorff till förvärvskostnad och har därmed ingen effekt på resultatet.

Resultatpåverkan för det tredje kvartalet uppgick till -166 (-533) Mkr för affärsområdet, varav 3 Skandinavien utgjorde -129 (-207) Mkr, Mölnlycke Health Care 73 (-99) Mkr och Gambro Holding -159 (-253) Mkr.

Försvagningen av kronan har resulterat i en positiv valutaomräkningseffekt på de rapporterade substansvärdesiffrorna för Mölnlycke Health Care och Lindorff.

Under årets första nio månader uppgick totala investeringar till 4.419 Mkr, varav Lindorff utgjorde 3.504 Mkr och ytterligare investeringar i 3 Skandinavien utgjorde 719 Mkr. Ökningen i Lindorffs marknadsvärde jämfört med det initiala investeringsbeloppet är valutarelaterat och motsvaras av en valutaswap i Investors finansnetto.

Substansvärde

OPERATIVA INVESTERINGAR

	30/9 2008		31/12 2007	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care	8	6 407 ¹⁾	7	5 729
Lindorff	5	3 677 ¹⁾	-	-
Gambro Holding	4	3 150 ²⁾	4	3 217
The Grand Group	2	1 355	2	1 337
3 Skandinavien	1	1 121 ¹⁾	1	920
Övrigt ³⁾	1	680	1	603
Totalt	21	16 390	15	11 806

1) Avser Investors andel av eget kapital per 31/8 2008 samt aktieägarlån.

2) Avser Investors andel av eget kapital per 31/8 2008.

3) Inkluderar bland annat investeringarna i Kunskaapsskolan och Novare.

Affärsområdets påverkan på substansvärdet under årets första nio månader uppgick till -194 (-299) Mkr, varav -139 (-612) Mkr under det tredje kvartalet.

SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING OPERATIVA INVESTERINGAR

Mkr	1/1-30/9 2008
Substansvärde vid årets ingång	11 806
Investeringar	4 419
Avyttringar	-
Påverkan från innehaven	
<i>Resultatpåverkan</i>	-173
<i>Eget kapital påverkan</i>	-21
	-194
Justering från innehaven på koncernnivå i Investor (valuta m m)	359
Substansvärde 30 september	16 390

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 juni 2008 till 31 augusti 2008.

BRYGGA MELLAN RESULTAT OCH VÄRDEPÅVERKAN

<i>Investors andel av:</i>	
Periodens rörelseresultat (EBITDA)	+
Avskrivningar	-
Finansnetto, skatt, m m	+/-
Egetkapitalposter, m m (t ex valuta)	+/-
Värdepåverkan under tredje kvartalet	+/-

VÄRDERINGSMETODIK

Initial investering/eget kapital	+
Investeringar/avyttringar till och med Q2 2008	+/-
Akkumulerad värdepåverkan till och med Q2 2008	+/-
Investeringar tredje kvartalet 2008	+
Avyttringar tredje kvartalet 2008	-
Värdepåverkan under tredje 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 (nettoresultat) på Investor var -31 (28) Mkr under årets första nio månader, varav -159 (-253) Mkr under det tredje kvartalet. Ökningen av nettoskulden är en valutaomräkningseffekt hänförlig till kronans försvagning gentemot dollarn och euron.

GEMENSAMMA NYCKELTAL, GAMBRO HOLDING¹⁾

Balansposter	Q3 2008	Q4 2007
Nettoskuld (Mkr)	23 641	22 939

1) Rapportering sker med en månads fördröjning.



Läs mer på webben: www.gambro.se >>

Aktiviteter under kvartalet

Det tredje kvartalet kännetecknades av åtgärder för att öka långsiktig lönsamhet och tillväxt, däribland ett antal nya produktlanseringar.

Ett nytt filter (Evodial) introducerades på den franska marknaden och kommer att lanseras på fler nyckelmarknader under resten av året. Evodial är världens första dialysfilter med inbundet heparin för att möjliggöra en minskad användning av heparin vid dialys.

Den nya dialysmonitorn AK 96 lanserades i Asien och Stillahavsområdet. Det är den första nya HD dialysmonitorn som lanserats sedan 2001 och responsen från kunderna har varit positiv. AK 96 uppfyller dialysklinikernas omfattande behov och är speciellt avsedd för hemodialys i hemmet.

Den nya anläggningen i Opelika, Alabama (USA) har tagits i drift. Fabriken tillverkar ett nytt dialysfilter, Polyflux Revaclear, och produktionen beräknas uppgå till totalt omkring tio miljoner filter från och med år 2010.

