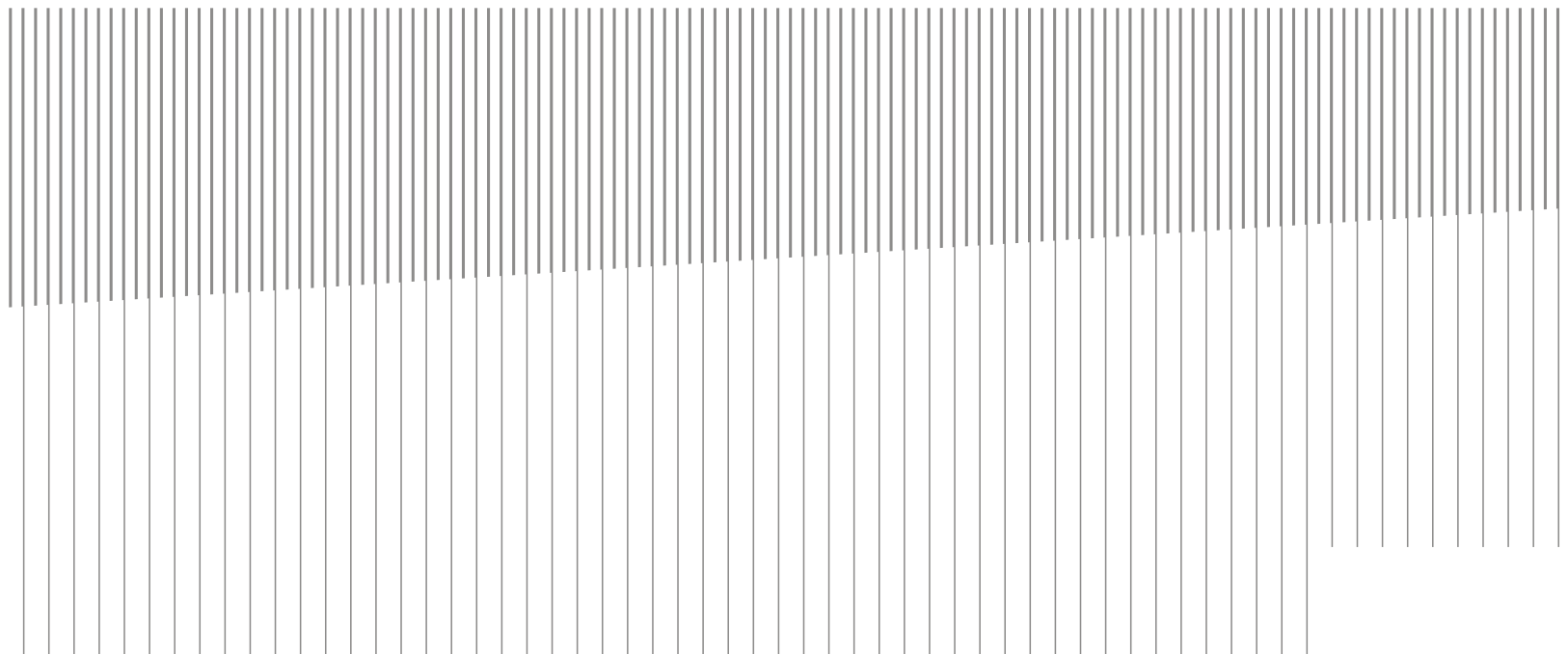


A decorative graphic consisting of numerous thin, vertical grey lines of varying heights, creating a textured, barcode-like effect across the middle of the page.

Årsredovisning **2008**

Investor i korthet – 2008

INVESTERINGAR

INVESTERINGSSTRATEGI

MÅL

Kärninvesteringar



- Väletablerade globala bolag.
- Ägande via betydande minoritet för strategiskt inflytande.
- Noterade bolag.
- Lång investeringshorisont.

Avkastningen ska överträffa marknadens avkastningskrav, definierad som den riskfria räntan plus en riskpremie, över en konjunkturcykel. Detta motsvarar för närvarande cirka 8 procent per år.

Operativa investeringar



- Medelstora till stora bolag med internationell verksamhet.
- Företrädesvis bolag med potential för stabil tillväxt och god lönsamhet.
- Ägande via majoritet eller betydande minoritet för strategiskt inflytande.
- Noterade och onoterade bolag.
- Lång investeringshorisont, mer än 5-10 år.

Avkastningen ska klart överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie över en konjunkturcykel, med hänsyn tagen till hur likvit innehavet är samt dess finansiella och operationella riskprofil. Detta motsvarar för närvarande 15 procent per år.

Private Equity-investeringar

Investor Growth Capital

EQT

INVESTOR GROWTH CAPITAL

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

EQT:s FONDER (DELÄGD VERKSAMHET)

- Buy-out investeringar i norra Europa, Kina och USA.
- Ägande via majoritet.
- Investeringshorisont 3-7 år.

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

VIKTIGA HÄNDELSER

ANDEL

- Innehaven i OMX och Scania avyttrades med god avkastning.
- Ägarandelen stärktes i Atlas Copco, SEB, Husqvarna och Electrolux.
- Mottagna utdelningar uppgick till 3,8 Mdr kronor.
- Kärninvesteringar påverkade årsresultatet med –31,5 Mdr kronor.

69%

andel av totala tillgångar

- Mölnlycke Health Care återvann en hög tillväxttakt med goda marginaler, trots negativ valutapåverkan.
- Vi förvärvade 57 procent (efter full konvertering) av Lindorff.
- Gambro lanserade nya produkter och fortsatte sitt effektiviseringsarbete.
- CaridianBCT:s kärnverksamhet utvecklades starkt och investeringar i nya produkter för långsiktig tillväxt fortsatte.
- 3 Skandinavien redovisade positiv EBITDA på månadsbasis från mitten av 2008.
- Operativa investeringar påverkade årsresultatet med –710 Mkr (enligt kapitalandelsmetoden).

15%

andel av totala tillgångar

- Investor Growth Capital genomförde investeringar för 1,9 Mdr kronor och avyttringar för 1,1 Mdr kronor. Investor Growth Capital påverkade årsresultatet med –0,4 Mdr kronor.
- EQT:s fonder genomförde investeringar för 1,8 Mdr kronor och avyttringar för 1,8 Mdr kronor. EQT påverkade årsresultatet med –2,9 Mdr kronor.
- Private Equity-investeringar påverkade årsresultatet med –3,5 Mdr kronor, efter en positiv valutaeffekt på omkring 2 Mdr kronor, och genererade ett kassaflöde på –0,8 Mdr kronor.

15%

andel av totala tillgångar

Välkommen till Investor

INNEHÅLL

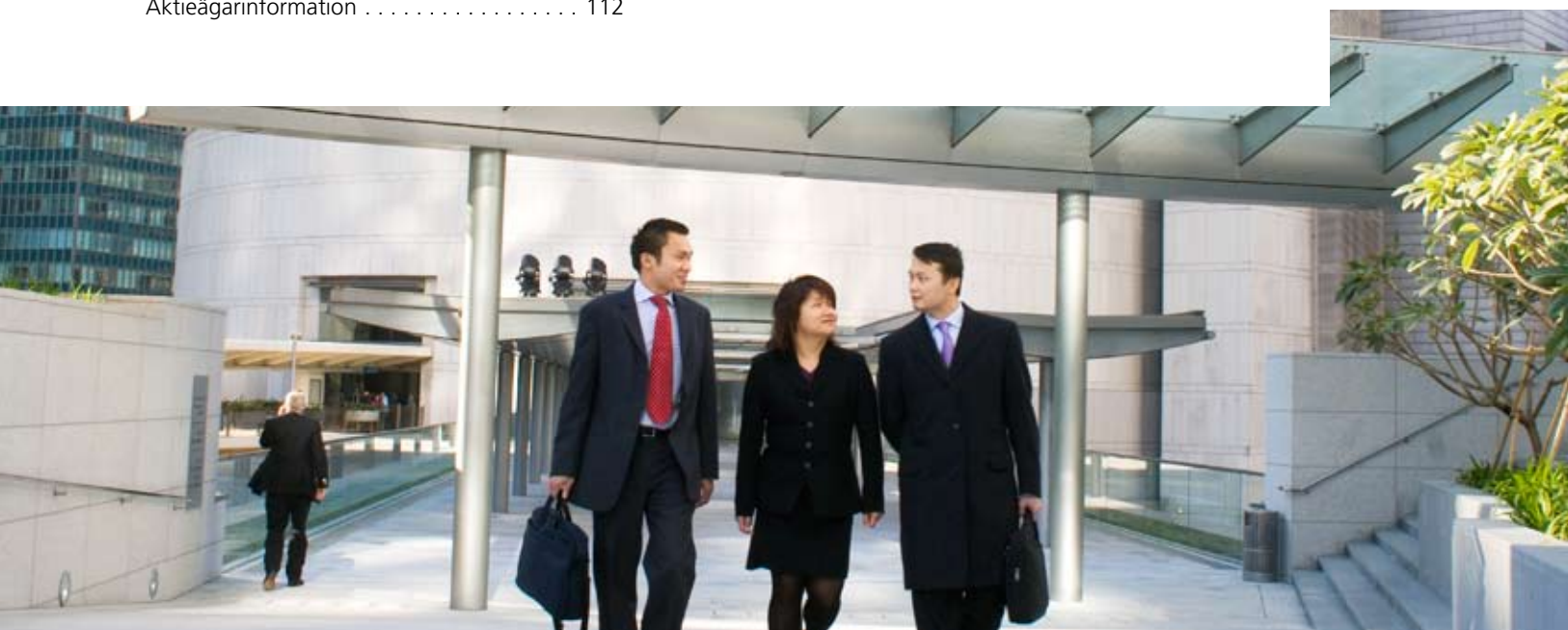
Vd har ordet	2
Nyckeltal	5
Vision, affärsidé och mål	6
Aktivt ägande	8
Kärninvesteringar	10
Operativa investeringar	16
Private Equity-investeringar	24
Medarbetare och nätverk	28
Investoraktien	30
Ordföranden har ordet	32
Bolagsstyrningsrapport	34
Styrelse	50
Ledning	52

RÄKENSKAPER

Innehållsförteckning räkenskaper	54
Förvaltningsberättelse	55
Förslag till vinstdisposition	60
Resultaträkning koncernen	61
Balansräkning koncernen	62
Förändringar i koncernens eget kapital	63
Kassaflödesanalys koncernen	64
Resultaträkning moderbolaget	65
Balansräkning moderbolaget	66
Förändringar i moderbolagets eget kapital	68
Kassaflödesanalys moderbolaget	69
Noter till de finansiella rapporterna	70
Revisionsberättelse	108
Historik	109
Tio år i sammandrag	110
Definitioner	111
Aktieägarinformation	112

Investor är ett investmentbolag med nordisk bas som bildades för snart hundra år sedan av familjen Wallenberg. Idag bedriver vi investeringsverksamhet i Europa, USA och Asien.

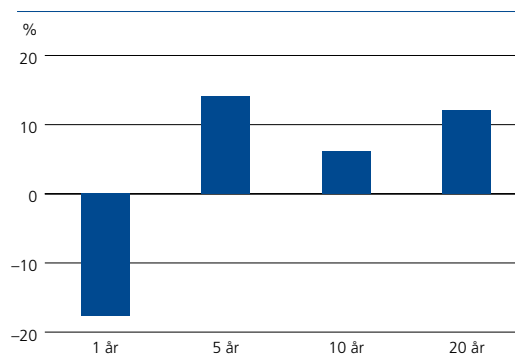
Affärsidén är att skapa långsiktigt god avkastning för våra aktieägare genom att äga och utveckla bolag med attraktiv värdepotential. Vi är en engagerad ägare som med erfarenhet, kunskap och ett unikt nätverk utvecklar noterade och onoterade bolag till att bli ledande inom sina respektive branscher.



Aktiens totalavkastning –18 procent

Totalavkastningen (aktieutveckling inklusive återlagd utdelning) var otillfredsställande –18 procent under 2008. Detta var dock bättre än Stockholmsbörsens (SIXRX) totalavkastning om –39 procent. De senaste 10 och 20 åren har vår genomsnittliga totalavkastning per år till aktieägarna varit 6 procent respektive 12 procent.

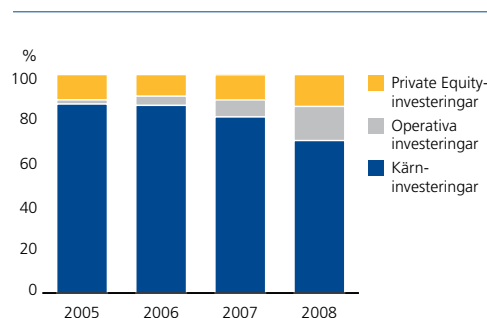
Genomsnittlig totalavkastning, Investoraktien



Onoterade bolag 30 procent

I enlighet med vår strategi har andelen onoterade innehav ökat och uppgick till 30 procent vid årsskiftet. Detta är ett resultat av fler investeringar i onoterade bolag, fallande värderingar på våra noterade innehav och försäljningen av Scania och OMX. Vi står fast vid att investera i fler onoterade bolag.

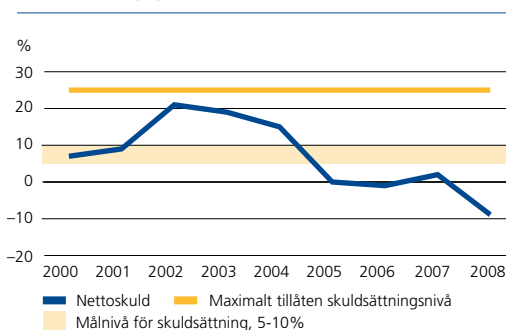
Andel per affärsområde



Nettokassa 9,4 Mdr kronor

Under flera år har vi fokuserat på att stärka vår finansiella flexibilitet genom att bygga upp en stark nettokassa. Vid årsskiftet uppgick nettokassan till 9,4 Mdr kronor och bruttokassan till 28 Mdr kronor. Vi har en lång löptid på våra lån, i genomsnitt 12,6 år. Vid årsskiftet uppgick lånen till 18 Mdr kronor, varav 6 Mdr kronor förfaller under de kommande fem åren.

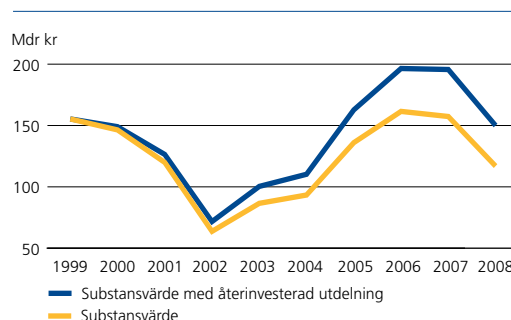
Skuldsättningsgrad



Substansvärde 115,3 Mdr kronor

Substansvärdet minskade från 155,2 Mdr kronor till 115,3 Mdr kronor under 2008. Detta motsvarar en minskning med 26 procent. Inklusive återlagd utdelning minskade substansvärdet med 23 procent.

Substansvärdets utveckling



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 om -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 förstärkte 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 konjunkturedgången 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 10 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 liknande 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 aggressiva och oetiska agerande. De långsiktiga konsekvenserna 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



”Vi är 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.”

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. Även om den svenska kronan kraftigt försvagats under andra hälften av 2008, och in i 2009, är det viktigt att fokus på effektiviseringsarbete fortsätter. 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.

Nyemission i SEB

Vi har sedan hösten 2008 haft en nära dialog med SEB om möjligheter att stärka kapitalbasen. Efter årets utgång, den 5 februari 2009, annonserade SEB en nyemission på 15 Mdr kronor samt att utdelningen ställs in. Detta innebär att SEB stärker sin kapitalbas och ökar sin primärkapitalrelation, exklusive hybridkapital, till 10,4 procent. Kombinerat med ett försiktigt användande av kapitalet möjliggör detta för SEB att framgångsrikt bedriva sin verksamhet genom den finansiella turbulensen och en eventuellt allvarlig ekonomisk nedgång. Vi ser detta som en attraktiv investeringsmöjlighet givet riskprofilen och har garanterat 3,5 Mdr kronor, eller 23,5 procent, av den helt garanterade nyemissionen.

Klokt att 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. En innehållen utdelningskrona är inte förlorad för aktieägaren. Tvärtom, avsikten är att den investeras i överavkastande projekt inom bolaget och därmed leder till än högre utdelning längre fram. 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 Skandinavien, 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-investeringar

Värderingarna inom Private Equity-investeringar har justerats ned betydligt under året. Detta kompenseras 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

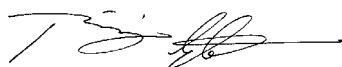
använder sig av skuldfinansiering. Innehaven bygger på långsiktiga tillväxttrender och är därmed mindre cykliskt exponerade. Nedgången påverkar dock även dessa innehav. Fokus ökar på att reducera kapitalåtgången och på att snabbare nå lönsamhet. Att skaffa nytt kapital i nuvarande läge är en stor utmaning 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. En allvarlig nedgång i efterfrågan i kombination med hög skuldsättning i portföljinnehaven innebär stora utmaningar och risker för buyout-bolagen. Aktörer med större fokus på industriell utveckling av portföljbolagen, såsom EQT, torde stå bäst rustade att även fortsättningsvis skapa god avkastning. EQT har ett utomordentligt track-record i såväl svaga som starka marknader. Med det i åtanke räknar vi med att EQT även framöver kommer fatta bra beslut.

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 tillväggångssätt, 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

Verkställande direktör och koncernchef

Nyckeltal

Under 2008 sjönk substansvärdet från 155,2 Mdr kronor till 115,3 Mdr kronor. Årets resultat, inklusive värdeförändringar, var –36,7 Mdr kronor. Vårt substansvärde har dock utvecklats bättre än den svenska marknaden under 2008. Vid årets slut uppgick nettokassan till 9,4 Mdr kronor.

Översikt substansvärde

	Ägarandel % (kapital)	31/12 2008		31/12 2007	
		Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar					
ABB	7,3	25	19 170	40	30 771
AstraZeneca	3,6	21	15 837	19	14 290
Atlas Copco	16,6	18	13 557	24	18 222
Ericsson	5,1	13	9 611	16	12 417
SEB	20,7	11	8 608	30	22 662
Electrolux	12,7	3	2 614	5	3 969
Husqvarna	15,4	3	2 330	5	4 134
Saab AB	19,8	2	1 545	4	2 799
Scania	–	–	–	19	14 612
OMX	–	–	–	4	3 412
Totalt		96	73 272	166	127 293
Operativa investeringar					
Mölnlycke Health Care	62	9	6 166	7	5 729
Lindorff	57	4	3 541	–	–
Gambro Holding (Gambro & CaridianBCT)	49	4	3 386	4	3 217
The Grand Group	100	2	1 338	2	1 337
3 Skandinavien	40	2	1 301	1	920
Övrigt		1	646	1	603
Totalt		22	16 378	15	11 806
Private Equity-investeringar					
Investor Growth Capital	100	10	7 968	10	7 518
EQT	e.t.	10	7 327	13	10 200
Totalt		20	15 295	23	17 718
Finansiella investeringar					
		1	1 246	4	2 583
Övriga tillgångar och skulder					
		–	–266	–1	–613
Totala tillgångar		139	105 925	207	158 787
Nettokassa(+) nettoskuld(–)					
		11	9 415	–4	–3 583
Substansvärde		150	115 340	203	155 204

Utveckling koncernen

Mkr	2008	2007	2006	2005
Värdeförändring	–39 492	–1 534	28 106	43 663
Utdelningar	4 903	3 884	3 302	2 415
Rörelsens kostnader ¹⁾	–576	–552	–576	–548
Övriga resultatposter	–1 571	–2 165	–2 346	–1 672
Koncernens resultat	–36 736	–367	28 486	43 858
Utbetald utdelning	–3 637	–3 449	–2 685	–1 726
Övrigt	509	–300	–426	–38
Förändring substansvärde	–39 864	–4 116	25 375	42 094

1) Inkluderar kostnader för långsiktig aktierelaterad lön. För perioden 1/1-31/12 2008 uppgick kostnaden till 21 Mkr.

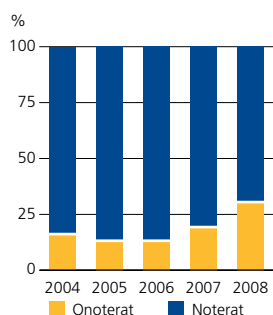
Förvaltningskostnader

Mkr	Kostnader	Substansvärde	Förvaltningskostnad/ substansvärde, %
Investor totalt	555	115 340	0,48
Uppdelat per affärsområde			
Kärninvesteringar	80	73 272	0,11
Operativa investeringar	102	16 378	0,62
Private Equity-investeringar	200	15 295	1,31

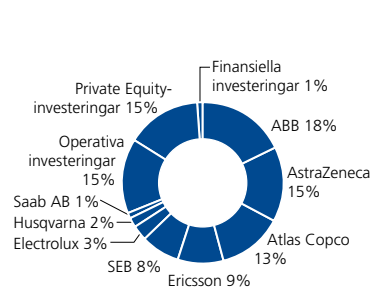
Värderingsmetod

Kärninvesteringar	Innehavets slutliga köpkurs (mest omsatta aktieslag) multiplicerad med antal innehavda aktier.
Operativa investeringar	Kapitalandelsmetoden används för intressebolagen. Nyckeltal presenteras varje kvartal för att möjliggöra för marknaden att forma sin egen uppfattning genom att använda multiplvärdering eller annan jämförelsevärdering för liknande noterade bolag.
Private Equity-investeringar	Ett så kallat verkligt värde fastställs genom att i första hand använda värderingen av bolaget vid senaste finansiering med extern prissättning, eller genom att göra en multiplvärdering baserad på relevanta nyckeltal för liknande noterade bolag.
Finansiella investeringar	Innehavets slutliga köpkurs multiplicerad med antal innehavda aktier eller tredjepartsvärdering.

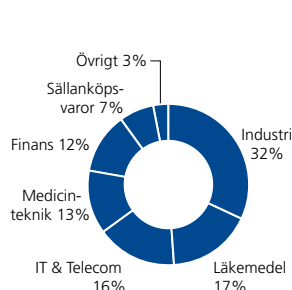
Onoterat / Noterat



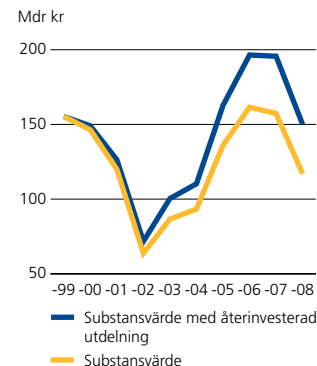
Uppdelning totala tillgångar



Totala tillgångar per sektor



Substansvärdeutveckling 10 år



Vision, affärsidé och mål

Vision

Vi ska vara internationellt erkända som en av de främsta investerarna när det gäller att utveckla ledande företag och kontinuerligt skapa långsiktigt aktieägarvärde.

Affärsidé

Skapa långsiktigt attraktiv avkastning till våra aktieägare genom att äga bolag med god värdepotential och använda vår finansiella styrka, erfarenhet, kunskap och vårt nätverk till att göra dem ledande, "best-in-class", inom sina respektive branscher.

Mål

Generera en totalavkastning (aktiekursutveckling inklusive återlagd utdelning) till aktieägarna som överstiger marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel. Marknadens avkastningskrav definieras som: riskfria räntan (genomsnittlig ränta för 10-årig statsobligation) plus en riskpremie.

Måluppföljning 2008

En totalavkastning till aktieägarna om –18 procent för 2008 var otillfredsställande. Avkastningen har däremot överträffat avkastningskravet på 5, 15 och 20 års sikt. Däremot har vi inte nått målet på 10 års sikt.

Utveckling totalavkastning

	Riskfri ränta, % ¹⁾	Riskpremie, %	Avkastningskrav, %	Investor, totalavkastning, %	SIXRX, Avkastningsindex, % ²⁾
1 år	3,7	4,5	8,2	-18,0	-39,0
5 år	3,9	4,5	8,6	14,1	4,7
10 år	4,6	4,5	9,1	6,1	3,4
15 år	5,7	4,5	10,5	12,0	9,2
20 år	6,9	4,5	11,8	12,1	9,1

1) Riskfri ränta = genomsnittsräntan på 10-årig statsobligation.

2) Genomsnittlig årlig avkastning.