Finansiell utveckling

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

NYCKELTAL, GAMBRO¹⁾

Resultatposter	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (Mkr)	8 242	8 178	11 113
Normaliserad EBITDA (Mkr)	1 154	1 327	1 696
Normaliserad EBITDA (%)	14	16	15

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 hemodialys, både på kliniker och i hemmet, peritonealdialys, njurintensivvård och leverdialys.

Investors ägarandel (kapital)	49% ¹⁾
Investeringsår	2006
Antal anställda	8 500

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



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

Aktiviteter under kvartalet

Under kvartalet bytte Gambro BCT namn till CaridianBCT.

Inom affärsområdet Whole Blood Processes lanserades den första i ett program av produkter för Atreus®-systemet i USA under det tredje kvartalet.

Inom affärsområdet Pathogen Reduction Technologies erhöles CE-märkning för Mirasols sekundära användningsområde, plasma. Arbetet med att etablera stöd hos opinionsledare och myndigheter inom blodhantering fortgår. Tillstånd att inleda kliniska tester för bearbetning av helblod med Mirasol erhöles från FDA och det amerikanska försvarsdepartementet, vilket är en milstolpe i utvecklingen av ett portabelt system för patogenreduktion och blodsäkerhet inom helblodsbehandling.

Inom affärsområdet Automated Collection, har amerikanska Röda Korset undertecknat ett flerårigt avtal avseende fortsatt användning av Trima Accel® systemet över hela USA.

Optia®, den nya generationen av Spectra, vinner momentum inom affärsområdet Therapeutic Systems.

Finansiell utveckling

Nettoomsättningen ökade med 19 procent jämfört med föregående år. Den normaliserade EBITDA-marginalen uppgick till 25 (28) procent och är fortsatt negativt påverkad av omfattande investeringar i utveckling, lansering och kommersialisering av de nya produkterna.

NYCKELTAL, CARIDIANBCT¹⁾

Resultatposter	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (MUSD)	344	288	444
Normaliserad EBITDA (MUSD)	87	82	111
Normaliserad EBITDA (%)	25	28	25

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

KORTFAKTA CARIDIANBCT

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.

Investors ägarandel (kapital)	49% ¹⁾
Investeringsår	2006
Antal anställda	2 500

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

Aktiviteter under kvartalet

Divisionen Sårvård slog återigen försäljningsrekord under det tredje kvartalet, delvis tack vare succén för det nyligen lanserade silverförbandet Mepilex®.

Bolagets fokus på organisk tillväxt i Asien och Stillahavsområdet fortgår och den första japanska beställningen av Mepilex gjordes under kvartalet. Utbyggnaden av den japanska verksamheten har fortsatt genom ytterligare investeringar i försäljningsorganisation, infrastruktur samt IT. Investeringarna visar bolagets ambition att nå ökad tillväxt i regionen.

Inom divisionen Operation undertecknades ett avtal att förvärva franska Pharmaset. Förvärvet innebär ett ökat utbud av kundanpassade operationsset och skapar en plattform för ökad tillväxt.

I linje med bolagets fokus på att bygga och investera i infrastruktur för att nå ökad tillväxt, gjordes en omfattande uppgradering av affärssystemet under kvartalet.

Finansiell utveckling

Mölnlyckes tillväxt var fortsatt stark under kvartalet och den normaliserade EBITDA-marginalen uppgick till 27 (27) procent. I lokal valuta var omsättning och EBITDA-tillväxt betydligt högre än de rapporterade siffrorna.

Mölnlycke Health Cares (nettoresultat) resultatpåverkan på Investor uppgick till 307 (-100) Mkr under årets första nio månader, varav 73 (-99) Mkr under det tredje kvartalet.

NYCKELTAL, MÖLNLYCKE HEALTH CARE¹⁾

Resultatposter	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007 ²⁾	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (MEUR)	582	568	784
Normaliserad EBITDA (MEUR)	159	155	218
Normaliserad EBITDA (%)	27	27	28

Balansposter

	Q3 2008	Q4 2007
Nettoskuld (MEUR)	1 863	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	6 200

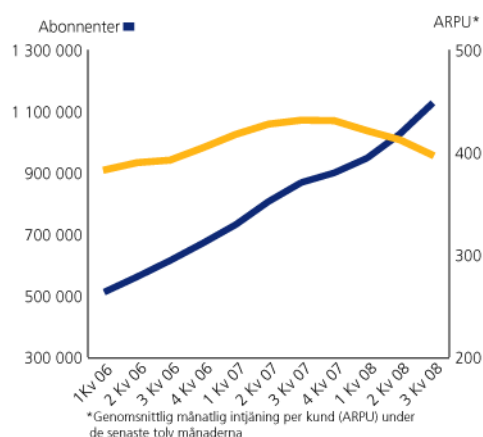
Aktiviteter under kvartalet

3 Skandinavien uppvisade en fortsatt stark intäkts- och abonnentstillväxt under kvartalet. Den danska verksamheten nådde EBITDA break-even på månadsbasis under augusti månad och den kombinerade verksamheten var EBITDA-positiv för det tredje kvartalet.

3:s produkterbjudande fortsätter att tas emot väl av marknaden och kundnöjdheten är hög. 3 fortsätter att vara pionjär inom mobilt bredband och har påbörjat arbetet för lanseringen av s.k. Evolved HSPA. Uppdateringen innebär att 3, som första operatör i världen, kommer att kunna erbjuda hastigheter upp till 21 Mbit/s i slutet av året.

Den genomsnittliga intjäningen per kund (ARPU) ligger kvar på en marknadsledande nivå, men faller som väntat på grund av att mobilt bredband (ISP) utgör en ökad andel av försäljningen.

Utveckling 3 Skandinavien

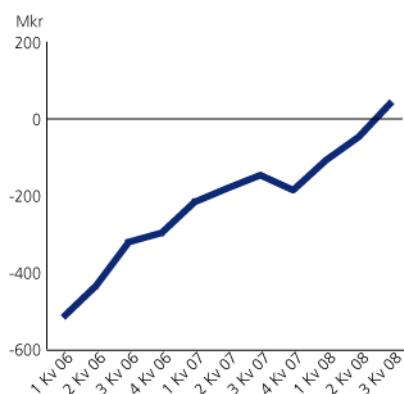


Finansiell utveckling

Nettoomsättningen steg med knappt 20 procent jämfört med föregående år. 3 Skandinavien uppvisade ett positivt normaliserat EBITDA-resultat om 44 Mkr för det tredje kvartalet. Påverkan (nettoresultat) på Investors resultat uppgick till -456 (-664) Mkr under niomånadersperioden, varav -129 (-207) Mkr under det tredje kvartalet.

Under kvartalet investerade Investor 180 Mkr i 3 Skandinavien. Per den 30 september 2008 hade Investor investerat totalt 5.769 Mkr i bolaget.

Normaliserad EBITDA, 3 Skandinavien

NYCKELTAL, 3 SKANDINAVIEN¹⁾

Resultatposter	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (Mkr)	3 791	3 163	4 957
Normaliserad EBITDA ²⁾ (Mkr)	-111	-544	-297

Balansposter	Q3 2008	Q4 2007
Nettoskuld (Mkr)	10 270	10 167

Övriga nyckeltal ³⁾	30/9 2008	31/12 2007
Abonnenter	1 127 000	900 000
ARPU ⁴⁾ (kr)	397	431
Icke-röst ARPU ⁴⁾ (%)	34	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 intjänning per kund (ARPU) syftar på den senaste tolv månadersperioden.

KORTFAKTA 3 SKANDINAVIEN

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.

Investors ägarandel (kapital)	40%
Investeringsår	1999
Antal anställda	1 750



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

Aktiviteter under kvartalet

Det tidigare kommunicerade förvärvet av Lindorff slutfördes under det tredje kvartalet. Investor har investerat 3.504 Mkr i en kombination av eget kapital, konvertibler och subordinerade lån. Bolaget ägs till lika delar av Investor och Altor. Efter full konvertering uppgår Investors ägande till 57 procent av kvartalet.

Efterfrågan på Lindorffs tjänster har varit fortsatt stark under det tredje kvartalet.

Inom affärsområdet Collection har Nordea valt Lindorff som leverantör för kund- och kredithanteringstjänster i Norge.

Inom affärsområdet Capital har man i Tyskland slutfört de första köpen av bankskuldportföljer. Det är ett viktigt första steg i Lindorffs etablering på den tyska marknaden för förfallna fodringar och konsumentkrediter.

Finansiell utveckling

Värdet på Investors investering i Lindorff per den 30 september om 3.677 Mkr utgörs av förvärvskostnaden och en valutaeffekt sedan förvärvet.