"Vårt mål är att generera en totalavkastning till aktieägarna som överstiger marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel."



Strategier för värdeskapande

Investera i attraktiva bolag

Vi förnyar ständigt vår portfölj för att äga bolag som kan generera en avkastning som överträffar marknadens avkastningskrav. Vår flexibla investeringshorisont och vår långa erfarenhet av att utveckla internationella bolag ger oss en unik position. Vi föredrar att investera i sektorer och på geografiska marknader som vi känner väl. Noterade bolag utgör en central del av vår verksamhet, men för att skapa en unik avkastningspotential kommer vi fortsätta att öka andelen onoterade investeringar.

Driva värde i bolagen

Vårt arbete i bolagen sker i syfte att göra dem "best-in-class" inom sina respektive branscher och därmed skapa värde. För att ha strategisk påverkan tar vi stora ägarpositioner. Vi tar en aktiv roll i styrelsen genom att driva och följa upp värdeskapande planer som fokuserar på operationell effektivitet, tillväxt, kapitalstruktur och industriell struktur.

Avyttring av innehav

Vi utvärderar innehavens långsiktiga avkastningspotential. Om vi bedömer att potentialen i ett innehav inte motsvarar våra krav eller är större i annan ägarstruktur söker vi en värdeskapande avyttring som är industriellt rätt för bolaget.

Finansiell styrka

Som ägare är det viktigt att vi alltid har en stark finansiell position för att inte vara en begränsning när bolagen fullföljer sina strategiska planer. Vi är beredda att tillföra ytterligare kapital, förutsatt att det är värdeskapande. Vår ambition är att ha en skuldsättningsnivå på 5-10 procent av totala tillgångar, och som högst 25 procent om vi har en plan för hur vi åter når målnivån.



Rätt person på rätt plats

Det är människor som bygger framgångsrika bolag. Därför är det viktigt att ha rätt person, på rätt plats, vid rätt tid. Det centrala i vår bolagsstyrningsmodell är att ha rätt styrelse i varje bolag.

Styrelsens viktigaste uppgifter är att säkerställa att ett bolag har en långsiktig värdeskapande strategi, följa upp genomförandet, ta beslut om eventuella korrigeringar och säkerställa att bolaget har rätt ledning för att säkra genomförandet. Dessutom är det viktigt att ägare, styrelse och ledning har ett tydligt gemensamt intresse. Vi anser därför att styrelse och ledning ska ha stora ägarandelar och ersättningar som är kopplade till värdeskapande för aktieägarna.

Exempel från 2008

Under året har vi investerat i Lindorff och ökat vår ägarposition i flera kärninvesteringar. Vi har även arbetat fram en modell där styrelseledamöter erhåller en del av styrelsearvodet i form av syntetiska aktier. Modellen har genomförts i Atlas Copco, Electrolux, Ericsson och Husqvarna. Två större avyttringar har skett, OMX och Scania, med stora industriella fördelar och med gott värdeskapande för våra aktieägare. För att möta den rådande

ekonomiska utvecklingen har flera innehav genomfört åtgärder för att minska kostnaderna. Fallande värderingar har medfört attraktiva investeringsmöjligheter för Investor Growth Capital.

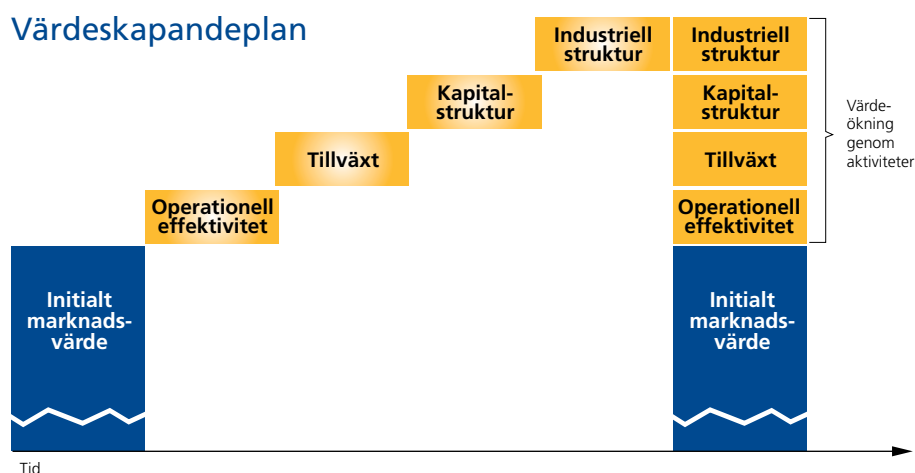
Vi har arbetat aktivt för att ytterligare stärka vår balansräkning vilket medfört en nettokassa vid årets slut. Vår finansiella styrka har medfört att vi trots en turbulent marknad har kunnat genomföra utvalda investeringar samt behållit en hög kreditrating.

Aktivt ägande

För samtliga innehav utarbetas värdeskapande planer, där vi utifrån ett ägarperspektiv identifierar de åtgärder som bedöms ha störst potential att generera värde framöver.

De värdeskapande planerna utvecklas av våra så kallade business teams. Planerna presenteras och diskuteras med våra styrelse-representanter för respektive bolag. Vi genomför en kontinuerlig och noggrann uppföljning, där bolagens utveckling utvärderas såväl mot planen som mot konkurrenter. Den långsiktiga

ambitionen är att bolagen ska bli "best-in-class" inom sina respektive branscher och generera avkastning som överstiger vårt avkastningskrav. De värdeskapande planerna fokuserar på fyra huvudområden: operationell effektivitet, tillväxt, kapitalstruktur och industriell struktur.



Operationell effektivitet

För att identifiera åtgärder för effektiviseringar och långsiktigt förbättrad lönsamhet, genomförs detaljerad "benchmarking". I detta arbete utvärderas en rad faktorer gentemot respektive bolags främsta konkurrenter, till exempel aktuell och historisk utveckling av ett antal parametrar som bruttomarginal, operationella kostnader (vilket inkluderar FoU, försäljnings-, marknadsförings- och administrativa kostnader), flexibilitet i kostnadsstrukturen, offshoring och kapitalbindning.

Värdeskapande tillväxt

Baserat på branschspecifika förutsättningar samt bolagens möjligheter till expansion, såväl organiskt som genom förvärf, sätts mål för bolagens tillväxt. Detta innebär till exempel expansion på nya geografiska marknader, nya kundgrupper, nya funktioner för existerande produkter samt tillväxt genom innovation.

Rätt kapitalstruktur

Bolagen ska ha en kapitalstruktur som gör det möjligt att genomföra sina affärsplaner. I dagens finansiella klimat är det viktigt att ha en finansiell position som står emot större efterfrågeminskningar. I de fall bolagen är överkapitaliserade, bör överskottskapitalet distribueras till ägarna. I fall de är underkapitaliserade, bör ägarna vara villiga att skjuta till kapital, om det är värdeskapande. Arbetet innefattar bland annat analys av utdelningar, nyemissioner samt återköpsprogram.

Rätt industriell struktur

Värdeskapande kan ibland uppnås genom att ändra bolagets struktur. Detta kan ske genom större industriella affärer (till exempel genom fusioner och företagsförvärf), avyttring av icke kärnverksamhet eller genom att dela upp bolaget i separata delar.

Värdeskapande i praktiken



Investeringsår:

Investor var medgrundare 1985

Total investering: 0,8 Mdr kronor

Ägarandel vid exit: 11%

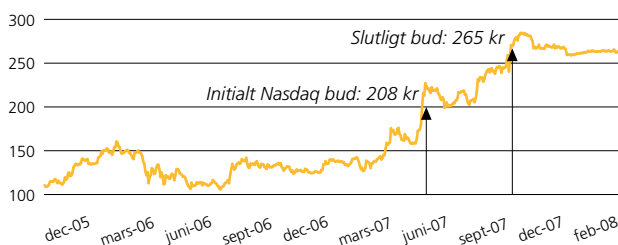
Typ av exit: Industriell försäljning

Försäljningslikvid: 3,4 Mdr kronor

Köpare: Nasdaq/Borse Dubai

P/E multipel vid exit: 35

Aktiekurs

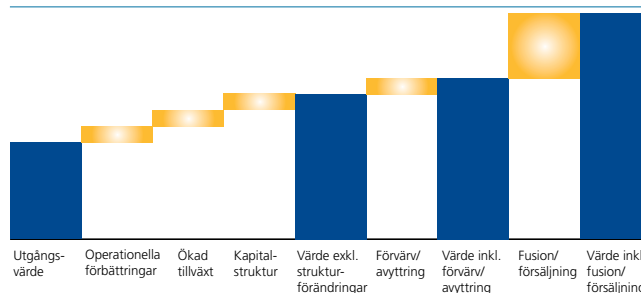


Källa: Alert IR/Ecovision och Investor

Investor var en av grundarna till OMX 1985. Då var OMX ett derivatmjukvaruföretag och startade så småningom den första derivatbörsen i Norden. 1998 köpte OMX Stockholmsbörsen och arbetade därefter med att framgångsrikt konsolidera majoriteten av de nordiska och baltiska börserna.

I arbetet med den värdeskapande planen för OMX under 2006 blev det tydligt att regulatoriska (MiFID) och teknologiska förändringar skulle leda till ökad konkurrens. Därför var det viktigt att uppnå en konkurrenskraftig kostnadsstruktur. Ett antal effektiviseringsåtgärder som kunde genomföras inom befintlig bolagsstruktur identifierades. Samtidigt konstaterades att skalfördelar genom ett industriellt samgående skulle kunna minska kostnaderna avsevärt. Detta skulle även vara det bästa sättet att maximera värdet för OMX aktieägare. Arbetet för ett industriellt samgående fick ökat fokus under 2007 då vi ur ett aktieägarperspektiv bedömde tidpunkten som attraktiv. En överenskommelse uppnåddes med Nasdaq under 2007 och senare med Borse Dubai. Försäljningen slutfördes i början av 2008.

Värdeskapandeplan för OMX 2006



SCANIA

Initial investering:

Del av portföljen vid Investors grundande 1916

Ägarandel vid exit: Kapital 11%, röster 20%

Typ av exit: Försäljning av aktieblock

Försäljningslikvid: 17,5 Mdr kronor

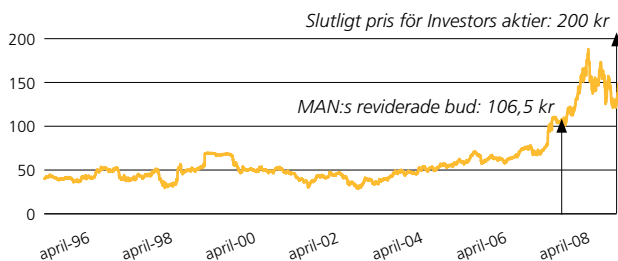
Köpare: Volkswagen

Värdeskapande sedan börsnotering: Årlig totalavkastning 18%

Premie vid exit: 54% premie i förhållande till marknadsvärde.

Försäljningen av Scania slutfördes i juli 2008.

Aktiekurs



Källa: Alert IR/Ecovision och Investor

Scania som tillverkar tunga lastbilar och bussar, var en del av den ursprungliga portföljen 1916. Vi avnoterade Saab-Scania 1991 och delade därefter upp bolaget i tre separata delar; försvarskoncernen Saab AB, biltillverkaren Saab Automobil (senare avyttrad) och lastbils- och busstillverkaren Scania. Scania börsnoterades åter 1996 i Stockholm och New York, och vi kvarstod som ledande ägare.

År 2000 avvisade EU en tänkt sammanslagning mellan Scania och Volvo. För att Scania skulle få en industriell huvudägare valde vi att sälja större delen av innehavet till Volkswagen, som då fick en ägarandel om 34 procent. Vi förband oss att behålla våra resterande 9,1 procent av kapitalet i minst två år.

I vår värdeskapande plan för Scania i början av 2006 identifierade vi en stark tillväxtpotential i Östeuropa, fler kostnadseffektiverande åtgärder och en möjlighet att optimera kapitalstrukturen. Senare under 2006 lade konkurrerande MAN ett fientligt bud på Scania. Vi avslög budet då det varken motsvarade Scantias fulla värde och potential, eller var rätt sammansatt. Vi ökade vårt innehav som ett led i försvaret av bolaget. MAN:s bud drogs tillbaka i januari 2007. Under budprocessen blev Volkswagen även huvudägare i MAN. I början av 2007 köpte Volkswagen fler aktier i Scania. Efter dessa köp uppnådde MAN och Volkswagen tillsammans mer än 50 procents ägarandel i Scania och fick därmed i praktiken kontroll över bolaget.

Volkswagen fortsatte att öka sitt ägande i Scania under 2007. Scania omgavs av rykten kring sin ägarstruktur och framtid, vilket riskerade att påverka verksamheten negativt. I syfte att uppnå en tydlig ägarstruktur i Scania, och samtidigt skapa värde för våra aktieägare, avyttrade vi vårt innehav till Volkswagen i mars 2008. Scania har därmed en industriell majoritetsägare med stor kapacitet att utveckla detta framgångsrika bolag ytterligare.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar är vårt största affärsområde och består av börsnoterade bolag med starka internationella marknadspositioner. Vi är en ledande minoritetsägare i dessa bolag och via aktivt styrelsearbete arbetar vi för att identifiera och driva värdeskapande åtgärder. Innehaven är ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Ericsson, SEB, Electrolux, Husqvarna och SAAB.

Innehaven inom Kärninvesteringar är börsnoterade samt har väl beprövade affärsmodeller och starka marknadspositioner. Detta i kombination med bolagens relativt låga skuldsättning gör att riskprofilen och därmed avkastningskravet är lägre än för våra andra affärsområden.

Investeringshorisonten är långsiktig och avkastning genereras främst genom värdetillväxt, inlösenprogram och utdelning, samt genom avyttring.

Året 2008

Under 2008 genomfördes försäljningar om 20,9 Mdr kronor och begränsade tilläggsinvesteringar om 2,1 Mdr kronor. Totala nettoförsäljningar uppgick därmed till 18,8 Mdr kronor under 2008. Kärninvesteringarna påverkades negativt av fallande börser, men utvecklades bättre än marknaden. Kärninvesteringarnas resultatpåverkan var under 2008 –31,5 Mdr kronor vilket motsvarar en totalavkastning på –25 procent.

TVÅ AFFÄRER I FOKUS

Den viktigaste händelsen under årets första kvartal var överenskommelsen att sälja våra aktier i Scania till Volkswagen. Affären var en bra industriell lösning och klargjorde ägarsituationen för Scania. Transaktionen skapade dessutom betydande värde för våra aktieägare då vi fick 200 kronor per aktie, vilket motsvarar 8,6 Mdr kronor mer än MAN:s bud som vi tidigare avslagit. Försäljningen gav totalt 17,5 Mdr kronor och var en viktig orsak till att vår kassa stärktes under året.

I februari slutfördes försäljningen av OMX till Nasdaq och Borse Dubai. Affären genererade en god avkastning. Tillsammans bildar Nasdaq och OMX en ledande

global börs som erbjuder kostnadseffektiva och attraktiva lösningar till sina kunder. Försäljningen av våra aktier i OMX genererade 3,4 Mdr kronor.

STÄRKT ÄGANDE I FLERA BOLAG

En stark ägarposition är viktig för att kunna genomdriva värdeskapande planer i innehaven. När värderingarna faller under vår fundamentala långsiktiga värdering är vi redo att investera. Med anledning av vår syn på marknadsläget har vi enbart genomfört mindre tilläggsinvesteringar i Atlas Copco, SEB, Husqvarna och Electrolux. Vi har investerat i dessa bolag på nivåer som bedömts vara långsiktigt attraktiva.

”En stark ägarposition är viktig för att kunna genomdriva värdeskapande planer i innehaven.”

Vår strategi

ATTRAKTIV SAMMANSÄTTNING AV INVESTERINGAR

För att skapa god värdeutveckling är det viktigt att ha rätt sammansättning av investeringar. Den långsiktiga värdepotentialen i våra innehav utvärderas ständigt. Vid avyttringar söker vi alltid efter den bästa industriella lösningen för våra innehav, och därigenom maximera värdet för våra aktieägare. Vi vill äga bolag som är branschledare eller har potential att bli det. Vår övertygelse är att bolag med ledande marknadspositioner, hög innovationsgrad, god företagskultur och stark

ledning har bättre förutsättningar att långsiktigt generera attraktiv avkastning. Samtidigt är de bättre positionerade att dra fördel av förändringar i konjunktur- och marknadsläge.

VÄRDESKAPANDE GENOM ÄGARENGAGEMANG

I kärninvesteringarna utövar vi vårt ägande främst via styrelsrepresentation. Vi anser att det är av stor vikt att ha rätt styrelse med rätt kompetens och erfarenhet utifrån de utmaningar bolaget står inför. Styrelsen har en viktig uppgift i att utmana och ifrågasätta ledningen. Samtidigt måste styrelsen vara beredd att stödja ledningen i svåra beslut som kan ha negativ påverkan på kort sikt, men som stärker bolaget för framtiden. Våra styrelsrepresentanter har analytiker till sitt stöd. Tillsammans utgör de business teams som löpande följer respektive bolag, dess konkurrenter och marknader.

För att bidra till utvecklingen i kärninvesteringarna på ett strukturerat sätt, utvecklar vi värdeskapande planer som inkluderar mål för operationell effektivitet, tillväxt, kapitalstruktur och industriell struktur. (Se sid 8 för en utförligare beskrivning av detta arbete.)

Vi anser att det är av vikt att aktieägare, styrelse och ledning har ett tydligt gemensamt intresse. Därför anser vi att ersättningssystem ska vara kopplade till aktieägarnas avkastning. Under 2008 beslöt flera av våra kärninvesteringar att ändra strukturen för styrelsens ersättning och ersätta delar av den befintliga kontant-ersättningen med aktier.



”Vår övertygelse är att bolag med ledande marknadspositioner, hög innovationsgrad, god företagskultur och stark ledning har bättre förutsättningar att långsiktigt generera attraktiv avkastning.”

Mål

Avkastningen ska överträffa marknadens avkastningskrav, definierad som den risk-fria räntan plus en riskpremie över en konjunkturcykel. Detta motsvarar för närvarande cirka 8 procent per år.

Måluppföljning

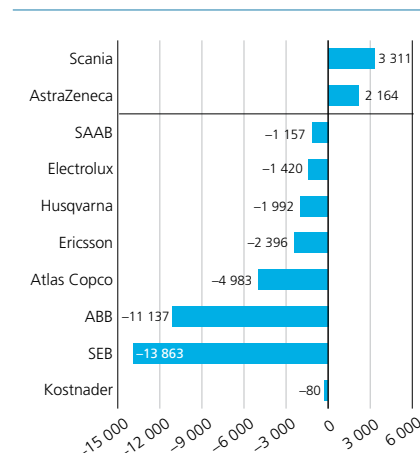
Avkastningen ska utvärderas på lång sikt, och inte utifrån enstaka år. Trots det är 2008 års avkastning på –25 procent otillfredsställande, även om vi överträffat Stockholmsbörsens (SIXRX) –39 procent.

Strategi

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

Genomsnittlig årlig avkastning	
År	Avkastning, %
1	–25
5	8
10	6

Resultatpåverkan Kärninvesteringar, 2008, Mkr



Översikt Kärninvesteringar³⁾

	Antal aktier ¹⁾ 31/12 2008	Ägarandelar kapital ²⁾ 31/12 2008, %	Ägarandelar röster ²⁾ 31/12 2008, %	Andel av totala tillgångar 31/12 2008, %	Värde, kr/aktie 31/12 2008	Värde, Mkr 31/12 2008	Köpt(+)/ sält(–), netto Mkr 2008	Totalavkastning 2008, %	Värde, Mkr 31/12 2007
ABB	166 330 142	7,3 ⁴⁾	7,3 ⁴⁾	18	25	19 170	–	–36	30 771
AstraZeneca	51 587 810	3,6 ⁵⁾	3,6 ⁵⁾	15	21	15 837	–	+16	14 290
Atlas Copco	204 244 326	16,6	22,3	13	18	13 557	+884	–29	18 227
Ericsson	164 078 702	5,1	19,4	9	13	9 611	–	–19	12 417
SEB	142 527 895	20,7	21,1	8	11	8 608	+723	–62	22 662
Electrolux	39 165 071	12,7	28,8	3	3	2 614	+225	–36	3 969
Husqvarna	59 201 258	15,4	28,7	2	3	2 330	+318	–44	4 134
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	1	2	1 545	–	–43	2 799
Scania	–	–	–	–	–	–	–17 483	–	14 612
OMX	–	–	–	–	–	–	–3 419	–	3 412
Totalt				69	96	73 272	–18 752		127 293

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.



18%

av totala tillgångar

ABB är ledande inom kraft- och automationsteknik och bolagets produkter och tjänster bidrar till att förbättra prestanda och minimera miljöpåverkan för energiföretag och industrier. ABB-koncernens bolag verkar i mer än 100 länder och har 120.000 anställda. Nära 50 procent av bolagets totala omsättning kommer från tillväxtmarknader.

Ordförande: Hubertus von Grünberg

Vd och koncernchef: Joe Hogan (sedan september 2008)

Nyckeltal, MUSD

	2008	2007	2006 ¹⁾	2005
Omsättning	34 912	29 183	23 281	22 442
Rörelseresultat	4 552	4 023	2 557	1 742
Rörelsemarginal, %	13,0	13,8	11,0	7,8
Nettoresultat efter skatt	3 118	3 757	1 390	735
Vinst/aktie, USD	1,36	1,66	0,65	0,36
Utdelning/aktie, CHF	0,48 ²⁾	0,48	0,24	0,12
Bokfört eget kapital	11 158	10 957	6 038	3 142
Nettoskuld ³⁾	-5 443	-5 436	-1 444	508
Börsvärde, Mdr kr	264,2	427,3	267,5	159,4
Antal anställda	120 000	112 000	108 000	104 000

1) 2006 justerat för förändringen av aktiviteter inom verksamheter under avveckling.

2) Föreslagen utdelning.

3) Bolagets egen definition.

ABB 2008

ABB har fortsatt sin starka finansiella utveckling under 2008 med en tillväxt om 16 procent i lokal valuta och en EBIT marginal om 13 procent. Orderingången var positiv och steg med 7 procent under året. Under fjärde kvartalet skedde dock en försvagning på grund av den finansiella krisen och den avsmattade globala ekonomin. I linje med den kommunicerade strategin har bolaget genomfört flera tilläggsförvärv under det andra halvåret. Joe Hogan tillträdde som ny vd i september 2008.

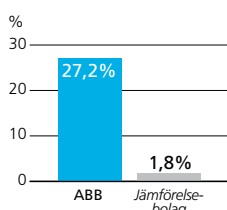
Investors engagemang i ABB

Kapitalandel: 7,3% Röstandel: 7,3% Marknadsvärde innehav: 19.170 Mkr
Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Jacob Wallenberg

INVESTORS SYN PÅ ABB

ABB:s starka marknadsposition i kombination med den strukturella efterfrågan från tillväxtmarknader gör att bolaget har goda långsiktiga tillväxtförutsättningar. Kraftmarknaden är ett strukturellt tillväxtområde som drar fördel av växande återinvesteringsbehov samt behovet av mer effektiva kraftöverföringar. ABB bör fortsätta fokusera på tillväxtpotentialer men givet det försämrade affärsklimatet måste ABB även fokusera på operationell effektivitet och se över kostnadsbasen. Att öka eftermarknadsaffärerna för bolaget är av vikt på längre sikt, för att uppnå ökad tillväxt och lönsamhet. ABB går in i lågkonjunkturen med en stark balansräkning, vilket är en fördel i dagens marknad och ger bolaget möjligheter att agera på intressanta affärsmöjligheter.

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



Genomsnitt för jämförelsebolag:
Emerson, Schneider, Honeywell, Rockwell och Siemens

Årlig avkastning

År	ABB	SIXRX
1	-36,2	-39,1
5	27,2	4,7
10	1,8	3,3
15	4,5	9,1
20	8,4	9,1

www.abb.com



15%

av totala tillgångar

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

Ordförande: Louis Schweitzer

Vd och koncernchef: David Brennan

Nyckeltal, MUSD

	2008	2007	2006	2005
Omsättning	31 601	29 559	26 475	23 950
Rörelseresultat	9 144	8 094	8 216	6 502
Rörelsemarginal, %	28,9	27,4	31,0	27,2
Nettoresultat efter skatt	6 130	5 627	6 063	4 724
Vinst/aktie USD (core EPS) ¹⁾	5,10	4,38	3,92	e.t.
Utdelning/aktie USD	2,05 ²⁾	1,87	1,72	1,30
Bokfört eget kapital	15 912	14 778	15 304	13 597
Nettoskuld ³⁾	7 174	9 112	-6 537	-5 402
Börsvärde, Mdr kr	444,2	403,6	564,8	616,1
Antal anställda	65 000	67 000	66 600	65 000

1) Core EPS-måttet börjar användas 2007.