Nyckeltal och påverkan på Investors resultat kommer att inkluderas i bokslutskommunikén.

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



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

Aktiviteter under kvartalet

Den ekonomiska nedgången har fortsatt att påverka resandet till regionen, och därmed hotellets beläggningsgrad, negativt. Nedgången beror huvudsakligen på ett minskat antal resenärer från USA och Storbritannien.

Restaurangen Mathias Dahlgren har vunnit ännu en kulinarisk utmärkelse då Mathias Dahlgren utsågs till "Chef de l'Avenir" av Internationella Gastronomiska Akademien.

Finansiell utveckling

Grand Hôtels nettoomsättning under de första nio månaderna påverkades negativt av den ekonomiska nedgången och omsättningen sjönk 5 procent jämfört med föregående år. Dock uppvisar Grand Hôtels affärsområde Mat och Dryck högre försäljningssiffror jämfört med föregående år.

NYCKELTAL, GRAND HÔTEL

Resultatposter	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (Mkr)	304	321	415
Normaliserad EBITDA (Mkr)	90	87	125
Normaliserad EBITDA (%)	30	27	30

Balansposter	Q3 2008	Q4 2007
Nettoskuld ¹⁾ (Mkr)	471	494

1) Ingår i Investorkoncernens nettoskuld.

KORTFAKTA GRAND HÔTEL

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

Investors ägarandel (kapital)	100%
Investeringsår	1968
Antal anställda	325

Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar hade en resultatpåverkan om -2,4 (5,6) Mdr kronor under rapportperioden, varav -871 (-992) Mkr under det tredje kvartalet. För Investor Growth Capital kompenserade positiva valutaeffekter, till följd av att dollarn stärktes, en nedgång av värden i lokal valuta. EQT:s fonder bidrog negativt, huvudsakligen på grund av fallande värderingsmultiplar för jämförbara bolag på den publika marknaden.

[Läs mer på investorab.com/Vara_investeringar](http://investorab.com/Vara_investeringar) >>

Köp och försäljningar

Kassaflödet (avyttringar minus investeringar) inom Private Equity-investeringar uppgick till 95 (3.756) Mkr under årets första nio månader, varav 0 (2.446) Mkr under det tredje kvartalet.

Under årets första nio månader har 2.618 (2.830) Mkr investerats, varav 619 (417) Mkr under det tredje kvartalet. Av rapportperiodens investeringar utgör 1.878 (2.474) Mkr nyinvesteringar och 740 (356) Mkr avser tilläggsinvesteringar.

Investeringar för 2.713 (6.586) Mkr avyttrades under perioden, varav 619 (2.863) Mkr under det tredje kvartalet.

KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Mkr	1/1-30/9 2008	
	Köp	Försäljningar
EQT	1 466	1 707
Investor Growth Capital	1 152	1 006
Totalt	2 618	2 713

Resultat för perioden

Resultatet för rapportperioden uppgick till -2.416 (5.560) Mkr, varav -871 (-992) Mkr under det tredje kvartalet.

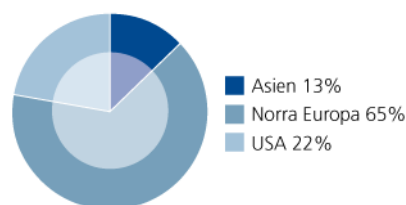
I lokala valutor sjönk Investor Growth Capitals marknadsvärde något under det tredje kvartalet. Detta kompenserades dock mer än väl av en positiv valutaomräkningseffekt till följd av att dollarn stärktes gentemot kronan.

EQT fonders negativa påverkan på resultatet under det tredje kvartalet beror huvudsakligen på fallande värderingsmultiplar för jämförbara bolag på den publika marknaden.

RESULTATUTVECKLING PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Mkr	1/7-30/9 2008	1/1-30/9 2008	1/1-30/9 2007
Värdeförändring (inkl utdelning)			
EQT	-1 054	-2 105	5 103
Investor Growth Capital	233	-165	611
Rörelsens kostnader	-50	-146	-154
Resultatpåverkan	-871	-2 416	5 560

Geografisk fördelning Private Equity-investeringar



Substansvärde

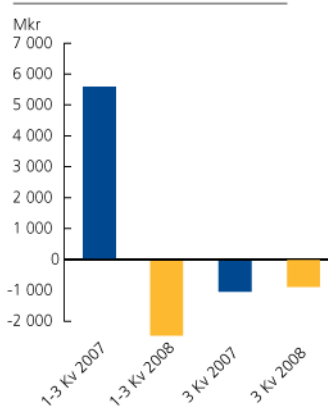
PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR PER ENHET

	30/9 2008		31/12 2007	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
EQT	10	7 758	13	10 200
Investor Growth Capital	10	7 539	10	7 518
Totalt	20	15 297	23	17 718

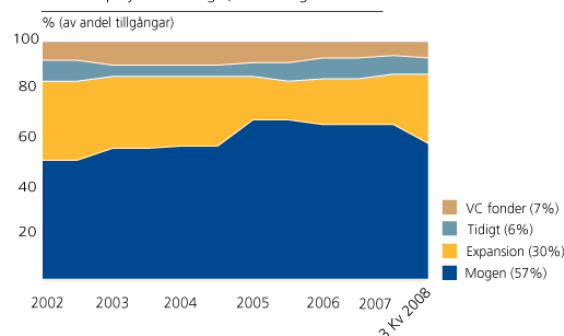
NOTERAT/ONOTERAT INOM PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

	Noterat	Onoterat
EQT	0%	100%
Investor Growth Capital	5%	95%

Resultatutveckling, Private Equity-investeringar



Private Equity-investeringar, utvecklingsfas



Investor Growth Capital

Läs mer på webben: [>>](http://www.investorgrowthcapital.com)

Trots att merparten av de venture capital-finansierade bolagen inte är belånade, påverkas venture capital-marknaden av kreditkrisen. Exempelvis har det endast genomförts en börsnotering av ett venture capital-ägt bolag i USA sedan mars. Även aktiviteten inom företagsförvärv (M&A) har minskat kraftigt, med en nedgång om cirka 25 procent under det senaste året. Den försvagade aktiemarknaden leder emellertid till att potentiella nyinvesteringar värderas betydligt lägre.

Händelser under det tredje kvartalet

Nyinvesteringar har gjorts i Achillion, CMA Microdialysis, Recellular och Tangoe.

Amerikanska Achillion är ett biomedicinföretag som fokuserar på behandling av infektionssjukdomar.

Svenska CMA Microdialysis är ett medicinteknikföretag som utvecklar och säljer lösningar för metabolisk forskning och diagnostik.

Amerikanska Recellular är störst i världen inom återvinning av mobiltelefoner och tillbehör.

Amerikanska Tangoe är världsledande inom on-demand lösningar för kostnadshantering av fasta och trådlösa telekommunikationstjänster.

Tilläggsinvesteringar gjordes bland annat i Axiomed och FOI.

Den tidigare kommunicerade försäljningen av Visiprise slutfördes.

Händelser tidigare under året

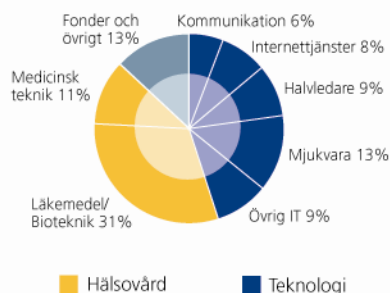
Nyinvesteringar gjordes i AirPlusTV, Byecity, Cayenne Medical, Contextweb, InQuira, Keybroker, Liba, Magelo, OnePhone och Zephyr.

Tilläggsinvesteringar gjordes bland annat i Biolex och Tobii.

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

Omfinansiering gjordes i Swedish Orphan, vilket frigjorde kapital till ägarna.

Sektor exponering Investor Growth Capital, 30/9 2008



EQT:s fonder

Läs mer på webben: [>>](http://www.eqt.se)

Händelser under det tredje kvartalet

EQT Opportunity har förvärvat detaljhandelskedjan Granngården.

EQT I och III har avyttrat kvarvarande innehav i Duni.

Efter kvartalets utgång annonserade EQT Opportunity att avtal tecknats om att avyttra Pfaff-silberblau.

Händelser tidigare under året

EQT Opportunity förvärvade TitanX.

EQT I och III avyttrade 22,1 procent av innehavet i Duni.

EQT III avyttrade innehavet i Finn-Power.

EQT IV avyttrade sin kvarvarande andel i Tognum till Daimler.

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

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 -257 (29) Mkr under årets första nio månader, varav -206 (-43) Mkr under det tredje kvartalet.