2) Föreslagen utdelning.

3) Bolagets egen definition.

ASTRAZENECA 2008

Under året har AstraZeneca framgångsrikt försvarat viktiga intellektuella rättigheter, vilket är positivt för bolagets verksamhet de kommande åren. Tack vare god kostnadskontroll blev den finansiella utvecklingen god, trots att försäljningen av bolagets viktigaste produkter inte ökar lika snabbt som tidigare. Den dämpade tillväxten beror dels på en tilltagande mognadsgrad för dessa produkter samt dels på en försämrad marknadssituation i västvärlden. Rörelseresultatet (justerat för jämförelsestörande poster) ökade med 9 procent under året baserat på fasta valutakurser. AstraZeneca har fortsatt att stärka sin forskningsportfölj. Vid årets slut hade bolaget tolv projekt i sen utvecklingsfas, vilket är två mer än vid slutet av 2007.

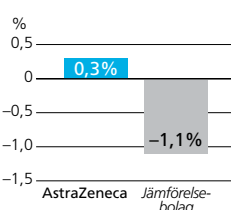
Investors engagemang i AstraZeneca

Kapitalandel: 3,6% Röstandel: 3,6% Marknadsvärde innehav: 15.837 Mkr
Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Håkan Mogren (vice ordförande)

INVESTORS SYN PÅ ASTRAZENECA

I takt med att marknadsförutsättningarna blir allt mer utmanande är det viktigt att bolaget fortsätter att genomföra rationaliseringsåtgärder i syfte att öka produktiviteten. Det är även av avgörande betydelse att AstraZeneca tar fram nya innovativa produkter och kontinuerligt stärker sin forskningsportfölj. Den viktigaste drivkraften för långsiktigt värdeskapande för AstraZeneca, och för branschen, fortsätter att vara förbättrad FoU-produktivitet.

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



Genomsnitt för jämförelsebolag:
Merck, Pfizer, Eli Lilly, Wyeth, Schering Plough, Roche, GlaxoSmithKline, Novartis, Bristol-Myers Squibb och Sanofi-Aventis

Årlig avkastning

År	AstraZeneca	SIXRX
1	15,9	-39,1
5	0,3	4,7
10	2,0	3,3
15	7,6	9,1
20	16,5	9,1

www.astrazeneca.com



13%

av totala tillgångar



9%

av totala tillgångar

Atlas Copco är en global industrikoncern med huvudkontor i Stockholm. Bolaget utvecklar och säljer tryckluftsutrustning, anläggnings- och gruvutrustning och industriverktyg samt erbjuder service och uthyrning. Verksamheten bedrivs i ett antal divisioner inom tre affärsområden: Kompressorteknik, Anläggnings- och gruvteknik samt Industri-teknik. Produkterna säljs under ett flertal olika varumärken genom en global försäljnings- och serviceorganisation som når 170 länder.

Ordförande: Sune Carlsson

Vd och koncernchef: Gunnar Brock (efterträds av Ronnie Leten 1 juni 2009)

Nyckeltal, Mkr	2008	2007	2006	2005
Omsättning	74 177	63 355	50 512	42 205
Rörelseresultat	13 806	12 066	9 203	6 938
Rörelsemarginal, %	18,6	19,0	18,2	16,4
Nettoreultat efter skatt ¹⁾	10 190	7 469	15 373	6 581
Vinst/aktie, kr ¹⁾	8,33	6,09	12,24	5,22
Utdelning/aktie, kr ⁴⁾	3,00 ³⁾	3,00	22,38 ²⁾	2,13
Bokfört eget kapital	23 768	14 640	32 708	25 808
Nettoskuld ²⁾	21 686	19 775	-12 364	7 229
Börsvärde, Mdr kr	78,4	114,6	138,9	107,4
Antal anställda	34 043	32 947	25 900	22 578

1) Inklusive resultat från avvecklade verksamheter och justerat för aktiesplit.

2) Varav utdelning för 2006 på 2,38 kronor per aktie (justerat för split) och extra utskiftning av 20 kronor per aktie (justerat för split) genom obligatorisk inlösen.

3) Föreslagen utdelning.

4) Justerat för aktiesplit.

5) Bolagets egen definition. 2007 och 2008 har justerats för verkligt värde av ränteswappar.

ATLAS COPCO 2008

Starka marknadspositioner och fortsatt starkt marknadsklimat inom framför allt gruvindustrin medförde att Atlas Copco visade stark tillväxt och lönsamhet under årets första nio månader. Under fjärde kvartalet vek efterfrågan på samtliga marknader och för alla tre affärsområden. Detta hade en stark påverkan på orderingången, som blev betydligt lägre än samma kvartal föregående år. Bolaget har kommunicerat åtgärder som ska vidtas för att bemöta den snabbt minskande efterfrågan, i syfte att bibehålla lönsamhet och kassaflöde.

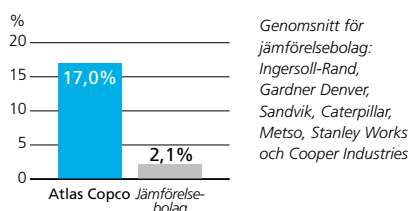
Investors engagemang i Atlas Copco

Kapitalandel: 16,6% Röstandel: 22,3% Marknadsvärde innehav: 13.557 Mkr
Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Sune Carlsson (ordförande), Jacob Wallenberg (vice ordförande) och Johan Forssell

INVESTORS SYN PÅ ATLAS COPCO

Atlas Copco är ett bolag med världsledande marknadspositioner och en stark företagskultur. Bolaget har haft en imponerande utveckling jämfört med dess internationella konkurrenter och är idag "best-in-class". Bolaget kommer under 2009 att möta såväl utmaningar som möjligheter. För att möta den förväntade vikande efterfrågan måste bolaget fokusera på effektivitetsförbättringar och kostnadsbesparingar. Det kommer att vara viktigt att anpassa vissa funktionella kostnader samt minska lagret. Samtidigt kommer denna period av avmattning att bjuda intressanta investeringsmöjligheter. Givet Atlas Copco starka utgångsläge anser vi att bolaget är redo att agera på sådana möjligheter.

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



Årlig avkastning

År	Atlas Copco	SIXRX
1	-28,7	-39,1
5	17,0	4,7
10	14,1	3,3
15	15,6	9,1
20	16,3	9,1

www.atlascopco.com

Ericsson är en världsledande leverantör av telekommunikationsutrustning och därtill relaterade tjänster. Mer än 1.000 kunder i 175 länder använder sig av Ericssons utrustning. Ericssons främsta kunder är operatörer inom mobila och fasta nät. Genom ett joint venture med Sony erbjuder Ericsson mobiltelefoner och genom ett joint venture med STMicroelectronics erbjuds även plattformar för mobila applikationer. Ericsson är organiserat i tre affärsområden, Networks, Global Services och Multimedia.

Ordförande: Michael Treschow

Vd och koncernchef: Carl-Henric Svanberg

Nyckeltal, Mdr kr	2008	2007	2006	2005
Omsättning	208,9	187,8	177,8	151,8
Rörelseresultat	16,3	30,6	35,8	33,1
Rörelsemarginal, %	7,8	16,3	20,2	21,8
Nettoreultat efter skatt	11,3	21,8	26,4	24,3
Vinst/aktie, kr	3,52	6,84	8,23	7,64
Utdelning/aktie, kr	1,85 ¹⁾	2,50	2,50	2,25
Bokfört eget kapital	140,8	134,1	120,1	104,7
Nettoskuld ²⁾	-34,7	-24,3	-40,7	-50,6
Börsvärde	191,0	245,1	446,1	440,7
Antal anställda	78 750	74 000	63 781	56 055

1) Föreslagen utdelning.

2) Bolagets egen definition.

ERICSSON 2008

Trots ett utmanande år för telekomutrustningsbranschen, rapporterade Ericsson en försäljningstillväxt på 11 procent för 2008. För att möta de allmänna branschutmaningarna samt den allt lägre lönsamhetsnivån inom branschen, har Ericsson initierat ett kostnadsbesparingsprogram som uppgår till 4 Mdr kronor. Dessutom har Ericsson tagit ett strategiskt beslut att slå ihop verksamheten med plattformar för mobila applikationer med STMicroelectronics för att uppnå en starkare position och större skalfördelar.

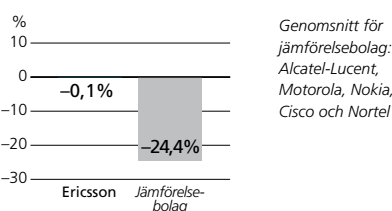
Investors engagemang i Ericsson

Kapitalandel: 5,1% Röstandel: 19,4% Marknadsvärde innehav: 9.611 Mkr
Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Börje Ekholm

INVESTORS SYN PÅ ERICSSON

Ericsson är ett välpositionerat bolag i en utmanande bransch och är i många aspekter "best-in-class". Den generella ekonomiska nedgången har främst påverkat mobiltelefonindustrin. Vad gäller marknaden för telekommunikationsutrustning har den än så länge påverkats i mindre grad, men såväl denna marknad som Ericsson kommer sannolikt att påverkas av nedgången. För att upprätthålla sin strategiska flexibilitet och konkurrenskraft i sina branscher har både Ericsson och Sony Ericsson initierat kostnadsbesparingsprogram, med en gradvis förflyttning av sina resurser till lågkostnadsländer. I framtiden är det viktigt att Ericsson utöver att ha en konkurrenskraftig kostnadsbas, fortsätter att positionera sig strategiskt på marknadssegment med tillväxt.

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



Årlig avkastning

År	Ericsson	SIXRX
1	-19,3	-39,1
5	-0,1	4,7
10	-9,3	3,3
15	4,3	9,1
20	12,0	9,1

www.ericsson.com

SEB

8%

av totala tillgångar

Electrolux

3%

av totala tillgångar

SEB är en nordeuropeisk finansiell koncern som betjänar 400.000 företag och institutioner samt fem miljoner privatpersoner. SEB erbjuder universalbanks-tjänster i Sverige, Tyskland och de tre baltiska länderna Estland, Lettland och Litauen. Banken har också lokal närvaro i övriga Norden, Polen, Ukraina och Ryssland, och har genom sitt internationella nätverk global närvaro i ledande finansiella centra. SEB är ledande inom ett flertal områden, bland annat cash management, valutahandel, värdepappershandel, kapitalförvaltning och private banking. Koncernen har cirka 21.000 anställda.

Ordförande: Marcus Wallenberg

Vd och koncernchef: Annika Falkengren

Nyckeltal, Mdr kr	2008	2007	2006	2005
Intäkter	41,1	40,4	38,7	34,2
Rörelseresultat	12,5	17,0	15,6	11,2
Nettoresultat efter skatt	10,0	13,6	12,6	8,4
Vinst/aktie kr	14,66	19,97	18,72	12,58
Utdelning/aktie kr	0,00 ¹⁾	6,50	6,00	4,75
Balansomslutning	2 511	2 344	1 934	1 890
Kärnprimärkapitalrelation, % ²⁾	8,57	8,39	7,17	6,40
Primärkapitalrelation, % ²⁾	10,08	9,87	8,19	7,53
Förvärvat kapital	1 201	1 370	1 262	1 118
Bokfört eget kapital	83,7	76,7	67,3	56,7
Börsvärde	41,7	113,7	149,3	115,0
Antal anställda	21 291	19 506	19 672	18 948

1) Föreslagen utdelning.

2) Basel II för 2007-2008 och Basel I för 2005-2006.

SEB 2008

Med anledning av den globala finansiella krisen, blev 2008 ett turbulent år för SEB. Fallande börser, utökade kreditspreadar och en instabil finansieringsmiljö har lett till fallande lönsamhet för bankväsendet och även för SEB. Nettovinsten föll med 26 procent och ROE var 13 procent jämfört med 19 procent 2007. För att möta effekterna av den ekonomiska nedgången kommer SEB att öka fokus på kostnadseffektivitet och kommer också att stärka kapitalbasen med 19,5 Mdr kronor genom att inte lämna någon aktieutdelning och göra en nyemission på 15 Mdr kronor.

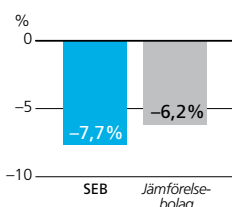
Investors engagemang i SEB

Kapitalandel: 20,7% Röstandel: 21,1% Marknadsvärde innehav: 8.608 Mkr
Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Jacob Wallenberg (vice ordförande)

INVESTORS SYN PÅ SEB

SEB har starka marknadspositioner som affärsbank och inom kapitalförvaltning, med en solid plattform för ytterligare expansion i Nord- och Östeuropa. Den pågående finansiella krisen har pressat banksektorn och riskerna med bankernas höga skuldsättning har blivit tydlig. I ljuset av turbulensen på de finansiella marknaderna och en potentiell djup nedgång i ekonomin, måste SEB fortsätta att förbättra den operationella effektiviteten och noggrant hantera sina kreditrisker. Den i början på 2009 föreslagna kapitalförstärkningen och den inställda utdelningen, kombinerat med ett disciplinerat användande av kapitalet, ger SEB förutsättningar att framgångsrikt driva sin verksamhet genom en svagare ekonomisk period.

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



Genomsnitt för jämförelsebolag:
Svenska Handelsbanken,
Danske Bank, Nordea,
Swedbank och
DnB NOR

Årlig avkastning

År	SEB	SIXRX
1	-6,1	-3,1
5	-7,7	4,7
10	1,3	3,3
15	5,3	9,1
20	5,1	9,1

www.seb.se

Electrolux är en världsledande tillverkare av hushållsmaskiner samt motsvarande utrustning för professionell användning. Konsumenter köper 40 miljoner Electrolux-produkter i 150 länder varje år. Företaget fokuserar på att, baserat på bred och djup konsumentinsikt, ta fram innovativa produkter designade med omtanke om användare och som möter konsumenters och professionella användares behov. I Electrolux produktsortiment ingår kylskåp, diskmaskiner, tvättmaskiner, dammsugare och spisar under välkända varumärken som Electrolux, AEG-Electrolux, Eureka och Frigidaire.

Ordförande: Marcus Wallenberg

Vd och koncernchef: Hans Stråberg

Nyckeltal, Mkr	2008	2007	2006	2005 ⁹⁾
Omsättning	104 792	104 732	103 848	100 701
Rörelseresultat ¹⁾	1 543	4 837	4 575	4 024
Rörelsemarginal, % ¹⁾	1,5	4,6	4,4	4,0
Nettoresultat efter skatt	366	2 925	2 648	-142
Vinst/aktie, kr	1,29	10,41	9,17	-0,49
Utdelning/aktie, kr	0,00 ²⁾	4,25	4,00	-
Bokfört eget kapital	16 385	16 040	13 194 ³⁾	-
Nettoskuld ⁴⁾	4 556	4 703	-304	-
Börsvärde, Mdr kr	20,7	30,6	37,5 ⁵⁾	-
Antal anställda	55 177	56 898	55 471	57 842

1) Exklusive jämförelsestörande poster.

2) Föreslagen utdelning.

3) Efter utskiftningen av 5,6 Mdr kronor.

4) Bolagets egen definition.

5) Före utskiftningen av 5,6 Mdr kronor.

6) Exklusive Husqvarna.

ELECTROLUX 2008

Under året har den finansiella krisen och den svagare ekonomin haft en negativ inverkan på den globala efterfrågan på vitvaror. Många kunder har skjutit upp sina inköp och valt mindre exklusiva produkter, vilket medfört såväl minskade försäljningsvolymerna som försämrad pris/mix. I Nordamerika har vitvarumarknaden varit fortsatt svag och försäljningsvolymerna har nu sjunkit med 16 procent sedan toppåret 2005. I Europa sjönk efterfrågan med totalt 4,4 procent under året, varav Västeuropa minskade med 5,3 procent och Östeuropa minskade med 2,1 procent. För att möta den vikande efterfrågan har Electrolux under året fokuserat på att minska kostnaderna genom personalnedskärningar, fortsatt flytt av produktion till lågkostnadsländer samt sänkta produktionskostnader. Lanseringen av varumärket Electrolux i Nordamerika under våren 2008 var, trots den svaga marknaden, framgångsrik.

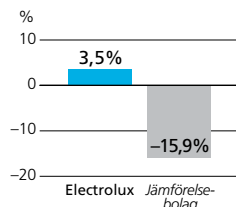
Investors engagemang i Electrolux

Kapitalandel: 12,7% Röstandel: 28,8% Marknadsvärde innehav: 2.614 Mkr
Inga styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse.

INVESTORS SYN PÅ ELECTROLUX

Som en av världens största vitvarutillverkare ska Electrolux som ett minimum kunna leverera en rörelsemarginal i nivå med branschsnittet. För att lyckas med det anser vi att pågående omstruktureringsprogram och kostnadsbesparingar, i kombination med satsningarna på design och varumärkesstärkande aktiviteter, är nödvändiga. På kort sikt är det av vikt att Electrolux, med tanke på den svaga makroekonomiska utvecklingen, fokuserar på minskade kostnader och starkt kassaflöde för att uppnå finansiell flexibilitet.

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



Genomsnitt för jämförelsebolag:
Whirlpool, Indesit
och Arcelik

Årlig avkastning

År	Electrolux	SIXRX
1	-35,8	-39,1
5	3,5	4,7
10	4,4	3,3
15	10,6	9,1
20	8,8	9,1

www.electrolux.com

Husqvarna är ledande i världen inom utomhusprodukter för skogs-, park- och trädgårdsskötsel samt kaputrustning och diamantverktyg för byggnads- och stenindustrierna. Produktsortimentet omfattar både konsumentprodukter och produkter för professionella användare. Genom förvärvet av Gardena har produktsortimentet utökats med bland annat utrustning för bevattning för konsumentmarknaden. Koncernens produkter säljs i mer än 100 länder.

Ordförande: Lars Westerberg

Vd och koncernchef: Magnus Yngen

Nyckeltal, Mkr ¹⁾	2008	2007	2006	2005
Omsättning	32 342	33 284	29 402	28 768
Rörelseresultat	2 361	3 564	3 121	2 927
Rörelsemarginal, %	7,3	10,7	10,6	10,2
Nettoresultat efter skatt	1 288	2 036	1 862	1 641
Vinst/aktie, kr ²⁾	3,34	5,29	4,83	4,26
Utdelning/aktie, kr	0 ⁴⁾	2,25	2,25 ³⁾	–
Bokfört eget kapital	8 815	7 389	6 264	4 755
Nettoskuld ⁵⁾	13 552	12 012	4 250	–
Börsvärde, Mdr kr	15,8	29,5	31,8	–
Antal anställda	15 720	16 093	11 412	11 681

1) På grund av avknoppningen från Electrolux under 2006 är finansiell information för 2004 ej jämförbar med 2005-2006. Finansiell information för 2005-2006 är baserad på Husqvarnas proforma-redovisning.

2) Vinst/aktie 2005 och 2006 justerade för den fondemission om 88,9 miljoner aktier som genomfördes under 2007.

3) Före fondemissionen om 88,9 miljoner aktier.

4) Föreslagen utdelning.

5) Bolagets egen definition.

HUSQVARNA 2008

Marknaden för utomhusprodukter påverkades negativt av den finansiella krisen och den svagare globala ekonomin. Minskad efterfrågan och ökad osäkerhet bland både återförsäljare och konsumenter har försämrat Husqvarnas organiska tillväxt och lönsamhet under året. För att anpassa verksamheten till de lägre försäljningsvolymerna har bolaget lanserat ett omstrukturingsprogram som påverkar 1.000 anställda. Magnus Yngen tillträdde som ny vd under hösten 2008 och ersatte Bengt Andersson som gick i pension.

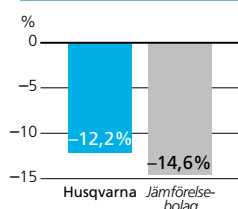
Investors engagemang i Husqvarna

Kapitalandel: 15,4% Röstandel: 28,7% Marknadsvärde innehav: 2.330 Mkr
Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Börje Ekholm

INVESTORS SYN PÅ HUSQVARNA

Husqvarna har världsledande marknadspositioner, starka varumärken och en global försäljningsorganisation. Företaget har historiskt visat god tillväxt, både organiskt och genom förvärv, och vi ser fortsatt goda tillväxtpotentialer när den globala ekonomin har stabiliserats. Samtidigt finns en stor lönsamhetspotential i förbättringar av bolagets kostnadsstruktur och kostnadssynergier med de senaste årens förvärv. Det är av vikt att bolaget på kort sikt fokuserar på att stärka sitt kassaflöde genom att till exempel minska kostnader, realisera synergieffekter och förbättra rörelsekapitalet. För att förstärka bolagets finansiella position annonserade Husqvarna en nyemission om cirka 3 Mdr kronor i februari 2009. Det råder stor osäkerhet kring den framtida efterfrågan. Nuvarande marknadsläge kan samtidigt öppna upp för affärsmöjligheter. Sammantaget anser vi att en förstärkning av bolagets finansiella ställning är värdeskapande.

Årlig genomsnittlig avkastning, 2,5 år¹⁾



Genomsnitt för jämförelsebolag: Toro, Blount och Briggs&Stratton

1) Avkastning sedan börsnotering i juni 2006.

Årlig avkastning

År	Husqvarna	SIXRX
1	-44,2	-39,1
5	–	4,7
10	–	3,3
15	–	9,1
20	–	9,1

www.husqvarna.com

Saab är ett högteknologiskt företag som bistår den globala marknaden med produkter, tjänster och lösningar för verksamheter inom militärt försvar, kommersiellt flyg och civil säkerhet. Sverige utgör Saabs viktigaste marknad, även om export till framförallt övriga Europa, Afrika och Asien står för 2/3 av försäljningen. Viktiga kundgrupper är bland annat försvarsmakter, kommersiella flygplanstillverkare och myndigheter.

Ordförande: Marcus Wallenberg

Vd och koncernchef: Åke Svensson

Nyckeltal, Mkr	2008	2007	2006	2005
Omsättning	23 796	23 021	21 063	19 314
Rörelseresultat	166	2 607	1 745	1 652
Rörelsemarginal, %	0,7	11,3	8,3	8,6
Nettoresultat efter skatt	-242	1 941	1 347	1 199
Vinst/aktie, kr	-2,31	17,60	11,91	10,89
Utdelning/aktie, kr	1,75 ¹⁾	4,50	4,25	4,00
Bokfört eget kapital	9 240	10 981	9 802	9 179
Nettoskuld ²⁾	1 693	1 627	-605	-2 856
Börsvärde, Mdr kr	7,8	14,3	23,2	17,7
Antal anställda	13 294	13 757	13 577	12 830

1) Föreslagen utdelning.

2) Bolagets egen definition.

SAAB 2008

2008 var ett utmanande år för Saab med fortsatta nedskärningar och osäkerhet kring svenska försvarets budget samt förseningar inom Saabs kommersiella flygplansprojekt, relaterat till Airbus och Boeing. Detta i kombination med de intensiva marknadsföringskampanjerna för stridsflygplanet Gripen till potentiella exportländer, ledde till stora nedskrivningar och försämrad lönsamhet. Trots det stora intresset för Gripen, tillkännagav Norge i november att de som framtida stridsflygplan istället för Gripen valde det amerikanska flygplanet JSF. Som ett resultat av de motgångar och den ovisshet som Saab står inför utökades sparprogrammet som lanserades 2007, från att spara 1 Mdr kronor till att spara 1,5 Mdr kronor till år 2010.