[Läs mer på investorab.com/Vara_investeringar](http://investorab.com/Vara_investeringar) >>

Resultat för perioden

Finansiella investeringars resultatpåverkan uppgick till -257 (29) Mkr under årets första nio månader, varav -206 (-43) Mkr under tredje kvartalet. Affärsområdets negativa resultatpåverkan under det tredje kvartalet är huvudsakligen hänförlig till RAM One.

Substansvärde

FINANSIELLA INVESTERINGAR

	30/9 2008		31/12 2007	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Aktiv portföljförvaltning	1	984	2	1 248
RAM One	1	726	1	841
Övrigt	0	67	1	494
Totalt	2	1 777	4	2 583

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett operativt resultat (utdelningar och värdeförändringar men före administrativa kostnader) om 36 (117) Mkr för årets första nio månader, varav -69 (-30) Mkr under det tredje 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-limten 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

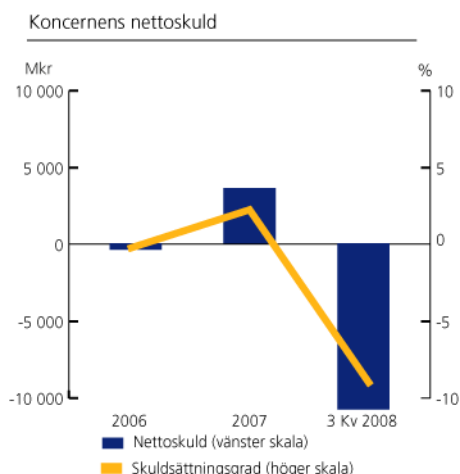
Värdeförändringen i Hedgefonden RAM One uppgick till -14 (8) procent under niomånadersperioden, varav -12 (-2,5) procent under det tredje kvartalet.

Koncernen

Koncernens nettoskuld

Koncernen hade vid slutet av kvartalet en nettokassa uppgående till 10.831 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. 3 Skandinavien 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 -259 (-217) Mkr. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 617 (407) Mkr och räntekostnader om 790 (799) Mkr. Resterande del avser huvudsakligen omvärderingar av lån och swappar samt effekterna av säkring av programmen för långsiktig aktierelaterad lön.



Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick den 30 september 2008 till 29.482 Mkr att jämföra med 15.008 Mkr vid årets ingång. Koncernens lån uppgick den 30 september 2008 till 19.260 Mkr att jämföra med 19.109 Mkr per den 31 december 2007.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 12,8 år per den 30 september 2008, att jämföra med en löptid om 13,6 år per den 30 september 2007.

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

Koncernens kostnader

Koncernens kostnader uppgick till 400 (392) Mkr under årets första nio månader. Kostnaderna per affärsområde framgår av segmentsrapporteringen på sidan 24.

Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer redovisningsmässiga kostnader om 19 (24) 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 september 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 tredje kvartalet återköpte Investor inga egna aktier. Vid rapportperiodens utgång ägde Investor totalt 2.483.800 (1.400.000) egna aktier. Genomsnittligt antal egna aktier uppgick till 2.026.409 (1.123.077) under rapportperioden.

Resultat och investeringar

Totala skulder har minskat med 13.041 Mkr sedan årets början. Minskningen beror huvudsakligen på förändrade mellanhavanden med koncernföretag. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 103.785 Mkr att jämföra med 101.564 Mkr per 31 december 2007.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster för årets första nio månader uppgick till 5.986 (14.345) Mkr, varav 5.881 (12.462) Mkr utgjordes av värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde och avyttringar, såsom Scania och OMX. 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 -3.365 (-707) Mkr och avsåg i huvudsak Ericsson och Husqvarna. Nedskrivningar av andelar i koncernföretag har påverkat finansnettot med -37 (-) Mkr.

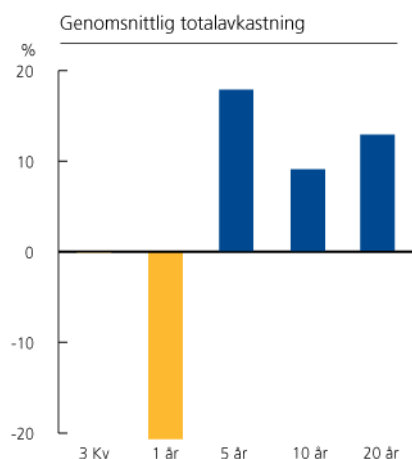
Under niomånadersperioden har moderbolaget investerat 6.469 (11.352) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 4.113 (5.837) Mkr i koncernföretag. Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 21.358 (6.002) Mkr och avser huvudsakligen Scania. Inga innehav i koncernföretag har avyttrats under kvartalet.