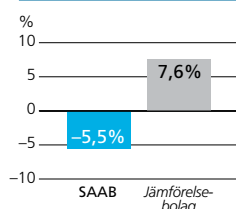
Investors engagemang i SAAB

Kapitalandel: 19,8% Röstandel: 38,0% Marknadsvärde innehav: 1.545 Mkr
Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Lennart Johansson

INVESTORS SYN PÅ SAAB

Marknadsförutsättningarna för Saab blev mer utmanande under året, med ökad osäkerhet om försvarsbudgeten samt ett försämrat makroekonomiskt klimat, vilket främst har påverkat kommersiella flygplansprojekt. Givet den rådande situationen, i kombination med det faktum att Saab är ett mindre företag på marknaden, om än med en bred produktportfölj, är det viktigt för bolaget att fokusera sin strategi. Därigenom kan man bibehålla en konkurrenskraftig position och uppnå sina långsiktiga finansiella mål. Dessutom måste bolaget i närtid fokusera på genomförandet av kostnadsbesparingsprogrammet och att förbättra kassaflödet genom minskad kapitalbindning.

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



Genomsnitt för jämförelsebolag: BAE, Finmeccanica, Thales, Cobham, EADS, Ultra, Dassault och Meggitt

Årlig avkastning

År	Saab	SIXRX
1	-43,2	-39,1
5	-5,5	4,7
10	1,3	3,3
15	–	9,1
20	–	9,1

www.saabgroup.se

Operativa investeringar

Bolagen inom affärsområdet Operativa investeringar är medelstora till stora bolag med internationell verksamhet, god lönsamhet, starkt kassaflöde och attraktiv potential för tillväxt. Vi föredrar att investera i en onoterad miljö, men kan även göra investeringar i noterade bolag. Innehaven är Mölnlycke Health Care, Lindorff, Gambro, CaridianBCT, 3 Skandinavien, Grand Hôtel, Novare och Kunskapsskolan.

Ambitionen med Operativa investeringar är att skapa en unik portfölj med en potential att generera betydande värde och kassaflöde. Kassaflödet uppnås genom att optimera skuldsättningsgraden över tiden och återföra eventuell över-skottslikviditet till ägarna genom utdelning och refinansiering.

Skuldsättningsgraden i kombination med den begränsade likviditeten i onoterade innehav, gör att affärsområdet har högre risk än Kärninvesteringar.

De investeringar som genomförts sedan affärsområdet etablerades 2006 har skett i partnerskap med andra investerare. Genom partnerskapet delas risken och båda ägarnas nätverk blir tillgängliga för bolaget. Det innebär även att vi har ökad flexibilitet och möjlighet att genomföra fler investeringar. Eventuell skiljaktighet i investeringshorisont mellan ägarna regleras i avtal.

Året 2008

Under året har vi främst fokuserat på att genomföra de värdeskapande planer som utvecklats för varje bolag. Viktiga framsteg uppnåddes, även om arbete kvarstår för att uppnå våra långsiktiga mål för bolagen. Utöver detta fokuserade vi även på att söka nya investeringar.

Operativa investeringars resultatpåverkan under 2008 var –710 Mkr. Den negativa resultatpåverkan var väntad då förändringsarbeten och investeringar har genomförts för att skapa långsiktigt värde.

Vi har ännu inte sett någon verklig effekt av den försvagade ekonomiska utvecklingen i våra innehav. Däremot anser vi att det är klokt att planera för att alla sektorer kan komma att påverkas negativt i framtiden.

FÖRVÄRV AV LINDORFF

Under sommaren slutförde vi förvärvet av kredithanteringsbolaget Lindorff, tillsammans med den tidigare majoritetsägaren Altor. Lindorff har en stark ställning på den nordiska kredithanteringsmarknaden och vi ser attraktiva tillväxtmöjligheter för bolaget i Europa. Det rådande kredit- och marknadsläget i kombination med en trend mot allt mer outsourcing inom kredithantering, bör medföra 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 värdeskapande förvärvsmöjligheter uppstår. Vår ägarandel, efter full konvertering, uppgår till 57 procent.

NYA INVESTERINGSMÖJLIGHETER

Under året utvärderades ett flertal potentiella investeringsmöjligheter och vi arbetade aktivt med ett antal projekt. Men tidsavvägningar och olika prisförväntningar mellan köpare och säljare förklarar den låga transaktionsvolymen under 2008. Vid privatiseringen av Vin & Sprit, som vi tillsammans med EQT bjöd på, visade sig den slutliga köparen vara beredd att betala ett pris som vi ansåg vara för högt givet risk och avkastningspotential.

Skuldsättning

Bolagen inom Operativa investeringar har generellt sett lån med lång löptid. Förutom för 3 Skandinavien, är dessutom bolagens skulder fristående från Investor och därmed utan garanti från vår sida. Skuldsättningsgraden i ett bolag beror på risken i verksamheten och branschen samt bolagets förmåga att skapa stabila kassaflöden. Det betyder att en verksamhet

med stabil intjäning och hög kassagenereeringsförmåga kan klara en högre skuldsättningsgrad än andra.

Skuldsättning gör även att ett bolag fokuserar på att generera kassaflöde och är effektivt ur ett skatteperspektiv. I de fall ett bolag har kapitalbehov, till exempel vid förvärv, kan vi som ägare snabbt skjuta till extra kapital.

Vi ser löpande över skuldsättningsgraden i våra innehav för att säkerställa att den är på rätt nivå. Under de senaste åren har skuldsättningsgraden generellt sett varit relativt hög då det funnits tillgång till billig finansiering. I de fall det är värdeskapande att minska skuldsättningen i ett bolag kommer vi att beakta den möjligheten.

Per årsskiftet uppfyllde samtliga bolag inom affärsområdet sina låneförpliktelser (bank covenants).

Vår strategi

UTVECKLA EXISTERANDE BOLAG

Arbetet inom affärsområdet är baserat på de värdeskapande planer som vi utvecklar för varje bolag. I dessa planer identifierar vi åtgärder som syftar till att stärka långsiktig lönsamhet och öka tillväxten. Rekrytering av ledning, etablering och uppföljning av mål, strategi och affärsmodell, lönsamhet, tillväxt, affärsutveckling samt organisationsstruktur är viktiga komponenter. (Se sid 8 för en utförligare beskrivning av detta arbete.)

Vår investeringshorisont är långsiktig, fem till tio år eller längre. Vi söker därför bolag med förutsättningar för långsiktig lönsam tillväxt. Vår flexibla investeringshorisont gör att vi till exempel kan kvarstå som ägare om bolaget börsnoteras och utveckla det vidare. Under de första ett till tre åren av vårt ägande genomförs ofta



”Genom att öka andelen onoterade innehav kan vi även skapa en avkastning som är attraktiv och unik för våra aktieägare.”

stora satsningar för att stärka långsiktig lönsamhet och tillväxt. Dessa investeringar och åtgärdsprogram har normalt en negativ effekt på lönsamheten på kort sikt och därmed också på vårt substansvärde, eftersom bolagen värderas enligt kapitalandelsmetoden. Åtgärderna förväntas dock skapa framtida värden.

EXPANDERA MED NYA INVESTERINGAR

Att fortsätta investera inom Operativa investeringar är viktigt för att nå vårt mål om att skapa attraktiv avkastning. Genom att öka andelen onoterade innehav kan vi även skapa en avkastning som är attraktiv och unik för våra aktieägare. Expansionen

av affärsområdet förväntas därför fortsätta under 2009. Tack vare vår goda finansiella ställning och turbulensen på de finansiella marknaderna under 2008, har vår konkurrenssituation ytterligare stärkts.

Mål

Avkastningen ska klart överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie över en konjunkturcykel, med hänsyn tagen till hur likvit innehavet är samt dess finansiella och operationella riskprofil. Detta motsvarar för närvarande 15 procent per år.

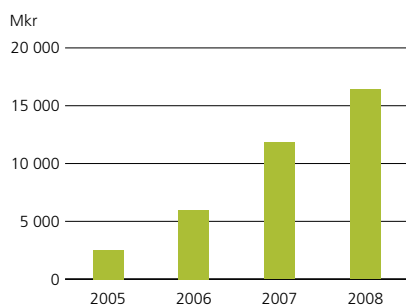
Måluppföljning

Affärsområdet etablerades den 1 januari 2006. De satsningar som gjorts i befintliga och nya innehav ger oss tillförsikt i att vi kommer att nå vårt mål mätt över en konjunkturcykel. Givet affärsområdets korta historia, är det dock för tidigt att mäta måluppfyllelsen.

Strategi

- Utveckla existerande investeringar i en private equity-liknande miljö men med en långsiktig investeringshorisont.
- Öka affärsområdets andel av totala tillgångar, genom att skapa värde i befintliga innehav samt att genomföra nya investeringar.
- Säkerställa att styrelse och ledning har ägande i bolag och ersättning kopplad till långsiktigt värdeskapande.

Värde Operativa investeringar¹⁾



1) Enligt kapitalandelsmetoden.

Resultatpåverkan Operativa investeringar

	Mkr
Mölnlycke Health Care	145
Lindorff	-49
Gambro Holding	-156
3 Skandinavien	-610
Övriga	-40
Totalt	-710

Översikt Operativa investeringar

	31/12 2008			31/12 2007	
	Ägarandel i kapital, %	Värde kr/aktie	Värde Mkr	Värde kr/aktie	Värde Mkr
Mölnlycke Health Care	62	9	6 166 ¹⁾	7	5 729
Lindorff	57	4	3 541 ¹⁾	–	–
Gambro Holding	49	4	3 386 ²⁾	4	3 217
The Grand Group	100	2	1 338	2	1 337
3 Skandinavien	40	2	1 301 ¹⁾	1	920
Övrigt	–	1	646	1	603
Totalt		22	16 378	15	11 806

1) Avser Investors andel av eget kapital per 30/11 2008 samt aktieägarlån.

2) Avser Investors andel av eget kapital per 30/11 2008.

Återvunnen tillväxtkraft

Under året genomförde Mölnlycke Health Care större investeringar inom produktutveckling och försäljningsorganisationen expanderades globalt. Den geografiska räckvidden ökade, bland annat till Japan och Kina. Dessutom genomfördes ett kompletterande förvärv inom affärsområdet Sårvård.

Mölnlycke Health Care, med huvudkontor i Göteborg, är en internationell tillverkare och leverantör av engångsprodukter och service-lösningar för operation och sårbehandling till i huvudsak den professionella sjukvårdssektorn. Bolaget har en marknadsledande position och mycket goda tillväxtpotentialer internationellt, både organiskt och via förvärv.
Ordförande: Gunnar Brock
Vd och koncernchef: Pierre Guyot

INVESTERINGSBAKGRUND

Mölnlycke Health Care är resultatet av en samman-slagning 2005 mellan Mölnlycke Health Care, Regent Medical och Medlock Medical. Vid vårt förvärv 2007 var bolagen i stort sett integrerade. Vårt investeringscase byggde på att återskapa till-växt efter fem års internt fokus. Den sektor som Mölnlycke Health Care är verksam inom påverkas positivt av ett flertal långsiktiga globala trender såsom demografiska förändringar med en åldrande befolkning, ökade välfärdsrelaterade sjukdomar samt fokus på infektionskontroll. Bolaget har en stark position på befintliga marknader och förväntas nå god lönsamhet på nya.

UTVECKLING UNDER 2008

• Värdeskapande tillväxt

Inom affärsområdet Sårvård slogs försäljningsrekord, i lokal valuta, inom avancerade sårvårdsprodukter och marknadsandelen ökade kraftigt.

Ett genombrott på den japanska marknaden kom med det första godkännandet av den avancerade sårvårdsprodukten med Safetac®-teknologi. I juli lanserades Mepilex® Border sortimentet med stor framgång.

Inom affärsområdet Operation var försäljningstill-växten av kundanpassade operationsset (Procedure-Pak®) och operationshandskar i Europa stabil. Till följd av den ökade försäljningen av ProcedurePak® har tillverkningen i Karvina, Tjeckien, expanderat.

Bolagets tillväxtsatsningar i Asien och Stillahavs-området fortsätter. Utbyggnaden av den japanska verksamheten har fortsatt genom ytterligare investeringar inom försäljningsorganisation, infrastruktur samt IT.

Försäljningsorganisationen utökades, i huvudsak i USA och Kina.

• Förvärv

Inom affärsområdet Operation förvärvades det franska bolaget Pharmaset. Genom förvärvet av Pharmaset breddas produktsortimentet inom kundanpassade operationsset (ProcedurePak).

• Forskning och utveckling

Investeringar gjordes inom forskning och utveckling inom områden som avancerad sårbehandling och operationshandskar.

• Operationell effektivitet

För att möta marknads efterfrågan av Mepilex, ett antibakteriellt plåster, startades en ny produk-tionslinje i den finska fabriken i Mikkeli, vilket ökat kapaciteten med 50 procent. En omfattande upp-gradering av företagets affärssystem har också skett. För att öka försäljningen av kundanpassade operationsset, genomförs betydande investeringar i en innovativ IT-plattform som anpassar och integ-rerar avgörande processer inom försäljning och administration och som därmed underlättar affärs-verksamhetens expansion.

FINANSIELL UTVECKLING

I konstant valuta har omsättning och resultat på EBITDA-nivå ökat med cirka 10 procent under 2008. Stark kassaflödesgenerering och en stabil intjäning tillåter en hög skuldsättningsgrad.

Mölnlycke Health Cares resultatpåverkan på Investor uppgick till 145 (-32)¹⁾ Mkr under 2008.

INVESTORS SYN PÅ

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

Vi förväntar oss att marknads efterfrågan på Mölnlycke Health Cares produkter fortsätter att växa. Den existerande portföljen av produkter och kommande produktlanseringar bör ge Mölnlycke Health Care goda möjligheter att växa mer än marknaden, med en god lönsamhet.

Ännu har vi inte sett någon verklig effekt av den försvagade real ekonomin, men det är viktigt att bolaget skapar en beredskap för en eventuell fram-tida påverkan.

www.molnlycke.com

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

Nyckeltal¹⁾

Resultatposter, MEUR	2008	2007 ²⁾
Nettoomsättning	791	771
Normaliserad EBITDA	214	213
Balansposter, MEUR 31/12	2008	2007
Nettoskuld	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.

Investors engagemang

Investeringsår: 2007
Kapital- och röstandel: 62% respektive 46%
Värde innehav: 6 166 Mkr
Övriga ägare: Morgan Stanley Principal Investments
Styrelseledamöter från Investor:
Lennart Johansson och Johan Röhss



Tillväxtpotential från nordisk bas

Lindorff förvärvades under tredje kvartalet 2008 i partnerskap med Altor. Sedan förvärvet har bolaget fortsatt att växa genom nya kontrakt på befintliga marknader och genomfört de första köpen av bankkreditportföljer på den tyska marknaden. Rådande konjunkturläge bör ge goda möjligheter för Lindorff att expandera, men kan på kort sikt påverka lönsamheten negativt.

Lindorff, med huvudkontor i Oslo, är ett ledande kredithanteringsföretag i Norden, med en växande europeisk närvaro. Lindorff finns i Danmark, Estland, Lettland, Litauen, Ryssland, Nederländerna, Tyskland, Norge, Finland och Sverige. Huvudsakliga affärsområden är Capital, som omfattar förvärv av kreditportföljer, samt Collection som innefattar kredithanteringstjänster.

Ordförande: Hugo Maurstad
Vd och koncernchef: Urs Baumann

INVESTERINGSBAKGRUND

Vi förvärvade norska Lindorff i partnerskap med Altor, som tidigare ägde 65 procent av bolaget. Vår ägarandel efter full konvertering uppgår till cirka 57 procent. Lindorff erbjuder ett brett utbud av tjänster inom kredithantering och kundfordringar och har en framgångsrik historia av lönsam tillväxt. Bolaget är ledande i Norden och har alla förutsättningar att expandera ytterligare i Europa. Vår bedömning är att dessa tjänster kommer att ha en långsiktigt stark tillväxt, bland annat genom ökad outsourcing inom kredithantering samt genom konsolideringsmöjligheter i Kontinentaleuropa. Vi har identifierat en tillväxtstrategi för Lindorff som möjliggör en attraktiv avkastning för våra aktieägare.

UTVECKLING SEDAN FÖRVÄRV 2008

• Stark efterfrågan

Efterfrågan på Lindorffs tjänster har sedan förvärvet varit fortsatt stark. Nettoomsättningen ökade med 18 procent under 2008. Inom affärsområdet Collec-

tion har Nordea valt Lindorff som leverantör av kund- och kredithanteringstjänster i Norge. Inom affärsområdet Capital har de första köpen av bankkreditportföljer slutförts i Tyskland, vilket är ett viktigt första steg i Lindorffs etablering på den tyska marknaden för förfallna fordringar och konsumentkrediter.

• Planer för tillväxt

Den försvagade världskonjunkturen har inneburit, och kommer fortsätta att innebära, goda möjligheter för Lindorff att ytterligare expandera verksamheten inom affärsområdet Collection. Dessutom, som en effekt av bank- och kreditoron, ser bolaget redan nu att utbud och pris på kreditportföljer kommer att vara gynnsamt för affärsområdet Capital.

FINANSIELL UTVECKLING

Värdet på Investors investering i Lindorff var vid årets slut 3.541 Mkr. Vår initiala investering i bolaget uppgick till 3.504 Mkr. Givet styrkan i den nuvarande ekonomiska nedgången kan betalningsförseningar uppstå inom båda affärsområdena, Capital och Collection, vilket kommer att påverka avkastning och lönsamhet negativt innan marknaderna återhämtats.

Lindorff hade en resultatpåverkan på Investor på -49 Mkr (-) under 2008. Den negativa inverkan kommer från holdingbolaget och består huvudsakligen av valutaeffekter, räntekostnader och avskrivningar på de övervärden som uppstått i samband med förvärv.

INVESTORS SYN PÅ LINDORFF

Fokus kommer även under 2009 att vara effektivitetsförbättringar inom bolagets huvudområden och att investera i och utveckla affärsmöjligheter på nya marknader. Vi förväntar oss att volymerna inom kärnverksamheten kommer att utvecklas positivt medan den rådande makroekonomin kommer att göra marknaden för kredithanteringstjänster svårare. Dessa trender är positiva på medellång sikt men kan i det korta perspektivet sätta press på lönsamheten. Etableringarna på de nya marknaderna väntas kortsiktigt ha en mindre negativ påverkan på resultatet, men förväntas bidra positivt på medellångsikt, inom 12-18 månader. Vi kommer även fortsättningsvis att utvärdera förvärvsmöjligheter i Europa. Bolaget har en stark finansiell ställning.

www.lindorff.com

Nyckeltal¹⁾

Resultatposter, MEUR ²⁾	2008	2007 ⁴⁾
Nettoomsättning	398	336
Normaliserad EBITDA ³⁾	103	92

Balansposter, MEUR

31/12	2008
Nettoskuld	615

- 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.

Investors engagemang

Investeringsår: 2008
Kapital- och röstandel: 57%¹⁾ respektive 50%,
Värde innehav: 3 541 Mkr
Övriga ägare: Altor
Styrelseledamöter från Investor: Börje Ekholm och Petra Hedengran

1) Efter full konvertering



Förbättrad effektivitet och nya produkter i fokus

Året kännetecknades av åtgärder för att öka långsiktig lönsamhet och tillväxt. Ett antal nya produkter lanserades där lanseringen av Artis™ systemet, en ny generation hemodialyssystem, var den viktigaste. Samtidigt tyngs Gambro fortfarande av tidigare otillräckliga investeringar inom FoU, kvalitet och infrastruktur. Effektiviseringsprogrammet har fortsatt under året i syfte att öka lönsamheten.

Gambro är ett globalt medicintekniskt företag som är världsledande inom utveckling, tillverkning och tillhandahållande av produkter, behandlingar och tjänster inom dialys, både på kliniker och i hemmet, inom områdena hemodialys, peritonealdialys, intensivvård och leverdialys.
Ordförande: Peter Sjöstrand
Vd och koncernchef: Thomas Glanzmann

UTVECKLING UNDER 2008

• Ökad effektivitet och resursutnyttjande

En ny produktionsanläggning i Opelika, Alabama (USA) togs i drift under året. Fabriken tillverkar ett nytt dialysfilter, Polyflux Revaclear och produktionen beräknas uppgå till totalt omkring tio miljoner filter per år från och med år 2010. Polyflux Revaclear-filtren innehåller en membrantechnologi, som kombinerat med en avancerad design, möjliggör en marknadsledande klinisk behandling av dialyspatienter.

Som en del av den pågående koncentrationen av blodsliniefabriker i Europa öppnades en produktionsanläggning i Tjeckien.

• Organisationsförändringar

Omstruktureringsprocessen fortlöper som planerat. Personalstyrkan har minskat och den operationella strukturen har förenklats. Under fjärde kvartalet beslutades om fler kostnadsreduceringar.

• Forskning och produktutveckling

De betydande investeringar som gjorts inom innovation och produktutveckling sedan förvärvet 2006 resulterade i ett antal nya produktlanseringar under året. För första gången sedan 2001, har två nya hemodialys system (Artis™ och AK 96) introducerats och fått god respons från kunderna. Utöver Polyflux Revaclear introducerade Gambro även ett nytt dialysfilter (Evodial™) på flertalet europeiska marknader. Evodial är världens första dialysfilter med inbundet heparin för att möjliggöra en minskad användning av heparin vid dialys.

Gambros förnyelse av dialysmaskinparken medför i närtid extra kostnader för bolaget.

• Försäljning

Försäljningen ökade på den amerikanska kontinenten framförallt genom ökad försäljning i USA av Prisma-Flex® (dialysmaskiner för akutvård). Även Asien och Stillahavsområdet visade ökad försäljning medan tillväxten på den europeiska marknaden var svag.

• Nya samarbetsavtal

Under året har nya samarbetsavtal träffats. Det globala avtalet med Debiotech innebär att bolagen tillsammans utvecklar en innovativ, kostnadseffektiv och användarvänlig automatiserad lösning inom peritonealdialys. Samarbetsavtalet med Sandoz

gäller lanseringen av Sandoz blodopningspreparat Binocrit® för behandling av kronisk njursvikt. Avtalet med Dipylon Medical ger bolaget ensamrätt att använda Gambros avancerade membrantechnologi till diagnostiska kateter avsedda för hjärtmonitorer.

FINANSIELL UTVECKLING

De investeringar som gjorts för att stärka den långsiktiga lönsamheten har som väntat fortsatt att påverka Gambros vinst negativt. Nettoomsättningen ökade med en procent under 2008. Normaliserad EBITDA tyngs av valutaeffekter, kvalitetsförbättrande åtgärder samt investeringar i lanseringen av nya produkter.

INVESTORS SYN PÅ GAMBRO

Gambro gör stora framsteg. Det kommer dock att ta tid innan den pågående omstruktureringen är genomförd och det går att se de positiva resultaten. Det nuvarande finansiella läget kan komma att begränsa hastigheten på förändringsprocessen, men om det behövs och är värdeskapande, är vi villiga att göra ytterligare investeringar.

Ännu har vi inte sett någon verklig effekt av den försvagade real ekonomin, men det är viktigt att bolaget skapar en beredskap för en eventuell framtida påverkan.

www.gambro.com



Nyckeltal¹⁾

Resultatposter, Mkr	2008	2007
Nettoomsättning	11 172	11 049
Normaliserad EBITDA	1 707	1 869

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Investors engagemang

Investeringsår 2006
Kapital- och röstandel: 49%¹⁾
Värde innehav: Se Gambro Holding nedan
Övriga ägare: EQT IV (51%)
Styrelseledamöter från Investor: Lennart Johansson
1) Därutöver äger vi indirekt 10 procent via ägandet i fonden EQT IV.

Gambro Holding äger Gambro och CaridianBCT. Finansieringen av Gambro och CaridianBCT är gemensam och återfinns i Gambro Holding. Eftersom en formell fördelning av nettoskuden mellan bolagen inte är gjord, redovisas substansvärde, resultatpåverkan och nettoskuld gemensamt för bolagen. Ökningen av nettoskuden är en valutaomräkningseffekt hänförlig till kronans försvagning gentemot dollarn och euron.

Under 2007 minskades nettoskuden i Gambro Holding tack vare försäljningen av klinikerna. Skuldfinansieringen i bolaget är fristående och utan garantier från ägarna. Båda bolagen är verksamma inom områden med begränsad cyklisk påverkan. Gambro är mitt i en omstrukturingsfas vilket naturligtvis påverkar lönsamheten och kostnaderna. Gambro Holdings totala resultatpåverkan på Investor var -156 (-326) Mkr under året. Värdet på vårt innehav i Gambro Holding var 3.386 Mkr per sista december 2008, jämfört med vår ursprungsinvestering om 4.172 Mkr.

Nyckeltal¹⁾

Balansposter, Mkr 31/12	2008	2007
Nettoskuld	25 483	22 939

1) Nettoskuden rapporteras med en månads fördröjning. Den rapporterade nettoskuden i svensk valuta utgör inte basen för avstämning mot bankförpliktelserna (bank covenants).

Framsteg för nya produkter

Tillväxten för CaridianBCT var fortsatt stark då försäljningen av det befintliga produktutbudet ökade och kompletterades även med de banbrytande produkterna Atreus® och Mirasol®. Under året har bolaget genomfört det planerade namnbytet från Gambro BCT till CaridianBCT.

CaridianBCT är en ledande globala aktör inom blodteknologi och tillhandahåller teknik, produkter och tjänster inom områdena automatiserad blodinsamling, uppdelning av blodet i dess komponenter, patogen reduktionsteknik och helblodsprocesser – med specialistområdena blodinsamling, säkerhet, komponentuppdelning och cellterapi. Bolaget arbetar med utveckling och kommersialisering av teknologi som kan hjälpa kunder inom dessa områden. Bolaget har visat hög innovationsförmåga samt god förmåga att tillgodose sina kunders behov.

Ordförande: Mats Fischier
Vd och koncernchef: David Perez

UTVECKLING UNDER 2008

• Ny organisation

För att realisera effektivitetsvinster och differentiera produktutbudet har CaridianBCT under året omorganiserats till fyra affärsområden; Automated Collections, Therapeutic Systems, Whole Blood Processes och Pathogen Reduction Technologies.

• Produktutveckling och försäljning

Försäljningen inom kärnverksamheten var stabil under året. Inom affärsområdet Automated Collection tecknade amerikanska Röda Korset ett flerårigt avtal för fortsatt användning av CaridianBCT:s kärnprodukt, Trima Accel®,

för användning över hela USA. Försäljningen av Trima Accel och Vista® Information System var ur ett globalt perspektiv stark under året.

Inom affärsområdet Therapeutic Systems lanserades Spectra Optia® System, ersättare till COBE® Spectra System, som visar på fortsatt försäljningssuccé.

Inom affärsområdet Whole Blood Processes fick den första av en rad planerade produkter inom Atreus-systemet FDA-godkännande i USA. Atreus-systemet är det första fristående, automatiserade tillverknings-systemet som godkänts för försäljning i USA. Vid årets slut tog bolaget hem två viktiga kontrakt i Nordamerika. I Europa har lanseringen av Atreus fortsatt att gå bra.

Affärsområdet Pathogen Reduction Technologies fick tillstånd från FDA och det amerikanska försvarsdepartementet att inleda kliniska tester för Mirasol PRT. Mirasol PRT är en milstolpe i utvecklingen av ett portabelt system för patogenreduktion och blod-säkerhet inom helblodsbehandling. Under året erhöll även Mirasol PRT, CE-märkning för dess sekundära användningsområde, plasma, likväl som för lagring av blodplättar i en så kallad Platelet Additive Solution. Detta utvidgar den tidigare CE-märkningen som erhöles för systemet Mirasol PRT för blodplättar i oktober 2007.

Tillväxten var god inom samtliga geografiska områden, i synnerhet i EMEA, Latinamerika, Japan och Kina.

FINANSIELL UTVECKLING

Nettoomsättningen ökade med 17 procent jämfört med föregående år. Den normaliserade EBITDA-marginalen uppgick till 25 (27) procent och påverkas fortsatt negativt av omfattande investeringar i utveckling, lansering och kommersialisering av de nya produkterna.

INVESTORS SYN PÅ CARIDIANBCT

CaridianBCT har en stark ställning på marknaden. Bolagets viktigaste fokus är att skapa ytterligare tillväxt, både inom de redan väletablerade affärsområdena Automated Collections och Therapeutics Systems, och för de nya banbrytande produkterna Atreus och Mirasol. Det är av största betydelse att investeringarna inom produktutveckling fortsätter likväl som arbetet att säkra myndighetsgodkännanden av nya produkter. I takt med att de nya och banbrytande produkterna vinner mark och blir en del av CaridianBCT:s kärnverksamhet, väntas bolaget fortsätta visa långsiktig, lönsam tillväxt.

Ännu har vi inte sett någon verklig effekt av den försvagade realekonomin, men det är viktigt att bolaget skapar en beredskap för en eventuell framtida påverkan.

www.caridianbct.com



Nyckeltal

Resultatposter, MUSD	2008	2007
Nettoomsättning	455	388
Normaliserad EBITDA	112	106

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Investors engagemang

Investeringsår: 2006
Kapital- och röstandel: 49%¹⁾
Värde innehav: Se Gambro Holding nedan
Övriga ägare: EQT IV
Styrelseledamöter från Investor: Johan Röhss
1) Därutöver äger vi indirekt 10 procent via ägandet i fonden EQT IV

BAKGRUND TILL INVESTERINGEN

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

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



Viktig milstolpe uppnådd

För 3 Skandinavien var 2008 ett genombrottsår. Bolaget visar sedan mitten av 2008 positiv EBITDA på månadsbasis. 3 Skandinavien är en pionjär inom mobilt bredband och erbjuder idag mobilt bredband med hastigheter upp till 21 Mbps. Vid slutet av året hade bolaget 1.231.000 abonnenter och en genomsnittlig intjäning per kund (ARPU) som klart översteg konkurrenternas.

3 Skandinavien är en mobiloperatör som levererar mobila bredbandstjänster i Sverige och Danmark samt innehar en 3G-licens i Norge. 3 Skandinavien är idag marknadsledande på både den svenska och danska 3G-marknaden. Dessutom är bolaget marknadsledande vad gäller utbud och erbjuder bland annat musik, Windows Live Messenger, mobilt bredband och tv-kanaler i mobilen. Ordförande: Marcus Wallenberg Vd och koncernchef: Peder Ramel

INVESTERINGSBAKGRUND

Mobiloperatören 3 Skandinavien grundades 1999 av oss och Hongkong-baserade Hutchison Whampoa med den gemensamma övertygelsen om potentialen inom mobilt bredband. Potentialen ligger i att fånga tillväxten som kommer ur övergången från fast till mobil röst- och dataöverföring. År 2000 tilldelades bolaget en 3G-licens i Sverige. Senare erhöles även en licens i Danmark och i Norge.

UTVECKLING UNDER 2008

• Kundtillväxt

Produkterbudandet från 3 Skandinavien fortsätter att tas emot väl av marknaden och kundnöjdheten ökar stadigt. 3 Skandinavien har vunnit flera utmärkelser för bästa mobila bredband i Sverige (tidningarna Mobil, PC För Alla och M3) och lovordas för sin höga kvalitet på rösttäckning. Under 2008 hade 3 Skandinavien en nettoökning av antalet abonnenter med 331.000, vilket motsvarar en tillväxt på 37 procent.

Samarbete har inletts med Sveriges största kabel-tv operatör, Com Hem, vilket innebär att Com Hem erbjuder 3 Skandinavien mobila bredband till sina 1,8 miljoner anslutna hushåll.

• Marknadsledande ARPU

Den genomsnittliga intjäningen per kund (ARPU) föll under året på grund av en ökad andel mobila bredbandskunder (ISP). ARPU-nivån för 3 Skandinavien ligger kvar på en nivå som klart överstiger konkurrenternas.

• Ledande tjänstebud

Under året har 3 Skandinavien kontinuerligt uppgraderat nätverket och fördubblat hastigheten på mobilt bredband till 14,4 Mbps på vissa platser. Dessutom har bolaget uppgraderat delar av sitt nätverk till Evolved HSPA (21 Mbps) och är en av endast två operatörer i världen som hittills gjort det. Den kommersiella lanseringen förväntas genomföras fullt ut under första halvåret 2009.

3 Skandinavien säkrade i Post- och telestyrelsen (PTS) spektrumauktion de två frekvensblock som behövs för att fortsätta att vara pionjärer inom mobil höghastighetsöverföring. 3 Skandinavien kommer därmed i framtiden att kunna lansera LTE (Long Term Evolution), med en nedladdningshastighet på över 300 Mbps.

3 Skandinavien har även lanserat BlackBerry med enkla mobila e-postlösningar samt en ny mobil-tv tjänst (HDTV).

• Operationell hävstång

Genom att uppnå positivt EBITDA har 3 Skandinavien visat att de kan öka kundbasen och samtidigt behålla kostnadskontrollen, vilket illustrerar att bolaget har en hög operationell hävstång.

FINANSIELL UTVECKLING

Nettoomsättningen steg med knappt 19 procent jämfört med samma period föregående år. Bolaget visade positiv EBITDA från och med mitten av 2008.

Under året investerade vi 931 Mkr i 3 Skandinavien. Per den sista december 2008 har vi investerat totalt 6 Mdr kronor i bolaget. Bolaget finansieras med 10,5 Mdr kronor i externa lån, av vilka vi gett en lånegaranti uppgående till 4,2 Mdr kronor.

Den tidigare kommunicerade investeringsramen på totalt 25 Mdr kronor var nästan uppnådd vid slutet av 2008. Som vi tidigare kommunicerat är vi beredda att tillföra ytterligare kapital, om avkastningen är attraktiv. Delar av investeringen är gjord med aktieägarlån och följaktligen inkluderas den upplupna räntan i summan för vår totala investering.

3 Skandinavien hade en resultatpåverkan på Investor om -610 (-798) Mkr under året.

INVESTORS SYN PÅ 3 SKANDINAVIEN

Tillväxt är en fortsatt viktig hävstång för att skapa ytterligare värde i bolaget och för att nå kassaflödes break-even, som är nästa finansiella milstolpe för 3 Skandinavien. Mobil röstöverföring är fortfarande en huvudtillgång och fokus ligger på att behålla existerande kunder och attrahera nya. Att behålla positionen som den ledande aktören inom mobilt bredband är avgörande för att få fortsatt tillväxt. Bolaget behöver därför fortsätta att utveckla nya tjänster och erbjudanden och samtidigt öka både hastighet och prestanda i nätet.

Givet den försvagade konsument- och företagsmarknaden följer vi noggrant utvecklingen för att snabbt kunna vidta åtgärder. Ännu har vi inte sett någon verklig effekt av den försvagade real ekonomin, men det är viktigt att bolaget skapar en beredskap för en eventuell framtida påverkan.

Nyckeltal¹⁾

Resultatposter, Mkr	2008	2007	2006
Nettoomsättning	5 147	4 329	3 142
Normaliserad EBITDA ²⁾	-106	-730	-1 528
Balansposter, Mkr	2008	2007	2006
Nettoskuld	10 235	10 167	10 087
Övriga nyckeltal ³⁾ , 31/12	2008	2007	2006
Abonnenter	1 231 000	900 000	671 000
ARPU ⁴⁾ (kr)	379	431	404
Icke-röst ARPU ⁴⁾ (%)	36	27	23
Mix abonnemang/ kontantkort	90/10	90/10	88/12

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

2) För 3 Skandinavien 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 tolv månadersperioden.

Investors engagemang

Investeringsår: 1999
Kapital- och röstandel: 40%
Värde innehav: 1 301 Mkr
Övriga ägare: Hutchison Whampoa
Styrelseledamöter från Investor: Johan Bygge



www.tre.se

Utmanande ekonomiskt klimat

Den ekonomiska nedgången har påverkat resandet och därmed hotellets beläggningsgrad negativt. Nedgången beror huvudsakligen på minskat antal affärsresenärer, främst från USA och Storbritannien. Däremot har restaurangverksamheten utvecklats positivt.

Grand Hôtel Stockholm är Skandinavien ledande hotell med 368 rum och flera konferensutrymmen, restauranger och barer. Hotellet öppnade 1874 och såväl rummen som interiörerna är unika, liksom hotellets läge i centrala Stockholm. Grand Hôtel Stockholm ägs av The Grand Group vilket är ett helägt dotterbolag till Investor.
Ordförande: Peter Wallenberg Jr
Vd och koncernchef: Nils Axing

GRAND HÔTEL 2008

- Restaurangen Mathias Dahlgren Matsalen på Grand Hôtel fick en stjärna och betyget "Rising Star" i Guide Michelin 2008. Köksmästaren Mathias Dahlgren utsågs även till "Chef de l'Avenir" av Internationella Gastronomiska Akademien, ett pris som tilldelas unga och begåvade köksmästare. Den andra restaurangen, Matbaren, blev dessutom vald till "Årets miljöupplevelse" i White Guide.
- Burmanska palatsets ombyggnation till hotell- och konferensrum av högsta internationella klass, som slutfördes 2007, har belönats med Byggmästareföreningens pris.
- En spa-anläggning är under uppbyggnad och kommer att lanseras under den senare delen av 2009. Avtal har tecknats med Raison d'Etre Spa, vilka kommer att vara partner och driva anläggningen.

FINANSIELL UTVECKLING

Grand Hôtels nettoomsättning påverkades negativt av den ekonomiska nedgången och omsättningen sjönk 7 procent jämfört med föregående år. Dock uppvisar Grand Hôtels restaurangverksamhet högre försäljningssiffror jämfört med året innan. The Grand Groups normaliserade EBITDA blev 107 (122) Mkr. Nettoskulden är 452 Mkr och ingår i Investors konsoliderade nettoskuld.

INVESTORS SYN PÅ GRAND HÔTEL

Konjunktorens utveckling har stor påverkan på hotellets verksamhet vilket innebär att en vikande marknad ställer högre krav på arbetet med att öka beläggningen och fokusera på kostnader. Den planerade lanseringen av spa-anläggningen 2009 breddar hotellets utbud och förväntas därmed utöka kundbasen. Långsiktigt anser vi att hotellets förutsättningar att förbättra lönsamhet och tillväxt är goda.

www.grandhotel.se

Novare Human Capital består av åtta företag med specialistkompetens inom Human Resources (HR) som alla arbetar för att få företag och individer att växa. Novare Human Capital grundades ursprungligen av Investor 2001 i syfte att stödja våra mindre portföljbolag med HR-kompetens.

Novare Human Capital och dess dotterbolag har utvecklats till att vara en fullfjädrad HR-organisation som inkluderar chefsrekrytering, utbildning, konsultverksamhet, utveckling av ersättningsprogram och faktabaserad bakgrundskontroll av nyckelindivider. Utöver detta hjälper Novare Human Capital oss att strukturera och expandera vårt internationella nätverk. Detta medför att bolaget, förutom att vara en investering som ska generera avkastning, även ska ses som en strategisk tillgång.

Sedan 2006 uppgår vår ägarandel i Novare Human Capital till 50 procent.

www.novare.se



Kunskapsskolan

Kunskapsskolan grundades 1999 och är ett av Sveriges ledande friskoleföretag. Bolaget har idag 22 grundskolor och tio gymnasieskolor med sammanlagt 10.000 elever och 750 medarbetare. Utifrån ett gemensamt utbildningskoncept erbjuds varje elev en personligt utformad utbildning med tydliga mål.

Investor Growth Capital investerade i Kunskapsskolan år 2002. Innehavet flyttades över till affärsområdet Operativa investeringar under 2007. Fokus framöver är fortsatt tillväxt i befintliga och nya skolor. Vår ägarandel uppgår till 30 procent.

www.kunskapsskolan.se

Nyckeltal

Resultatposter, Mkr	2008	2007	2006
Nettoomsättning	404	433	324
Normaliserad EBITDA	107	122	64

Investors engagemang

Investeringsår: 1968
Kapital- och röstandel: 100%
Värde innehav: 1 338 Mkr.
Styrelseledamöter från Investor: Peter Wallenberg Jr och Kristian Sildeby (ersatt av Johan Bygge, jan. 2009)

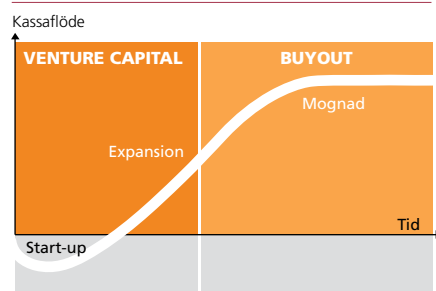


Private Equity-investeringar

Affärsområdet Private Equity-investeringar investerar i lovande tillväxtbolag via dotterbolaget Investor Growth Capital och i större bolag genom delägda EQT:s fonder, där vi är den största investeraren och sponsor. Investeringar görs i norra Europa, USA och Asien.

Inom affärsområdet Private Equity-investeringar görs investeringar i tillväxtbolag (så kallade venture capital-investeringar) samt skuldfinansierade uppköp, med strategisk kontroll, av mellanstora till stora bolag med utvecklingspotential (så kallade buyout-investeringar). Venture capital-investeringar görs genom vår helägda verksamhet Investor Growth Capital. Buyout-investeringar görs indirekt genom EQT:s fonder där vi är den största investeraren och sponsor.

Faser Private Equity-investeringar



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

Private Equity-investeringar innebär högre risker, men erbjuder samtidigt högre avkastningspotential. För att balansera riskprofilen inom affärsområdet har såväl Investor Growth Capital som EQT ett stort antal bolag i sina portföljer. För EQT ligger den högre risken främst i en högre belåning, medan risken för Investor Growth Capital är av operativ karaktär då bolagen är i en utvecklings- och tillväxtfas med nya produkter. Avkastningen för affärsområdet genereras och utvärderas i samband med avyttringar som sker via börsnotering eller försäljning av bolagen till en industriell eller finansiell aktör.

Aktivt ägande

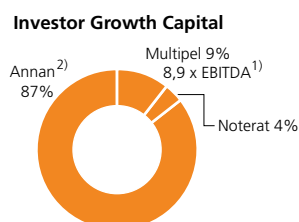
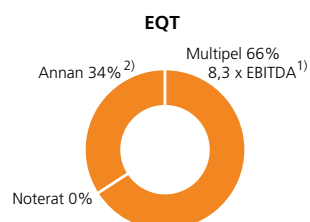
Ägarengagemanget är aktivt inom båda investeringsorganisationerna och omfattar bland annat stöd i utvecklingen av verksamhet, strategi och vision, tillgång till nyckelpersoner från vårt nätverk samt legal och finansiell kompetens under olika faser och på olika geografiska marknader.

Genom investeringarna i unga tillväxtbolag inom Investor Growth Capital kan vi även tidigt upptäcka nya marknads- och teknologitrender samt få kunskap som kan gynna våra övriga affärsområden.

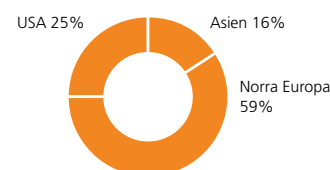
Vi var en av EQT:s grundare och kvarstår som sponsor. Som sponsor ger vi ett tidigt kapitallofte till varje ny EQT-fond, och vi blir den största investeraren. Vi får samma ekonomiska avkastning på våra investeringar som andra investerare, och som sponsor får vi även del av vinstdelningen i varje fond samt del av överskotten från förvaltningsavgifterna. EQT är fristående från oss men kan dra fördel av vårt internationella nätverk.

För helåret hade Private Equity-investeringar en resultatpåverkan om –3,5 Mdr kronor. Betydande nedjusteringar av bolagen gjordes under året, men dessa kompenserades delvis av en positiv valutapåverkan för hela affärsområdet om drygt 2 Mdr kronor.

Värderingsmetod



Geografisk fördelning, Private Equity-investeringar



1) Genomsnittlig EBITDA-multipel baserat på senaste 12-månadersresultatet. Motsvarande multipel 2007 var 9,2 för EQT och 8,4 för Investor Growth Capital.

2) Värdering utgår från senaste externt prissatta finansieringsrundan eller för investeringar gjorda inom den senaste 12-månadersperioden till förvävsbelopp.



”Den svaga marknaden resulterade i lägre värderingar av potentiella nya investeringar, vilket skapar investeringsmöjligheter.”

Blandat resultat 2008

Mot bakgrund av den svaga utvecklingen på kredit- och börsmarknaden har avyttringsmöjligheterna varit begränsade inom affärsområdet. Antalet avyttringar har där-

för varit lågt och affärsområdet netto-investerade under året. Kreditkrisen har även begränsat marknaden för fusioner och företagsförvärv. Den svaga marknaden resulterade i mycket lägre värderingar av

potentiella nya investeringar, vilket skapar investeringsmöjligheter.

Mål

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

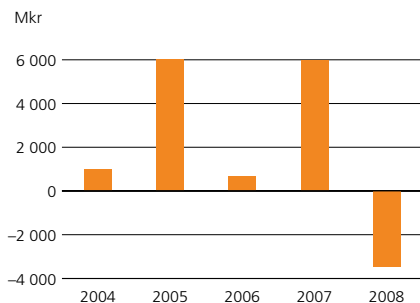
Måluppföljning

Private Equity-investeringar har överträffat det uppsatta målet sedan 1998, då affärsområdet fick sin nuvarande form. Avkastningen har sedan dess uppgått till 23 procent.

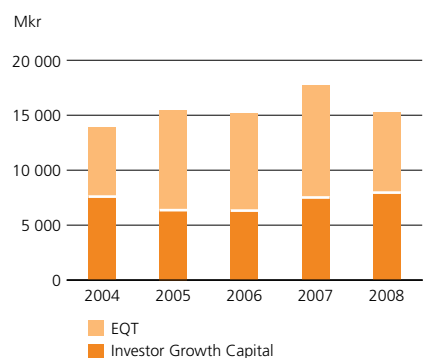
Strategi

- Driva och utveckla existerande investeringar.
- Investera i nya intressanta bolag med värdepotential.
- Genomföra framgångsrika avyttringar när marknaden så tillåter.

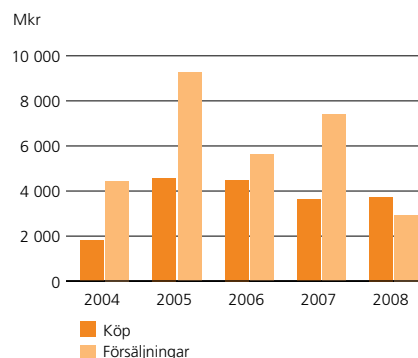
**Resultatutveckling
Private Equity-investeringar**



**Värde
Private Equity-investeringar**



**Köp och försäljningar
Private Equity-investeringar**



Investeringar i EQT:s fonder

EQT

EQT genomför buyout-investeringar ("control och co-control") i medelstora och stora etablerade bolag i norra Europa, USA och Kina. Investeringshorisonten är tre till sju år. Investeringarna görs via fonder med olika inriktning och med externa fondandelsägare. Fonderna förvaltas av EQT Partners. EQT:s verksamhet är fristående från Investor och då vi är saminvestorer i de oberoende fonderna tillsammans med hundratalet externa investerare ger vi endast begränsad information om EQT, som själv ansvarar för sin informationsgivning. EQT Partners har mer än 200 medarbetare i tio länder, av vilka cirka 100 är investeringsansvariga med en bred industriell och finansiell bakgrund. EQT Partners har kontor i Köpenhamn, Frankfurt, Helsingfors, Hongkong, London, München, New York, Oslo, Shanghai, Stockholm, Warszawa och Zürich.

Vi var en av tre grundare av EQT 1994 och har sedan dess varit sponsor och den största investeraren i samtliga tretton fonder.

EQT:s resultatpåverkan under 2008 var -2.9 Mdr kronor. Den negativa resultatpåverkan berodde på fallande marknadsvärderingar och svagare operativa resultat. Det negativa resultatet uppvägdes delvis av en positiv valutaeffekt. Vårt återstående åtagande till samtliga EQT:s fonder är 8,5 Mdr kronor.

Händelser 2008

- EQT I och EQT III avyttrade Duni.
- EQT III avyttrade innehavet i Finn-Power.
- EQT IV avyttrade sin andel i Tognum till Daimler.
- EQT V genomförde köp av Securitas Direkt, genom ESML Intressenter. Förvärvet av SAG slutfördes.
- EQT Opportunity avyttrade Pfaff-silberblau, förvärvade Grangården och TitanX.
- 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 och ATP tillkännagav att de förvärvat KMD i Danmark.