Investoraktien

[Läs mer på investorab.com/Investerare och Media](http://investorab.com/Investerare%20och%20Media) >>

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återlagd utdelning) uppgick till -10 (2) procent under årets nio första månader, varav 0 (-7) procent under det tredje kvartalet.

Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 18 procent. Motsvarande siffra för den senaste tioårsperioden är 9 procent och för den senaste 20-årsperioden 13 procent.



Börskursen för Investors B-aktie var 127,25 kronor den 30 september 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 ytterligare under det tredje kvartalet.

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 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 övergångsbestämmelserna 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 september 2007 uppgår till 3 Mkr. i jämförelse med tidigare publicerad kvartalsrapport.

Från 2008 kommer kostnaden 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

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

Stockholm, 14 oktober 2008



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 14 oktober 2008 klockan 08.30 (CET).

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investor AB per den 30 september 2008 och den niomånadersperiod 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 14 oktober 2008

KPMG AB



Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	2008 1/1-30/9	2007 1/1-30/9	2008 1/7-30/9	2007 1/7-30/9
Utdelningar	4 617	3 704	830	327
Värdeförändringar	-24 613	16 814	-9 079	-7 227
Nettoomsättning	319	331	115	133
Kostnad för sålda tjänster	-288	-294	-88	-104
Rörelsens kostnader	-400	-392	-125	-124
Kostnader/Intäkter för långsiktig aktierelaterad lön	-19	-24	-7	4
Andelar i intresseföretags resultat	-588	-1 000	-355	-680
Rörelseresultat	-20 972	19 139	-8 709	-7 671
Finansnetto	-259	-217	-109	-127
Resultat före skatt	-21 231	18 922	-8 818	-7 798
Skatt	-18	-58	19	-28
Periodens resultat	-21 249	18 864	-8 799	-7 826

Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	-21 239	18 873	-8 798	-7 821
Minoritetsintresse	-10	-9	-1	-5
Periodens resultat	-21 249	18 864	-8 799	-7 826
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-27,76	24,64	-11,50	-10,20
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-27,76	24,57	-11,50	-10,20
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	765,1	766,1	764,7	765,8
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	766,2	768,0	765,8	767,8

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	2008 30/9	2007 31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	2 369	2 464
Aktier och andelar	111 109	153 781
Fordringar som ingår i nettoskulden	787	710
Övriga fordringar	9 121	5 268
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	29 482	15 008
Summa tillgångar	152 868	177 231
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	130 228	155 204
Pensioner och liknande förpliktelser	178	192
Lån	19 260	19 109
Övriga skulder	3 202	2 726
Summa eget kapital och skulder	152 868	177 231

NETTOSKULD

Belopp i Mkr	2008 30/9	2007 31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	29 482	15 008
Fordringar som ingår i nettoskulden	787	710
Lån	-19 260	-19 109
Pensioner och liknande förpliktelser	-178	-192
Summa nettoskuld	10 831	-3 583

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	2008 1/1-30/9	2007 1/1-31/12	2007 1/1-30/9
Ingående eget kapital enligt balansräkning	155 204	159 320	159 320
Periodens förändring av omräkningsreserv	56	171	116
Periodens förändring av omvärderingsreserv	-	-23	-
Periodens förändring av säkringsreserv	37	-211	4
Utdelning till aktieägare	-3 637	-3 449	-3 449
Minoritetsintresse	-36	-8	-11
Återköp av egna aktier	-153	-124	-124
Effekt av långsiktig aktierelaterad lön	6	-105	-87
Periodens resultat	-21 249	-367	18 864
Eget kapital vid periodens slut	130 228	155 204	174 633
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	130 130	155 061	174 501
Minoritetsintresse	98	143	132
Totalt eget kapital	130 228	155 204	174 633