EQT:s fonder

Mkr	Startår	Investors fondandel	Totalt kapital- åtagande	Investors kapital- åtagande	Investors del av investerat kapital ¹⁾
EQT I ²⁾	1995	18%	3 260	587	587
EQT II ²⁾	1998	18%	6 193	1 100	970
EQT III ²⁾	2001	32%	21 881	7 014	6 256
EQT IV ²⁾	2004	19%	27 352	5 101	4 225
EQT V	2006	12%	46 498	5 552	2 608
EQT Danmark ²⁾	1998	18%	1 493	262	214
EQT Finland ²⁾	1999	32%	719	228	228
EQT Asia ²⁾	2000	62%	2 520	1 547	1 141
EQT Expansion Capital I	2003	16%	2 023	333	285
EQT Opportunity	2005	25%	4 066	1 016	483
EQT Greater China II	2006	37%	4 213	1 551	553
EQT Expansion Capital II	2007	15%	5 186	779	228
EQT Infrastructure	2008	10%	12 767	1 277	23
Totalt³⁾			138 171	26 347	17 801

1) Inkluderar även investerat kapital i redan avyttrade innehav.

2) Fullinvesterade.

3) 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)

www.eqt.se

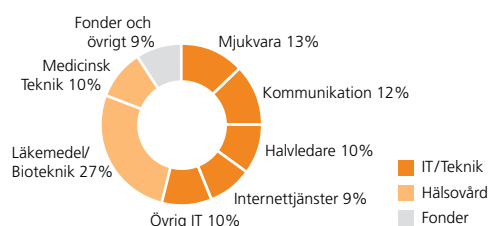
Investor Growth Capital

Investor Growth Capital fokuserar på venture capital-investeringar i tillväxtbolag som expanderar, exempelvis via marknadsetablering eller produktlanteringar. I undantagsfall görs även investeringar i mer nystartade bolag. Investeringarna har tydligt fokus mot sektorerna IT och hälsovård. Inom hälsovård fokuserar vi på medicinteknik och läkemedel men vi investerar även i bolag som är verk-samma inom diagnosprodukter, vårdtjänster och bioteknik. Branschfokus inom IT är programvara och teknikstyrda tjänster, halvledare, telekom- och datakom-utrustning, internetjänster och tjänster för nya medier. Vi är även intresserade av investeringar inom miljöteknik, men värderingarna har varit för höga då många produkter är i ett tidigt utvecklingsstadium.

Verksamheten bedrivs från Amsterdam med rådgivning från våra kontor i USA (New York och Menlo Park), Stockholm och Asien (Beijing, Hongkong och Tokyo) med totalt 29 investeringsansvariga. Ägandet sker genom minoritetsposi-tioner med strategiskt inflytande genom styrelserepresentation. Investerings-horisonten är normalt tre till sju år. Bolagen har i princip ingen skuldsättning utan finansieras helt med eget kapital. Under det senaste året har fokus varit att utveckla befintliga innehav och hitta nya intressanta investeringsmöjligheter.

Investor Growth Capitals resultatpåverkan under 2008 var -0,4 Mdr kronor. Nedgången beror främst på lägre marknadsvärderingar för jämförbara noterade bolag samt fallande marknadsvärde för noterade bolag. Däremot medförde den amerikanska dollarns stärkta position mot svenska kronan en positiv valuta-effekt. Bolagen inom Investor Growth Capital fokuserar på grundläggande tillväxttrender och är därför mindre cykliskt utsatta. Vi räknar dock med att bolagen kommer att påverkas av den försvagade ekonomin. Givet det rådande marknadsläget var antalet avyttringar lägre under 2008. Detta till trots har vi till attraktiva priser kunnat genomföra flera avyttringar till stora industriella bolag. Lägre bolagsvärderingar ger intressanta investeringsmöjligheter och under året har Investor Growth Capital nettoinvesterat för 0,8 Mdr kronor.

Sektorindelning, Investor Growth Capital



Investor Growth Capital

USA-portföljen

Den amerikanska portföljen utgör cirka 55 procent av Investor Growth Capitals totala tillgångar och består av 42 aktiva innehav. Investeringarna finns inom sektorerna IT och hälsovård i Nordamerika. Investeringsbeloppen varierar mellan 50 och 300 Mkr.

Nordamerika erbjuder en bred och djup marknad för venture-capital med många aktörer. Vi har byggt upp en bra position genom lång närvaro, stabil meritlista och professionellt arbete.

Nyinvesteringar 2008

- **Achillion:** Utvecklar små molekylläkemedel för behandling av virus- och bakteriebaserade infektionssjukdomar.
- **Cayenne Medical:** Utvecklar ortopediska produkter för behandling av idrottsskador i leder.
- **Contextweb:** Tillhandahåller avancerade realtidslösningar för webbaserad annonsering.
- **InQuira:** Ledande leverantör av mjukvarulösningar som hjälper stora företag att kartlägga och analysera kundrelationer över flera olika kanaler såsom on-lineförsäljning, butiksförsäljning, distributörer och support.
- **Novariant:** Ledande leverantör av avancerade industriella lösningar för högpresisionsnavigering och intelligenta kontrollsystem för mer effektivt arbete inom jordbruk och gruvarbete.

- **Recellular:** Världens största återvinnare av mobiltelefoner och tillbehör.
- **SkyCross:** Tillhandahåller antenn lösningar för mobiltelefoner, hemmabiosystem och data-applikationer.
- **Tango:** Världsledande inom on-demand lösningar för kostnadshantering av fasta och trådlösa telekommunikationstjänster.

Utöver dessa nyinvesteringar har tilläggsinvesteringar gjorts i bland annat Axiomed och Biolex.

Exempel avyttrade innehav 2008

- Exigen, Navini Networks och Visiprise

Europa-portföljen

Den europeiska portföljen utgör cirka 27 procent av Investor Growth Capitals totala tillgångar och består av cirka 26 aktiva innehav. Investeringar sker i nordiska biotech- och teknikföretag i expensionsstadiet. Initiala investeringsbelopp varierar normalt mellan 50 och 200 Mkr.

Norden är vår naturliga hemmamarknad varför Investor Growth Capital har ett starkt flöde av potentiella investeringar i denna region. Samtidigt har vi på senare år successivt byggt ett nätverk i Kontinentaleuropa för att kunna göra fler internationella investeringar.

Nyinvesteringar 2008

- **AirPlusTV:** Etablerar och lanserar betal-tv erbjudande för det digitala nätverket på den europeiska kontinenten.
- **CMA Microdialysis:** Utvecklar en kontinuerlig sensorteknologi för att övervaka hjärt- och intensivvårdspatienter.
- **Keybroker:** Tillhandahåller tjänster för sökannonser på Internet och är partner till Europas största sökanonsörer.
- **OnePhone:** Erbjuder små till medelstora företag en komplett telefonlösning som består av ett eget mobiltelefoninät och ett brett utbud av en mjukvarubaserad växel funktionalitet.

- **PocketMobile:** Levererar moderna mobila kommunikationslösningar till företag med egen fordonsflotta eller mobil personal.
- **Synosia Therapeutics:** Utvecklar och har för avsikt att kommersialisera innovativa och kliniskt differentierade produkter för ouppfyllda medicinska behov inom psykiatri och neurologi.

Utöver dessa nyinvesteringar har tilläggsinvesteringar gjorts i bland annat Tobii samt en omfinansiering i Swedish Orphan International vilket frigjorde kapital till ägarerna.

Exempel avyttrade innehav 2008

- Doxa, Gyros och Ämic

Asien-portföljen

Den asiatiska portföljen utgör cirka 18 procent av Investor Growth Capitals totala tillgångar och består av cirka 25 aktiva innehav. Investeringar i kinesiska och japanska teknikföretag i expansionsfasen, inom sektorerna IT, mjukvara, halvledare och internet/media. Investeringsbeloppen varierar mellan 20 och 150 Mkr.

Vi etablerade oss tidigt som en venture capital-aktör i Kina och har därmed en bra position att verka från. Venture capital-marknaden, liksom entreprenörstraditionen, i Kina är fortfarande under uppbyggnad och vi ser en attraktiv potential i regionen. I Japan är vi en av få utländska aktörer vilket ger oss en intressant position att agera utifrån.

Nyinvesteringar 2008

- **Byecity:** En kinesisk nätbaserad resebyrå för utlandsresor.
- **Liba:** Den största internetbaserade konsumentportalen för produkter och tjänster inom heminredning i Kina.
- **Magelo:** Tillhandahåller ett brett utbud av tjänster till on-linebaserade dataspel. Ett Hongkong baserat bolag.
- **Skyview:** Erbjuder, som ledande bolag inom flygplatsmedia, medialösningar för annonsörer på internationella och inrikes flygplatser runt om i Kina.
- **Zephyr:** Ledande japanskt företag specialiserat på tillverkning av småskaliga vindturbiner för extra kraftproduktion.

Utöver dessa nyinvesteringar har tilläggsinvesteringar gjorts i bland annat FOI.

Medarbetarna och nätverket

Våra strategiska tillgångar inkluderar vårt nätverk, våra medarbetare och vårt namn. Utöver våra tre affärsområden består organisationen av medarbetare inom funktionerna för corporate governance, finans, IT, kommunikation, office support, omvärldsbevakning, personal, riskkontroll, trading och treasury.

Genom vår långa historia av att äga och utveckla företag har vi uppnått ett mycket gott internationellt anseende. En viktig strategisk tillgång är vårt internationella nätverk som hjälper oss att identifiera attraktiva investeringsmöjligheter samt att rekrytera de rätta talangerna till vår organisation och våra bolag. Vi arbetar kontinuerligt med att utveckla vårt starka varumärke och nätverk.

Våra medarbetare

Rätt person, på rätt plats, vid rätt tid är en förutsättning för alla framgångsrika företag, inklusive vårt. Därför spenderar vi betydande resurser på att utveckla våra medarbetare. För att kunna rekrytera och behålla rätt personer lägger vi stor vikt vid att skapa en attraktiv arbetsplats med fokus på kompetens, professionalism och kvalitetsmedvetande. Vi utvärderar regelbundet våra medarbetare för att säkerställa att vi presterar rätt saker och att vi har den rätta sammansättningen av kompetenser. Våra medarbetare arbetar på våra kontor i Stockholm, Amsterdam, Beijing, Hongkong, Menlo Park, New York och Tokyo.

OLIKHETER SKAPAR DYNAMIK

Mångfald skapar en dynamisk och mer kreativ arbetsplats, det är även en förutsättning för att med framgång vara en aktiv ägare i innehav inom olika branscher och på olika geografiska marknader. Våra medarbetare har därför en mångfald vad gäller nationalitet, ålder, kön, kompetens och bakgrund.

Under 2008 har vi fortsatt vår strävan att nå en högre andel kvinnor på ledande befattningar i näringslivet, men även inom vår egen organisation och i våra innehav.

Vi har varit aktiva i debatten, bland annat som paneldeltagare på seminarier och deltagare i flera nätverk för kvinnor på ledande positioner i näringslivet. Ett antal medarbetare har även deltagit i Novare Management Program, en managementutbildning för kvinnor.

”Rätt person, på rätt plats, vid rätt tid är en förutsättning för alla framgångsrika företag, inklusive vårt.”

VÅR KULTUR STYR VÅRT AGERANDE

En stark och tydlig företagskultur är av vikt för att vi ska kunna uppnå vår vision och våra mål. Vi arbetar med att ständigt utveckla vår företagskultur. Basen i detta arbete utgörs av våra kärnvärden. Under året har vi även genomfört en medarbetarundersökning för att säkerställa att vi ständigt utvecklas och skapar en attraktiv men även lönsam arbetsplats som ytterst skapar värdetillväxt för aktieägarna.

PERSONALUTVECKLING

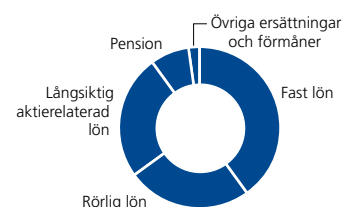
För att kunna utveckla bolag till att vara ledande, ”best-in-class”, är våra medarbetares kompetens av central betydelse. Vi lägger därför stor vikt vid att varje medarbetare kontinuerligt ska vidareutbilda sig och öka sin kompetens. Planerings- och utvecklingssamtal genomförs med närmaste chef en till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

i organisationen. Som ett led i att skapa en utvecklande arbetsplats, har vi skapat en intern arbetsmarknad genom att utlysa lediga tjänster på intranätet.

ERSÄTTNING

Vi erbjuder marknadsmässig och konkurrenskraftig totalersättning som gör att rätt medarbetare kan rekryteras och behållas. Våra medarbetare erbjuds en total ersättning bestående av en fast del, en rörlig del och en långsiktig aktierelaterad del. Utfallet av den rörliga lönen beror på individens måluppfyllelse under året medan utfallet av den aktierelaterade delen beror på hur väl organisationen lyckas skapa långsiktigt aktieägarvärde. Den aktierelaterade lönen förutsätter investering i Investoraktier med egna pengar. Totalt har medarbetarna investerat 37 Mkr vid utgången av 2008. Utöver lönen har medarbetarna pension samt andra förmåner. För mer information se sidan 79, not 5.

Komponenter i totalersättning



VÅRT INTERNATIONELLA NÄTVERK

Vi har byggt och utvecklat bolag i snart hundra år. Härigenom har vi skapat ett unikt globalt nätverk som är en strategisk tillgång och en konkurrensfördel. Via nätverket kan vi bland annat finna resurser för att utvärdera nya investeringsmöjligheter



”En viktig strategisk tillgång är vårt internationella nätverk som hjälper oss att identifiera attraktiva investeringsmöjligheter samt att rekrytera de rätta talangerna till vår organisation och våra bolag.”

och det fungerar även som källa för potentiella styrelsemedlemmar i våra investeringar. Vårt kontaktnät har en bredd och ett djup som gynnar våra affärer på flera olika sätt. Vi arbetar kontinuerligt med att underhålla befintliga relationer samtidigt som vi skapar nya. Vi arbetar ständigt för att utveckla relationer som genererar attraktiva

investeringar och som hjälper våra innehav framåt. I rekryteringsprocessen är nätverket avgörande för att hitta rätt medarbetare, chefer och rådgivare.

För att ge våra investeringar tillgång till nätverket anordnar vi regelbundet olika typer av nätverksmöten med representanter från portföljbolagen. Aktuella ämnen

diskuteras samtidigt som erfarenheter och kunskap utbyts. Vi tar även frekvent informella kontakter och samverkar genom olika nätverksprogram som drivs av Novare, exempelvis; Forum Novare, Novare Management Program och Novare Management Parent.

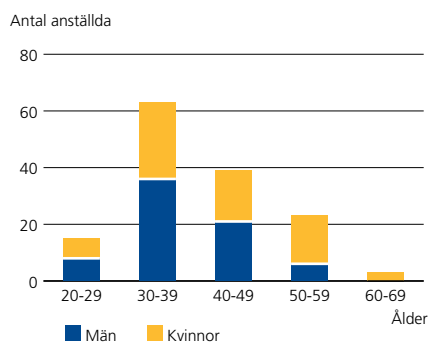
Medarbetare i siffror

- Antal medarbetare 31/12 2008: 143 (148).
- Medelantal heltidstjänster under året: 139 (141).
- Genomsnittsålder: 40,5 år.
- Utbildningsinvestering per anställd uppgick till cirka 20.000 kr.
- Andelen kvinnliga medarbetare uppgick till 50 (48) procent.
- Andelen kvinnliga högre chefer uppgick till 22 (18) procent.
- Personalomsättningen uppgick till 3,4 procent.

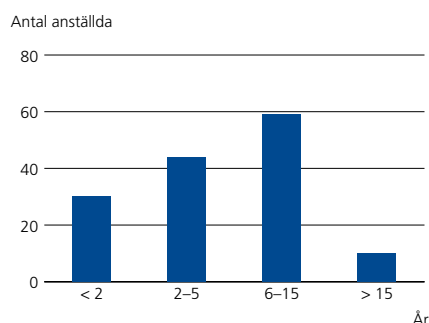
Kärnvärden

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

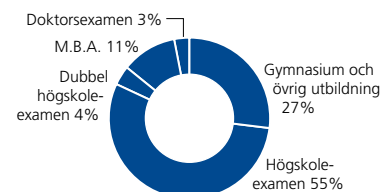
Åldersfördelning



Anställningstid



Utbildningsfördelning



Investoraktien

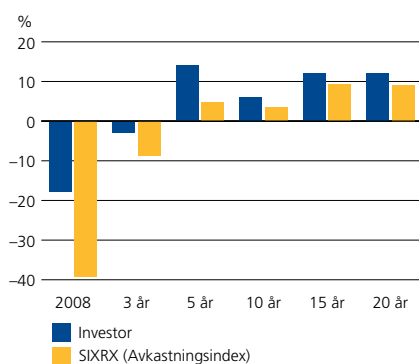
Börsåret 2008 präglades av hög volatilitet och periodvis dramatiska svängningar. Världens börser föll i en omfattning vi inte sett sedan 1930-talet. Vår totalavkastning uppgick till –18 procent, vilket trots allt var klart bättre än såväl Stockholmsbörsen som flertalet av världens börser.

Kursen för Investors A-aktie sjönk med 21 procent under året, från 142,75 kronor till 112,50 kronor. B-aktien sjönk med 20 procent, från 147 kronor till 117 kronor. Totalavkastningen för Investor-aktien var –18 procent under 2008 och den genomsnittliga årliga totalavkastningen de senaste fem åren var 14 procent.

Omsättning

Den totala omsättningen 2008 för Investors aktier uppgick till 491,3 (815,6) miljoner aktier med en fördelning på 42,2 (57,7) miljoner A-aktier och 449,1 (757,9) miljoner B-aktier. Detta motsvarar en omsättningshastighet om 14 (18) procent för A-aktien och 132 (165) procent för B-aktien, jämfört med 132 (130) procent för den Nordiska börsen totalt. I snitt omsattes 2,6 (3,3) miljoner Investoraktier per dag. Investoraktien var den sextonde mest omsatta aktien på Stockholmsbörsen 2008.

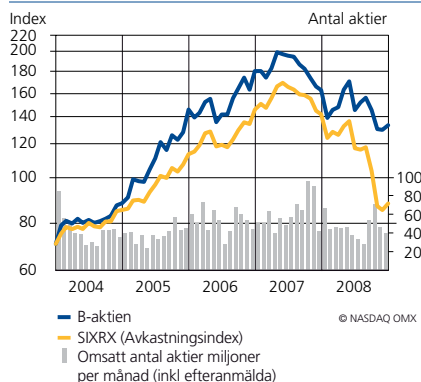
Genomsnittlig totalavkastning, Investor jämfört med SIXRX



Ägarstruktur

Vid utgången av 2008 uppgick vårt aktiekapital till 4.795 Mkr fördelat på 767.175.030 aktier med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor. Totalt hade vi 139.997 (134.321) aktieägare vid utgången av 2008. Sett till antalet utgör privatpersoner den klart största ägarkategorin medan institutionella ägare dominerar när det gäller störst kapitalandelar. Den enskilt största ägarkategorin utgörs av stiftelser, där de tre största Wallenbergstiftelserna tillsammans innehar 22,3 procent av kapitalet och 48,0 procent av rösterna.

Totalavkastning jämfört med SIXRX

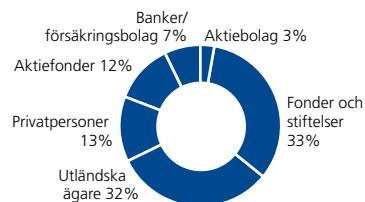


Ökat utländskt ägande

Under de senaste åren har ambitionen varit att bredda investeringsbasen och attrahera en större andel internationella ägare. Vi tror att en ökad andel utländska långsiktiga ägare har en strukturellt positiv effekt på totalavkastningen till aktieägarna.

I likhet med tidigare perioder av volatilitet och börsturbulens, minskade det utländska ägandet på Stockholmsbörsen under året. Detta till trots, ökade andelen utländska ägare i Investor med 3 procentenheter till 32 procent. Ett axplock av de aktiviteter som genomförts under

Ägarfördelning andel av kapital, %



Investors 15 största aktieägare sorterade efter kapitalandel¹⁾

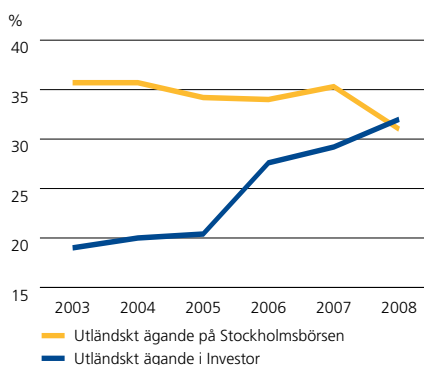
	31/12 2008		31/12 2007	
	% av kapital	% av röster	% av kapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	18,6	40,0	18,6	40,0
Alecta	3,0	2,3	3,6	2,4
Swedbank Robur fonder	2,5	3,3	4,0	3,0
AMF Pension & stiftelser	2,4	1,2	1,4	1,0
SEB-Stiftelsen	2,3	4,9	2,3	4,9
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	2,3	4,9	2,1	4,4
Skandia Liv	2,3	4,1	2,3	4,0
The Northern Cross Invest. (Harbor International)	2,3	0,5	1,9	0,4
Third Avenue Management LLC	2,2	4,4	1,4	3,0
Handelsbanken fonder	1,6	0,6	0,9	0,3
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	1,4	3,1	1,3	2,8
SEB Investment Mangement (SEB fonder)	1,3	0,7	1,4	0,7
Oppenheimer Funds	1,3	0,4	1,0	1,7
Capital World Investors	1,3	0,3	—	—
Andra AP-fonden	1,1	0,2	1,1	0,3

1) Direkt och förvaltarregistrerade innehav hos NCSD. Filing-datum för utländska ägare kan variera. Utländska förvaltare (Custodian banks) är exkluderade. Källa: NCSD.

året för att öka andelen långsiktiga utländska ägare är:

- Ökat fokus på att identifiera och aktivt attrahera rätt typ av utländska ägare (investor targeting).
- En fördubbling av antalet investerarmöten.
- Ökat antal investeraresor (road shows).
- Ett antal investeraresor till för Investor nya kapitalmarknader, såsom Förenade Arabemiraten och Kanada.
- Framtagande av mer heltäckande och värdefokuserat presentationsmaterial.

Utländskt ägande av kapital



Anställdas aktieäggande

För samtliga anställda ges möjlighet att investera ett belopp motsvarande 10 procent, eller mer av sin fasta bruttolön i Investoraktier. Runt 80 procent av våra anställda är aktieägare. Totalt har medarbetarna investerat 37 Mkr av egna pengar i Investoraktier inom programmen för långsiktig aktierelaterad lön. För vd, ledningsgrupp och ett antal nyckelpersoner finns ett krav att en betydande del av den fasta lönen varje år ska investeras i Investoraktier. Egen investering innebär att programmen har både en värdemässig upp- och nedsida. Exempelvis investerade vd 1,2 Mkr i 2006 års program och erhöll därmed en andel med ett teoretiskt värde om 3,3 Mkr. Per årsskiftet hade värdet på det investerade beloppet minskat till 1,0 Mkr och det teoretiska värdet på andelen i programmet till cirka 1,6 Mkr. För mer information se sid 79, not 5.

Återköp av egna aktier

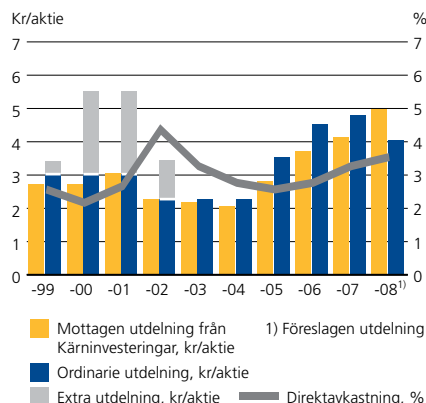
Under året har 1.083.000 aktier återköpts för att säkra vårt program för aktierelaterad lön. Därutöver har inga återköp av egna aktier genomförts, då bedömningen varit att det är mer attraktivt ur ett långsiktigt aktieägarperspektiv att kapital investeras i nya och existerande innehav med hög avkastningspotential.

Föreslagen utdelning och utdelningspolicy

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 4,00 (4,75) kronor per aktie, motsvarande totalt maximalt 3.069 (3.637) Mkr.

Vår utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen är att åstadkomma en utdelning med jämn tillväxt över tiden. Den föreslagna utdelningsnivån är baserad på utdelningspolicyn, med hänsyn tagen till osäkerheten i utvecklingen av det ekonomiska läget.

Utdelning



Varför investera i Investors aktie?

- Vår affärsmodell, att som aktiv ägare utveckla företag, är väl beprövad och har levererat en hög långsiktig avkastning till aktieägarna.
- Strategin att öka andelen onoterade investeringar innebär en ökad andel unika tillgångar med hög avkastningspotential.
- Vår starka finansiella ställning, med en nettokassa om 9,4 Mdr kronor vid årsskiftet, ger möjlighet att agera på attraktiva affärsmöjligheter på den nu volatila marknaden.
- Vi är ett genomlyst bolag där omfattande finansiell information löpande görs tillgänglig.
- Investoraktiens likviditet är en av de högsta på den nordiska börsen.
- Förvaltningskostnaden (cirka 0,48 procent av substansvärdet) är avsevärt lägre jämfört med alternativa placeringsalternativ, till exempel en aktiefond.

Kortfakta

- Börsnoterat sedan 1917.
- A- och B-aktierna handlas på den Nordiska börsens (NASDAQ OMX) Large Cap-lista och ingår i sektor "Finans".
- Enda skillnaden mellan aktieslagen är att A-aktien har en röst, B-aktien har 1/10 röst.
- Totala antalet utestående aktier är 767.175.030 av vilka 455.484.186 är B-aktier och 311.690.844 är A-aktier.
- Tickerkoder B-aktien: INVEB SS (Bloomberg), INVEB.ST (Reuters) och W:ISBF (Datastream).
- Börsvärde per årsskiftet; 88 Mdr kronor (Stockholmsbörsens sjätte största bolag).

Ordföranden har ordet

Investors fortsatta fokus på långsiktigt värdeskapande har varit en styrka under de globala ekonomiska utmaningar och de dramatiska störningar vi bevittnade på finansmarknaderna 2008. Styrelsen har tillsammans med ledningsgruppen arbetat hårt under året för att säkerställa att Investor är väl positionerat att stå emot den rådande turbulensen på marknaden och redo att fånga de möjligheter som oundvikligen kommer att uppstå. Vi har kunnat agera snabbt på de ökade riskerna som uppkommit i dessa exempelöst svåra tider eftersom vi både har en formell process och den organisatoriska flexibiliteten som krävs.

Det gångna räkenskapsåret kommer att bli ihågkommet för ett antal betydelsefulla händelser, från statliga räddningsaktioner av vissa finansiella institut till ett historiskt presidentval i USA.

För Investor var 2008 inte mindre händelserikt. Samtidigt som vi eftersträvade kontinuitet och långsiktighet fattade vi också investeringsbeslut under året i linje med vår kommunicerade strategi.

De farhågor vi uttryckt tidigt, och som jag redogjorde för i förra årsredovisningen, om den osäkra kreditmarknaden och hotet om en förestående recession visade sig vara välgrundade. Trots detta kunde jag inte förutse djupet och vidden av den nedgång som nu drabbat många marknader.

Jag är säker på att världen kommer att ta sig ur den rådande ekonomiska krisen, men det kommer att ta tid. Den globala ekonomin upplever en smärtsam men nödvändig omställning som följer av de höga skuldnivåer som enskilda personer, företag och myndigheter på flera viktiga marknader ådragit sig under de senaste årens miljö av billig finansiering.

Eftersom vi rör oss i okända vatten är ledarskap från både politik och näringsliv väsentligt för att ingjuta hopp och vägledning. Vi måste också möta risken för politisk och social oro genom en aktiv dialog med alla viktiga intressenter såsom medarbetare, kunder och den breda allmänheten.

Dra lärdomar

Som ett litet handelsberoende land, utsatt för ständiga förändringar i internationella ekonomiska förhållanden, har Sverige lärt sig att anamma de mekanismer som behövs för att behålla styrfarten även i svåra tider. Vi välkomnar internationella investeringar i viktiga industrier. Vi främjar samarbeten mellan ledningar och fackföreningar för att klara arbetstillfällen och investeringar. Vi investerar långsiktigt trots kortsiktiga tapp i lönsamheten.

En av de kanske viktigaste lärdomarna från tidigare konjunkturnedgångar är vikten av att fortsätta investera i forskning och utveckling, liksom i försäljning och marknadsföring, för att skapa konkurrensfördelar. Även under de svåraste ekonomiska tider måste bolagen fortsätta att investera inom dessa viktiga områden.

Balansera portföljen

Investors strategiska inriktning står fast även om vi fortsätter att justera mixen i vår portfölj, till exempel vad gäller balansen mellan noterade och onoterade innehav.

En viktig förändring i portföljen under 2008 var försäljningen av vårt innehav i Scania till Volkswagen. Även om Scania har utgjort en viktig del av Investors portfölj de senaste 90 åren är jag övertygad om att vi agerade i Scantias bästa intresse genom att säkerställa dess framtid som premiummärke med stöd från en stark industriell ägare som Volkswagen, som övertog rollen som huvudaktieägare redan 2000.

Vi sade i samband med affären att behållningen från försäljningen, i storleksordningen 17 Mdr kronor, skulle användas till att investera i nya och existerande bolag som vi bedömer kan generera en attraktiv avkastning över tiden.

En betydelsefull nyinvestering under 2008 var köpet av Lindorff, ett välpositionerat bolag på en marknad med underliggande gynnsamma trender. Som ett ledande kredithanteringsföretag i Norden drar Lindorff nytta av tillväxten på Europas konsumentkreditmarknader och trenden mot mer outsourcing.

Värdeskapande i mer än 90 år

Vår affärsmodell är nyckeln till vår långvariga stabilitet. Vi är en aktiv och engagerad långsiktig ägare som stöttar våra bolag i med- och motgång. Vår framgång mäts i hur väl vi utvecklar branschledande företag och levererar en överavkastning till våra aktieägare. Trots de många utmaningar våra portföljbolag stod inför 2008 är de fortsatt konkurrenskraftiga inom sina respektive sektorer. Många av våra investeringar är erkända marknadsledare, som presterar väl vad gäller viktiga framgångskriterier som kundtillfredsställelse, tekniska innovationer, effektivitet och, naturligtvis, lönsamhet.

Med tanke på vår starka ekonomiska position är vi övertygade om Investors goda framtida potential. Det innebär inte att vi tar lätt på de allvarliga ekonomiska effekterna från händelser under det gångna året och de utmaningar vi står inför 2009 och längre fram.



”En av de kanske viktigaste lärdomarna från tidigare konjunkturedgångar är vikten av att fortsätta investera i forskning och utveckling, liksom i försäljning och marknadsföring, för att skapa konkurrensfördelar.”

Substansvärdeinsnkningen på 26 procent under 2008 var en besvikelse. Även om vi klarade oss bättre än marknaden generellt har vi inte kunnat ge den avkastning våra aktieägare har rätt att förvänta sig, och vi måste bli bättre. Vi kommer att fortsätta vår strategi att generera absolutavkastning baserat på ett värdeskapande arbete.

Hålla utstakad kurs

Det finns en del som spår att den nuvarande ekonomiska nedgången kommer att medföra att vissa relativt nya fokusområden tvingas bort från företagets dagordning, särskilt de som handlar om hållbar utveckling. Jag anser att det är nödvändigt att fortsätta att adressera viktiga frågor såsom företagets samhällsansvar, klimat och miljö. Faktum är att under osäkra förhållanden behöver än större uppmärksamhet ägnas åt dessa frågor. Några av våra innehav har visat att detta är av kommersiell betydelse.

När vi nu stänger böckerna för 2008 och ser fram mot 2009 års utmaningar vill jag passa på att uttrycka styrelsens tacksamhet

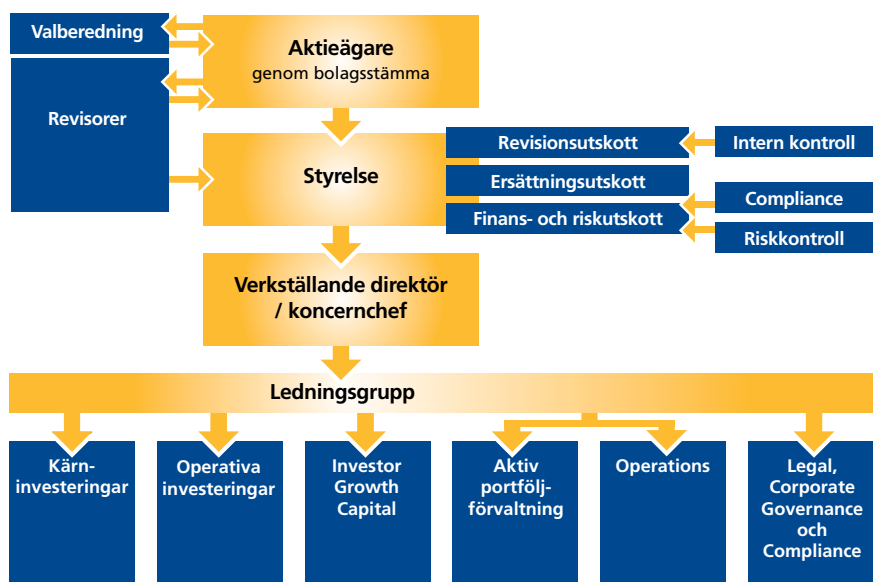
till hela Investors organisation för deras engagemang och disciplin under ett år som varit fyllt av osäkerhet och oro. Särskilt vill vi berömma Börje Ekholm, som nu har avslutat sina första tre år som vd för Investor, för hans skickliga genomförande av ett antal komplexa transaktioner, i synnerhet den enastående hanteringen av OMX-affären och den komplicerade Scania-transaktionen.

Vi vill också tacka våra aktieägare som har haft förtroende för vår långsiktiga strategi att generera en stark avkastning genom såväl gynnsamma som svåra ekonomiska tider. Vi tar vårt ansvar på allvar och värdesätter ert förtroende för vår strategi. Med ert fortsatta stöd är vi fortsatt optimistiska vad gäller framtiden för Investor, som närmar sig sitt hundra år.

Jacob Wallenberg
Styrelsens ordförande

Bolagsstyrningsrapport

Övergripande styrningsstruktur för Investor



Huvudsakliga externa regelverk som påverkar styrningen av Investor:

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning, bl a Bokföringslagen och Årsredovisningslagen
- NASDAQ OMX Stockholm AB Regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning

Exempel på interna dokument som påverkar styrningen av Investor:

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

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. God bolagsstyrning innebär att beslutsprocesser är definierade med tydlig ansvarsfördelning och effektiva kontroller från samtliga bolagsorgan till alla nivåer inom organisationen, så att de gemensamt följer företagets strategi och styr mot företagets uppsatta affärsmål.

Investor följer Svensk kod för bolagsstyrning

- Investor har under 2008 inga avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning
- Investor har inga överträdelser varken mot NASDAQ OMX Stockholm AB Regelverk för emittenter eller god sed på aktiemarknaden

God bolagsstyrning skapar värde bland annat genom att säkerställa ett effektivt beslutsfattande, vilket i sin tur kan medföra konkurrensfördelar på marknaden. God bolagsstyrning omfattar även en öppenhet mot ägarna, så att de tydligt kan följa bolagets utveckling.

För Investor, vars affärsverksamhet är att äga bolag och som ägare skapa värde i bolagen, är god bolagsstyrning centralt. Det gäller både Investors egen organisation och de bolag i vilka Investor är ägare.

I de bolag Investor investerar i tar Investor del i bolagsstyrningen genom att vara en tongivande och aktiv ägare. Detta innebär bland annat att Investor arbetar med värdeskapande planer och lägger ner mycket arbete på att hitta rätt sammansättning på styrelsen i dessa bolag. För mer information om Investors roll som aktiv ägare se sid 8.

Denna bolagsstyrningsrapport redogör för hur bolagsstyrningen har bedrivits inom Investor under verksamhetsåret 2008.

Investor är ett publikt svenskt aktiebolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm AB. Styrning, ledning och

kontroll mellan aktieägarna, styrelsen, verkställande direktören och företagsledningen fördelas i enlighet med gällande lagar, regler och instruktioner.

Investor tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Denna bolagsstyrningsrapport är upprättad i enlighet med den reviderade koden som trädde i kraft första juli 2008. Inga delar av bolagsstyrningsrapporten har granskats av Investors revisor.

Bolagsstyrning inom Investor

Investors bolagsstyrning regleras bland annat av svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen och av NASDAQ OMX Stockholm AB Regelverk för emittenter. Även det svenska näringslivets självreglering spelar en viktig roll, där Kollegiet för svensk bolagsstyrning inrättats för att vidareutveckla den svenska bolagsstyrningskoden.

Utöver lagstiftning, regler och rekommendationer utgör bolagsordningen ett centralt dokument avseende styrningen av företaget. Bolagsordningen fastställer bland annat bolagets firma, var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning samt uppgifter rörande aktiekapitalet.

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

- Kollegiet för svensk bolagsstyrning, www.bolagsstyrning.se, där Svensk kod för bolagsstyrning återfinns
- NASDAQ OMX Stockholm AB, www.omxnordicexchange.com, där Regelverk för emittenter återfinns
- Finansinspektionen, www.fi.se, där Finansinspektionens författningssamling samt information om insynspersoner återfinns

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

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

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

Viktiga stödfunktioner till utskotten är Intern kontroll, Riskkontroll och Compliance. Funktionen Intern kontroll är en granskningsfunktion som utgör en objektiv stödfunktion till styrelsen avseende verifiering av effektiviteten i de interna kontrollerna. Riskkontroll utgör en stödfunktion avseende identifiering och hantering av risker. Compliance funktionen identifierar legala risker samt säkerställer att lagar och regler efterlevs.

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

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

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

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

Aktier, ägande och utdelningspolicy i Investor

Vid utgången av 2008 hade Investor 139.997 aktieägare enligt det av Euroclear Sweden AB, tidigare VPC AB, förda aktieägarregistret. Sett till ägarandel, dominerar institutionella ägare. Den enskilt största kategorin, beträffande ägarandel, utgörs av stiftelser. Investors aktiekapital uppgick till 4.795 Mkr bestående av totalt 767 miljoner aktier fördelade på 312 miljoner A-aktier och 455 miljoner B-aktier. A-aktier berättigar till en röst medan B-aktier berättigar till en tiondels röst. Båda aktieslagen har samma rätt till utdelning.

Investors utdelningspolicy

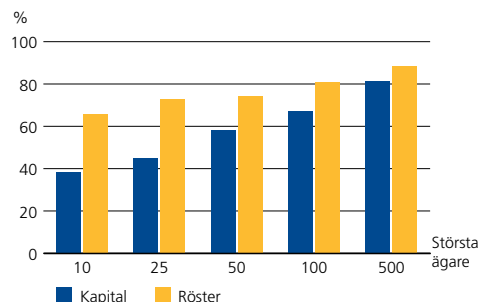
- En hög andel av mottagna utdelningar från Kärninvesteringar vidareutdelas
- Distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden
- Målsättningen är att åstadkomma en utdelning med jämn tillväxt över tiden

Årsstämman 2008 beslutade en utdelning till aktieägarna om 4,75 kronor per aktie.

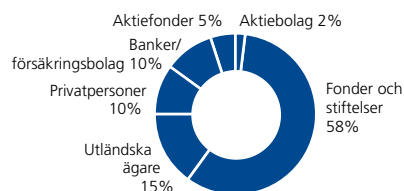
Bolagsstämma och bolagsstämmans beslutanderätt

Årsstämman i Investor hålls i Stockholmsområdet under första halvåret varje år. Tid och ort för stämman offentliggörs senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Information om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på stämman, och vid vilken tidpunkt en sådan begäran måste vara företaget tillhanda för att den med

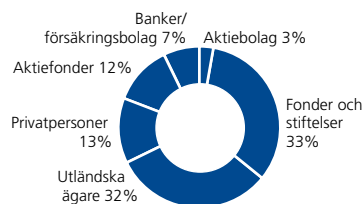
Aktieägarstruktur



Ägarfördelning andel av röster



Ägarfördelning andel av kapital



Investors 10 största aktieägare sorterade efter röstandel 31 december 2008¹⁾

	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse ²⁾	40,0	18,6
SEB-Stiftelsen	4,9	2,3
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse ²⁾	4,9	2,3
Third Avenue Management LLC	4,4	2,2
Skandia Liv	4,1	2,3
Swedbank Robur Fonder	3,3	2,5
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond ²⁾	3,1	1,4
Alecta	2,3	3,0
AMF Pension	1,2	2,4
Tredje AP-Fonden	0,8	0,5

1) Direkt- och förvaltarregistrerade innehav hos Euroclear Sweden AB.

2) Totalt de tre största Wallenbergstiftelserna: 48 procent av rösterna och 22 procent av kapitalet.

säkerhet kan tas upp i kallelsen, meddelas aktieägarna senast vid tredje kvartalsrapporten. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex och senast fyra veckor före årsstämman.

På årsstämman informeras om företagets utveckling det gångna året och beslut tas i ett antal centrala ärenden, såsom förändringar i bolagsordningen, val av revisorer, ansvarsfrihet för styrelsen, ersättning till styrelsen och revisorerna, beslut om antalet styrelseledamöter, styrelse för perioden fram till och med nästa årsstämma samt utdelning. Företaget eftersträvar alltid att styrelsen, ledningsgruppen, valberedningen och revisorn är närvarande vid bolagsstämma.

Röstberättigande vid Investors stämma

- Varje röstberättigad aktieägare i Investor får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädde aktier utan begränsning i röstetalet
- A-aktier berättigar till en röst
- B-aktier berättigar till en tiondels röst

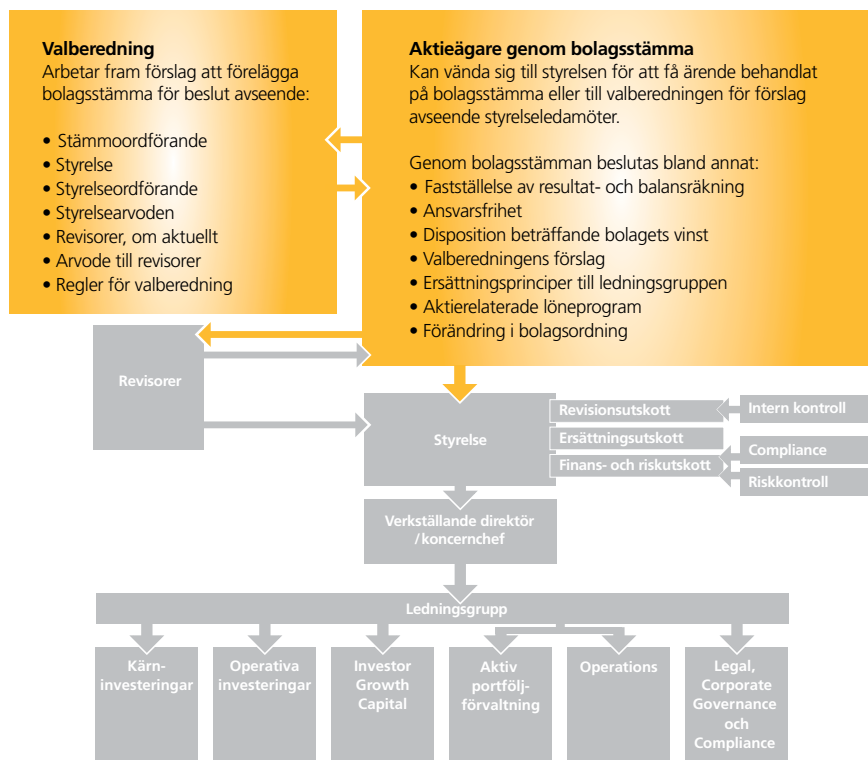
För att ha rätt att delta och rösta för sina aktier vid bolagsstämma ska aktieägaren vara införd i aktieboken samt anmäla sig inom viss tid. De aktieägare som inte kan närvara personligen har möjlighet att delta via ett ombud. För att möjliggöra för icke svensktalande aktieägare att delta, simultantolkas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

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

INVESTORS ÅRSSTÄMMA 2008

Investors årsstämma 2008 hölls på City Conference Centre i Stockholm den 3 april. På stämman deltog cirka 1.000 aktieägare inklusive ombud, vilka representerade 70,2 procent av rösterna och 49,7 procent av kapitalet. Investors styrelse och ledning

Aktieägarnas styrningsstruktur



samt företagets revisor och valberedning var närvarande vid stämman.

Verkställande direktörens presentation vid årsstämman publicerades på hemsidan dagen efter årsstämman. Protokollet från årsstämman finns på hemsidan i en svensk och en engelsk version. På hemsidan finns dessutom samtliga erforderliga dokument inför årsstämman.

Återköp av egna aktier

- Sedan 2000 har styrelsen begärt och fått mandat från bolagsstämman att köpa tillbaka egna aktier
- Under 2008 återköptes 1.083.800 aktier för att säkra Investors program för långsiktig aktie-ägarperspektiv att kapital investeras i nya och existerande innehav med hög avkastningspotential än att återköpa egna aktier
- Investors generella bedömning är att det för närvarande är mer attraktivt ur ett långsiktigt aktieägarperspektiv att kapital investeras i nya och existerande innehav med hög avkastningspotential än att återköpa egna aktier

INVESTORS ÅRSSTÄMMA 2009

Årsstämman 2009 äger rum den 31 mars på City Conference Centre i Stockholm. Samtliga aktieägare som vill ha ett ärende behandlat på årsstämman kan lämna förslaget till Investors styrelseordförande alternativt vända sig till valberedningen med nomineringsförslag. Information om årsstämman publiceras på hemsidan.

Närvaro röster och kapital på Investors årsstämma

År	% av röster	% av kapital
2008	70,2	49,7
2007	72,5	53,5
2006	72,7	52,8
2005	73,1	55,5

Valberedning

Årsstämman beslutar hur valberedningen ska utses. Vid årsstämman 2008 beslutades att Investor ska ha en valberedning som, jämte Investors styrelseordförande, består

Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2009

Valberednings- ledamot	Reprenter	Oberoende i förhållande till bolaget och bolags- ledningen	Oberoende i förhållande till bolagets röstmässigt största aktieägare/ grupp aktieägare	31/8-08 % av röster	31/12-08 % av röster
Johan Stålhand	Wallenbergstiftelserna	Ja	Nej ¹⁾	47,61	47,96
Lars Isacson	SEB-Stiftelsen	Ja	Ja	4,92	4,92
Curtis Jensen	Third Avenue Management LLC	Ja	Ja	4,44	4,44
Caroline af Ugglas	Skandia Liv	Ja	Ja	4,00	4,12
Jacob Wallenberg	Styrelseordförande i Investor AB	Ja	Nej ²⁾		

1) Representerar Wallenbergstiftelserna

2) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse

av en representant för vardera av de fyra till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperna. Valberedningens sammansättning baseras på av Euroclear Sweden AB tillhandahållen förteckning över registrerade aktieägare och ägargrupper och övrig tillförlitlig ägarinformation som tillhandahållits företaget, per den sista bankdagen i augusti 2008.

De fyra till röstetalet största ägarna, med hänsyn tagen till ägargrupperingar, utsåg följande representanter att, tillsammans med styrelsens ordförande, utgöra Investors valberedning inför årsstämman 2009; Johan Stålhand (Wallenbergstiftelserna, Investors största ägare i röster räknat), Lars Isacson (SEB-Stiftelsen), Caroline af Ugglas (Skandia Liv) och Curtis Jensen (Third Avenue Management LLC). Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 24 september 2008. Valberedningen representerar tillsammans cirka 60 procent av rösterna i Investor. På valberedningens första möte utsågs Johan Stålhand till ordförande.

Det är första gången som en utländsk aktieägare har utsett en ledamot i Investors valberedning. För Investor är det positivt att få starkt engagemang av såväl nationella som internationella långsiktiga aktieägare. På lång sikt främjar detta företagens bolagsstyrning.

Valberedningens sammansättning uppfyller bolagsstyrningskodens krav om oberoende ledamöter.

VALBEREDNINGENS UPPGIFTER

Valberedningen har, i enlighet med beslut på Investors årsstämma 2008, i uppgift att arbeta fram och presentera förslag att framläggas på årsstämman 2009 avseende ordförande vid årsstämman, styrelse och styrelseordförande, styrelsearvode uppdelat på ordförande, ledamöter och utskott, revisionsarvode samt förslag till regler för valberedningen inför årsstämman 2010.

VALBEREDNINGENS ARBETE INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2009

Valberedningen har sedan årsstämman 2008 haft tre protokollförda möten samt kontakt däremellan.