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	2008 1/1-30/9	2007 1/1-30/9
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	3 803	3 161
Operativa investeringar		
Erhållna utdelningar	76	55
Inbetalningar	313	520
Utbetalningar	-239	-458
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	327	196
Finansiella investeringar och rörelsens kostnader		
Erhållna utdelningar	30	62
Inbetalningar	17 993	20 984
Utbetalningar	-18 488	-21 183
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	3 815	3 337
Erhållna/erlagda räntor	-302	-404
Betald inkomstskatt	-223	-285
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 290	2 648
Investeringsverksamheten		
Kärninvesteringar		
Förvärv	-1 645	-4 813
Avyttringar	20 879	6 000
Operativa investeringar		
Förvärv m.m.	-921	-2 543
Avyttringar	3	292
Ökning långfristiga fordringar	-3 446	-3 700
Private Equity-investeringar		
Förvärv m.m.	-2 856	-3 125
Avyttringar	2 713	6 586
Finansiella investeringar		
Förvärv m.m.	-53	-
Avyttringar	425	23
Förändringar av kortfristiga placeringar	-9 534	5 728
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-40	-40
Kassaflöde från investeringsverksamheten	5 525	4 408
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	4 777	3 674
Likvida medel vid årets början	5 010	5 608
Kursdifferens i likvida medel	10	-3
Likvida medel vid periodens slut	9 797	9 279

Segmentsrapportering

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/9 2008

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Operativa investeringar	Private Equity- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar m.m.	3 803	470	314	30		4 617
Värdeförändringar	-21 763	-2	-2 584	-264 ¹⁾		-24 613
Övriga intäkter och kostnader		31 ²⁾				31
Rörelsens kostnader	-65	-84	-146	-23	-82	-400
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					-19	-19
Andelar i intresseföretags resultat		-588				-588
Rörelseresultat	-18 025	-173	-2 416	-257	-101	-20 972
Finansnetto					-259	-259
Skatt					-18	-18
Periodens resultat	-18 025	-173	-2 416	-257	-378	-21 249
Eget kapital påverkan		-21			-69	-90
Utbetald utdelning					-3 637	-3 637
Påverkan på substansvärde	-18 025	-194	-2 416	-257	-4 084	-24 976
Substansvärde per affärsområde 30/9 2008						
Redovisat värde	86 296	16 390	15 297	1 777	-363	119 397
Nettoskuld (-) nettokassa (+)					10 831	10 831
Totalt substansvärde	86 296	16 390	15 297	1 777	10 468	130 228

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/9 2007

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Operativa investeringar	Private Equity- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar m.m.	3 161	281	200	62		3 704
Värdeförändringar	11 013	291	5 514	-4 ¹⁾		16 814
Övriga intäkter och kostnader		37 ²⁾				37
Rörelsens kostnader	-114	-41	-154	-29	-54	-392
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					-24	-24
Andelar i intresseföretags resultat		-1 000				-1 000
Rörelseresultat	14 060	-432	5 560	29	-78	19 139
Finansnetto					-217	-217
Skatt					-58	-58
Periodens resultat	14 060	-432	5 560	29	-353	18 864
Eget kapital påverkan		133			-235	-102
Utbetald utdelning					-3 449	-3 449
Påverkan på substansvärde	14 060	-299	5 560	29	-4 037	15 313
Substansvärde per affärsområde 30/9 2007						
Redovisat värde	145 100	11 477	17 223	2 623	-203	176 220
Nettoskuld (-) nettokassa (+)					-1 587	-1 587
Totalt substansvärde	145 100	11 477	17 223	2 623	-1 790	174 633

1) I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter avseende den Aktiva Portföljförvaltningen med 18.839 (21.559) Mkr.

2) I övriga intäkter och kostnader ingår nettoomsättning om 319 (331) Mkr vilken främst avser The Grand Group.

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i Mkr	(Omräknad)		2008 1/7-30/9	2007 1/7-30/9
	2008 1/1-30/9	2007 1/1-30/9		
Utdelningar	3 923	3 193	637	193
Värdeförändringar	5 881	12 462	8 809	764
Nettoomsättning	5	24	1	2
Rörelsens kostnader	-283	-339 ¹⁾	-89	-104 ¹⁾
Nedskrivningar intresseföretag	-3 365	-707	101	-215
Rörelseresultat	6 161	14 633	9 459	640
Finansnetto				
Resultat från andelar i koncernföretag	-37	-	-	-
Övriga finansiella poster	-138	-288	-5	-32
Resultat efter finansiella poster	5 986	14 345	9 454	608
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	5 986	14 345	9 454	608

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	2008 30/9	2007 31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	29	29
Finansiella anläggningstillgångar	125 476	137 500 ¹⁾
Kortfristiga fordringar	2 835	1 652
Kassa och bank	0	0
Summa tillgångar	128 340	139 181
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	103 785	101 564 ¹⁾
Avsättningar	248	269
Långfristiga skulder	23 002	22 756
Kortfristiga skulder	1 305	14 592
Summa eget kapital och skulder	128 340	139 181

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

B

SVERIGE
Porto betalt
Port payé