För att bedöma i vilken grad den nuvarande styrelsen uppfyller de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av företagets läge och framtida inriktning har valberedningen diskuterat styrelsens storlek och sammansättning, vad avser till exempel bransch erfarenhet, kompetens och internationell erfarenhet. En viktig utgångspunkt är principen att styrelsens sammansättning ska spegla och ge utrymme åt de olika kompetenser och erfarenheter som krävs för Investors aktiva ägarfilosofi och långsiktiga ägarengagemang. I sitt nomineringsarbete har valberedningen bland annat tagit del av utvärdering av styrelsen och dess arbete samt styrelseordförandens redogörelse för företagets verksamhet, mål och strategier.

Varje föreslagen styrelseledamot har försett valberedningen med underlag för valberedningens oberoendebedömning.

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

Valberedningens förslag, dess motiverade yttrande till föreslagen styrelse samt kompletterande information om föreslagna styrelseledamöter offentliggörs i samband med kallelsen och presenteras tillsammans med en redogörelse för valberedningens arbete på årsstämman 2009.

Styrelse

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

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

Styrelse 2008

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

1) Verkställande direktör
2) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse

STYRELSENS ORDFÖRANDE

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

Utöver sitt aktiva engagemang i Investor är styrelsens ordförande, Jacob Wallenberg, även engagerad i ett flertal andra bolag och i en rad internationella organisationer. Han har byggt ett stort internationellt nätverk samt deltar i olika policyforum så som European Round Table (ERT), The Peterson Institute och World Economic Forum's Business Council. Jacob Wallenberg är även verksam i ett antal rådgivande organisationer, bland annat som vice ordförande i International Business Leaders Advisory for the Mayor of Shanghai (IBLAC) och som rådgivare för Londons borgmästare i International Business Advisory Council (IBAC).

STYRELSENS ARBETSORDNING

Styrelsens arbete styrs, utöver lagar och rekommendationer, av styrelsens arbets-

ordning. Styrelsen ser årligen över arbetsordningen och fastställer den genom styrelsebeslut. Investors arbetsordning har under året genomgått en översyn utifrån förändringar i bolagsstyrningskoden samt utifrån föreslagna förändringar i bland annat aktiebolagslagen och årsredovisningslagen.

Arbetsordningen är uppdelad i fem delar i syfte att tydliggöra och reglera styrelsens arbetsformer och uppgifter. De fem delarna består av styrelsens arbetsordning, instruktioner för verkställande direktören samt instruktioner för Ersättningsutskottet, Revisionsutskottet och Finans- och riskutskottet.

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

UTVÄRDERING AV STYRELSEN

En gång per år initierar styrelseordföranden, i enlighet med styrelsens arbetsordning, en utvärdering av styrelsens arbete. Under

2008 har utvärderingen utförts av en extern konsult med expertkunskap om styrelseutvärdering. Varje styrelseledamot har anonymt besvarat ett frågeformulär. Frågeformuläret är uppdelat i fem olika avsnitt som bland annat omfattar samarbetsmiljö, kunskapsbredd och hur styrelsearbetet har genomförts. Avsikten med utvärderingen är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikt om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan göras för att effektivisera styrelsearbetet. Avsikten är också att få en uppfattning om vilken typ av frågor styrelsen anser bör ges mer utrymme och på vilka områden det eventuellt krävs ytterligare kompetens i styrelsen. Svaren har följts upp av den externa konsulten genom enskild diskussion med respektive styrelseledamot i syfte att erhålla ytterligare insyn i styrelsearbetet. Den externa konsulten har sammanställt och analyserat utvärderingen samt beroende på utfallet lämnat ett antal rekommendationer till eventuella åtgärder. Resultatet av utvärderingen har diskuterats i styrelsen och har av styrelsens ordförande delgivits valberedningen.

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

INVESTORS STYRELSE 2008

Styrelsen har från årsstämman 2008 bestått av tio ledamöter och inga suppleanter. På årsstämman 2008 omvaldes Jacob Wallenberg, Anders Scharp, Sune Carlsson, Börje Ekholm, Sirkka Härmäläinen, Håkan Mogren, Grace Reksten Skaugen, O. Griffith Sexton, Lena Treschow Torell samt Peter Wallenberg Jr. Verkställande direktören, Börje Ekholm, är den enda styrelseledamoten som ingår i företagets ledning. Jacob Wallenberg valdes av årsstämman till styrelsens ordförande för tiden intill nästa årsstämma. Styrelsen utsåg Anders Scharp till vice ordförande vid det konstituerande sammanträdet.

Valberedningen föreslog omval av samtliga ledamöter och dess bedömning är att de tio ledamöterna är mycket väl lämpade att utgöra Investors styrelse även under mandatperioden fram till årsstämman 2009. Det har bedömts viktigt att Investor med sin aktiva ägarfilosofi och långsiktiga ägarengagemang har styrelseledamöter med lång erfarenhet och närhet till Investor och dess affärsmodell. För närmare presentation av styrelsen se sidan 50.

STYRELSELEDAMÖTERNAS OBEROENDE

Styrelsesammansättningen i Investor uppfyller NASDAQ OMX Stockholm AB Regelverk för emittenter avseende oberoende ledamöter och därmed även bolagsstyrningskodens krav.

Den reviderade bolagsstyrningskoden har utmönstrat de särskilda oberoendekrav som tidigare gällde och hänvisar nu istället till NASDAQ OMX Stockholm AB Regelverk för emittenter. För Investors del innebär det att Anders Scharp och Håkan Mogren bedöms som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, då bolagsstyrningskodens regel avseende tidsgränsen 12 år i styrelsen har tagits bort. Likaså bedöms Peter Wallenberg Jr som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, då bolagsstyrningskodens regel, avseende att en styrelseledamot bedöms som beroende om personen varit verkställande direktör eller anställd i närstående företag de senaste fem respektive tre åren, utgått.

Några av styrelsemedlemmarna är styrelsemedlemmar i bolag som ingår bland Investors kärninvesteringar och får styrelsearvoden från dessa bolag. Valberedningen och företaget anser att sådana styrelsearvoden inte innebär att dessa ledamöter är beroende av Investor eller dess ledning. Efter en samlad bedömning av respektive styrelseledamots oberoende presenteras resultatet i tabellen här intill.

STYRELSENS ARBETE 2008

2008 har varit ett mycket turbulent år på de finansiella och industriella marknaderna.

Detta har också präglat styrelsearbetet. Under året har hållits 13 styrelsemöten varav sju ordinarie, ett konstituerande och fem extraordinarie styrelsemöten. Respektive ledamots närvaro presenteras i kommande tabell, på sidan 42. Sekreterare vid styrelsemötena har varit advokat Hans Wibom. Inför styrelsemötena har ledamöterna erhållit omfattande skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet.

Vid årets inledande möten ägnades en stor del av tiden åt Scania, vilket så småningom ledde till försäljningen av Investors innehav av Scania-aktier till Volkswagen. Försäljningen var en av de största företagsaffärer som gjordes på den svenska marknaden under 2008 och föregicks av ett omfattande arbete och såväl förberedelserna som genomförandet behandlades i styrelsen. Försäljningen innebar också en betydande försäkring av Investors likviditet, vilket har varit särskilt tillfredsställande mot bakgrund av den försvagning av världskonjunkturen som inträtt under senare delen av året. Inom Operativa investeringar genomfördes förvärvet av Lindorff efter att styrelsen, baserat på underlag från Investors ledning, behandlat förvärvsfrågan och därmed sammanhängande frågor av finansiell och strategisk natur vid ett antal styrelsesammanträden.

Viktiga händelser i Investors bolagsstyrning 2008

- Inför årsstämman 2009 är det första gången som en utländsk aktieägare är medlem i Investors valberedning (sid 37)
- Översyn av styrelsens arbetsordning utifrån förändringar i bolagsstyrningskoden samt föreslagna förändringar i bland annat aktiebolagslagen och årsredovisningslagen (sid 38)
- Styrelseutvärdering genomförd av extern konsult (sid 38)
- Grundlig utvärdering av Investors långsiktiga aktierelaterade löneprogram för ledning och anställda (sid 41)
- Förändring i ledningsgruppen (sid 41)
- Stämman beslutade att styrelsearvodering delvis ska ske i form av syntetiska aktier (sid 43)
- Styrelse och ledning har initierat och genomfört omfattande riskbedömning inom hela organisationen (sid 47)

På grund av världsmarknaden har emellertid 2008 års styrelsearbete i betydligt högre grad än vanligt präglats av såväl interna som externa presentationer av de finansiella marknaderna såväl i enskilda länder som i ett globalt perspektiv. Styrelsen har därvid diskuterat utvecklingen och effekterna på branscher, marknader och enskilda företag med särskild inriktning på Investors intressebolag och Investors långsiktiga strategi. Bland annat lämnades presentationer av tre externa föredrags hållare vid Investors styrelsemöte i New York i juni 2008.

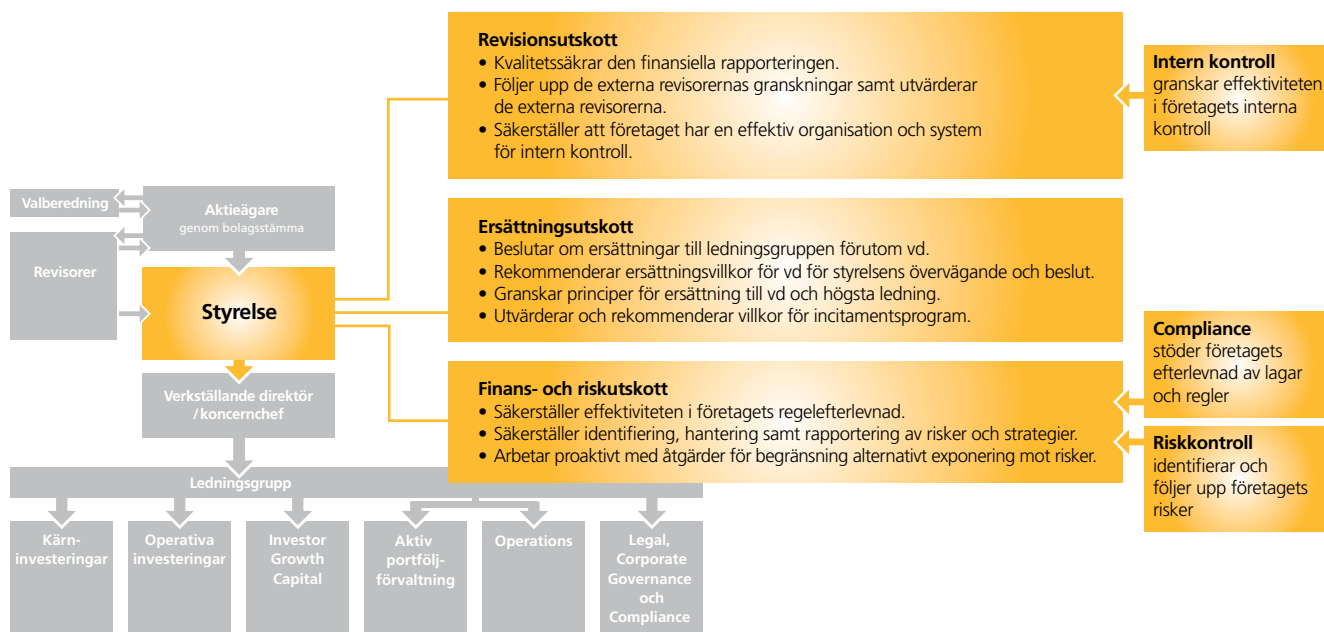
En viktig del av styrelsearbetet är de finansiella rapporter som presenteras vid varje ordinarie styrelsemöte, bland annat inför bokslutskommunikén och delårsrapporterna. Styrelsen får också månadsvis rapportering beträffande bolagets finansiella ställning. Med anledning av oron på den finansiella marknaden har styrelsen också under året ägnat särskild uppmärksamhet åt bolagets finansiella ställning och likviditet. Vid de ordinarie styrelsemötena lämnas också rapporter beträffande det löpande arbetet inom affärsområdena med fördjupade analyser och åtgärdsförslag beträffande ett eller flera intressebolag.

Utskottsarbetet utgör en betydande del av styrelsearbetet. För utförligare beskrivning av utskottens arbete, se under respektive avsnitt om utskotten.

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

Inom området för Operativa investeringar har styrelsen utöver det genomförda

Styrelsens styrningsstruktur



förvärvet av Lindorff tagit del av omfattande presentationer och behandlat ett antal potentiella förvärv, bland annat Vin & Sprit där dock franska Pernod Ricard var beredda att betala ett betydligt högre pris.

Redogörelser, som diskuterats inom styrelsen, har också lämnats beträffande portföljsammansättningen och utvecklingen inom affärsområdet Private Equity-investeringar innefattande Investors engagemang i EQT samt verksamheten inom Investor Growth Capital.

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

Utöver deltagande i Revisionsutskottets möten har bolagets revisor medverkat vid ett styrelsemöte där styrelsemedlemmarna har haft möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representanter för bolagsledningen varit närvarande. Under året har

också, med hjälp av extern expertis, genomförts en utvärdering av styrelsearbetet till grund för valberedningens arbete och styrelsearbetets fortsatta bedrivande.

STYRELSEUTSKOTT OCH UTSKOTTARBETE 2008

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat tre styrelseutskott: Revisionsutskottet, Ersättningsutskottet samt Finans- och riskutskottet. Utskotten har framför allt en beredande och handläggande roll. Utskotten har rätt att fatta beslut i ärenden som styrelsen, i enlighet med utskottens instruktioner, delegerat till dem samt i andra frågor inom respektive utskotts ansvarsområde som inte är av principiell karaktär. Utskotten ska informera styrelsen om sådana beslut i efterhand. De frågor som behandlats och de beslut som fattats vid utskottens möten protokollförs och rapport lämnas vid efterföljande styrelsesammanträde.

Utskottens ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet för ett år

i taget och arbetet regleras av de årligt fastställda utskottsinstruktionerna.

REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottet utgör den främsta kommunikationsvägen mellan styrelsen och företagets revisor. Revisionsutskottet stödjer styrelsen i arbetet med kvalitetssäkring av den finansiella rapporteringen dels genom djupanalyser av specifika områden samt dels med uppföljning av resultaten från de externa revisorernas granskning. Stödfunktion till Revisionsutskottet är granskningsfunktionen Intern kontroll.

REVISIONSUTSKOTTETS LEDAMÖTER

Vid det konstituerande styrelsemötet 2008 utsåg styrelsen följande personer att ingå i Revisionsutskottet; Sune Carlsson (ordförande), Håkan Mogren, Jacob Wallenberg och Peter Wallenberg Jr. Revisionsutskottets sammansättning uppfyller bolagsstyrningskodens krav om oberoende ledamöter med hänvisning till oberoendekriterierna i NASDAQ OMX Stockholm AB Regelverk för emittenter.

REVISIONSUTSKOTTETS ARBETE 2008

Under året har utskottet haft fem protokollförda möten. Utöver mötena diskuterar ledamöterna frågor löpande vid behov. Vid samtliga möten har företagets revisor, finansdirektör och economichef deltagit.

Revisionsutskottets arbete med att kontinuerligt kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen inom Investor utförs genom analyser av revisorernas rapportering av bokslut och löpande granskning samt genom uppföljning av granskningar som funktionen Intern kontroll utfört.

Värderingsprinciperna för de olika affärsområdena är centrala för Investors finansiella rapportering och är ständigt föremål för Revisionsutskottets djupanalys. Under 2008 har värderingarna av EQT investeringarna samt Operativa investeringar ägnats särskilt utrymme. Dessutom har både strukturella och specifika skattefrågor diskuterats under året. Varje delårsrapport analyseras av Revisionsutskottet och diskuteras med finansdirektören och revisorerna avseende fullständighet och riktighet.

Revisionsutskottet utvärderar årligen revisionsinsatsen och informerar valberedningen om resultatet av utvärderingen.

Intern kontroll är en granskningsfunktion till stöd för utskottet i dess arbete med att fortlöpande hålla sig informerad om och utvärdera hur företagets system för intern kontroll fungerar. Vid varje utskottsmöte avrapporterar Intern kontroll funktionen de specifika granskningsinsatser som utförts. Under 2008 har bland annat granskning av delar av processerna för Aktiv portföljförvaltning och Operativa investeringar samt resultat från årets fördjupade riskanalys avrapporterats.

ERSÄTTNINGSGRUPPEN

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

total bild av ersättningsprogrammets ekonomiska konsekvenser.

ERSÄTTNINGSGRUPPENS LEDAMÖTER

Vid det konstituerande styrelsemötet 2008 utsåg styrelsen följande personer att ingå i Ersättningsutskottet: Jacob Wallenberg (ordförande), Anders Scharp och O. Griffith Sexton. Ersättningsutskottets sammansättning uppfyller bolagsstyrningskodens krav om oberoende ledamöter med hänvisning till oberoendekriterierna i NASDAQ OMX Stockholm AB Regelverk för emittenter.

ERSÄTTNINGSGRUPPENS ARBETE 2008

Under 2008 har utskottet haft sex protokollförda möten samt löpande kontakt däremellan. Investors personalchef har deltagit i samtliga möten.

Under året har utskottet låtit utföra en grundlig utvärdering av det långsiktiga aktierelaterade löneprogrammet för ledning och anställda som antogs vid årsstämman 2008. Utvärderingen är gjord utifrån tre perspektiv: medarbetarnas motivation, programmets styrningseffekter samt effekter på aktieägarvärde. Utvärderingen har bland annat innefattat en intern enkätundersökning bland Investors anställda, djupintervjuer av nyckelpersoner inom företaget, extern bedömning från två olika oberoende experter, analys av forskning inom området, ställningstagande till institutionernas riktlinjer samt beräkning av olika parametrars värdepåverkan. Det långsiktiga aktierelaterade löneprogrammet som läggs fram vid årsstämman 2009 modifieras något. Programmets bärande principer kvarstår och bedöms av styrelsen som ändamålsenliga samtidigt som programmet föreslås få en konstruktion med lättare uppföljning och tydligare koppling till aktieägarnas långsiktiga värdeutveckling. För mer information om styrelsens föreslagna program för långsiktig aktierelaterad lön 2009, se information om årsstämman på hemsidan.

Utskottet har också gått igenom och godkänt ersättningsstrukturerna för perso-

nalen samt påbörjat lönerevisionen för ledningen. Den verkställande direktörens mål för 2008 har utvärderats och bedömts.

Ersättningsutskottet diskuterar även strategiskt viktiga personalfrågor såsom ledarskapsutveckling samt successionsfrågor. Under 2008 har Ersättningsutskottet framför allt varit involverat i strategiska personalrelaterade frågor med anledning av årets förändring i ledningsgruppen, då Henry E. Gooss avgått och Stephen Campe utsetts till ny chef för Investor Growth Capital och ny ledamot i ledningsgruppen.

FINANS- OCH RISKUTSKOTT

Utöver de krav som ställs enligt koden, utser Investors styrelse årligen ett Finans- och riskutskott. Utskottet har till uppgift att säkerställa effektiviteten i företagets regelefterlevnad samt säkerställa effektiva och tillförlitliga processer för identifiering, hantering, kontroll och övervakning av risker. Finans- och riskutskottet arbetar med operativa risker, IT-risker, säkerhetsrisker samt finansiella risker så som marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Finans- och riskutskottet har rätt att fatta beslut inom sina ansvarsområden och ska informera styrelsen i efterhand. Stödfunktioner till Finans- och riskutskottet är Compliance och Riskkontroll.

FINANS- OCH RISKUTSKOTTETS LEDAMÖTER

Finans- och riskutskottet har sedan årsstämman 2008 bestått av styrelsemedlemmarna Sirkka Hämmäläinen (ordförande), Grace Reksten Skaugen och Jacob Wallenberg.

FINANS- OCH RISKUTSKOTTETS ARBETE 2008

Under året har utskottet haft fem protokollförda möten, varav fyra ordinarie möten och ett extra. Mellan mötena har ledamöterna haft kontakt vid behov. Representanter från ledningen samt från specialistfunktioner har deltagit i mötena. Vid varje möte redovisar funktionen Riskkontroll den aktuella risksituationen samt uppföljning av limiter för respektive verk-

samhetsområde i enlighet med gällande policies. Under 2008 har Finans- och riskutskottet ägnat mycket tid åt diskussioner om volatiliteten och osäkerheten i marknaden och Investors positionering för detta.

Compliance funktionen har redogjort för förändringar i lagar och regler samt uppdateringar i policies med anledning därav. Under 2008 har bland annat policyn för affärsområdet Operativa investeringar behandlats.

Finans- och riskutskottet har under 2008 dessutom analyserat koncernens legala struktur, bidragit till utformandet av ramverket för den fördjupade riskanalys som genomförts i organisationen samt diskuterat bolagets försäkringsstruktur. Finans- och riskutskottet har även reviderat delar av Risk policyn under 2008 avseende mandat och Value-at-Risk limiter i samband med byte av riskberäkningssystem.

Revisorer

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

ägare är välkomna att vid årsstämman ställa frågor till revisorn.

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

Investors revisor: KPMG AB

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

Utöver revisionen har revisionsbolagen de senaste tre åren haft ett begränsat antal övriga uppdrag för Investor. I huvudsak har det rört sig om revisionsnära tjänster så som fördjupade genomgångar i samband med revision. Revisorns oberoende i förhållande till företaget säkerställs genom att vald revisor endast i begränsad utsträckning tillåts utföra andra tjänster än revision. Se tabell för ersättning till revisorer de senaste tre åren. Ersättning till revisorer specificeras även i not 6, i årsredovisningen 2008.

Ersättning till revisorer 2006–2008

Mkr	2008	2007	2006
Revisionsuppdrag:			
KPMG AB	9	6	9
Ernst & Young AB ¹⁾	e.t.	e.t.	0
Andra uppdrag:			
KPMG AB	1	1	1
Ernst & Young AB ¹⁾	e.t.	e.t.	0
Totalt koncernen:	10	7	10

1) Stämموald revisor till och med 2006
e.t.= ej tillämpligt

Ersättning

ERSÄTTNING TILL STYRELSE

Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret beslutas varje år av årsstämman och utgår till de styrelseledamöter som inte är anställda i företaget.

Valberedningens uppfattning är att det är till fördel för bolaget och dess aktieägare att styrelseledamöterna är aktieägare i bolaget eller har motsvarande exponering mot Investoraktiens kursutveckling. Valberedningen arbetade fram ett förslag till struktur för styrelsearvode som antogs av stämman 2008, innebärande att del av arvodet kan erläggas i form av syntetiska aktier. Det beslutade arvodet innebär att styrelseledamot kan välja att antingen erhålla 25 procent eller 50 procent av bruttoarvodet före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete, i form av syntetiska aktier. Av administrativa skäl kan styrelseledamot med skattemässig hemvist i utlandet välja att få 100 procent av arvodet kontant.

Närvaro samt ersättning till styrelsen 2008

						Styrelsearvode exklusive utskottsarvode			Utskottsarvode			Totalt värde styrelsearvode inkl. syntetiska aktier, kr ²⁾
						Kontant, kr	Värdet för syntetiska aktier, kr ²⁾	Antal syntetiska aktier ¹⁾²⁾	Revisionsutskott, kr	Ersättningsutskott, kr	Finans- och riskutskott, kr	
● Ledamot	● Revisionsutskott	● Ersättningsutskott	● Finans- och riskutskott	Närvaro styrelsemöten	Närvaro utskottsmöten							
● Ordförande												
Jacob Wallenberg	●	●	●	100%	100%	937 500	937 500	6 949	125 000	125 000	62 500	2 187 500
Anders Scharp		●		92%	100%	250 000	250 000	1 853		62 500		562 500
Sune Carlsson	●			100%	100%	250 000	250 000	1 853	187 500			687 500
Börje Ekholm				100%								–
Sirkka Hämäläinen			●	100%	100%	500 000					125 000	625 000
Håkan Mogren	●			100%	100%	250 000	250 000	1 853	125 000			625 000
O. Griffith Sexton		●		100%	100%	500 000				62 500		562 500
Grace Reksten Skaugen			●	100%	100%	500 000					62 500	562 500
Lena Treschow Torell				92%		250 000	250 000	1 853				500 000
Peter Wallenberg Jr	●			92%	80%	250 000	250 000	1 853	125 000			625 000
Total						3 687 500	2 187 500	16 215	562 500	250 000	250 000	6 937 500

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under fem handelsdagar närmast efter första kvartalsrapporten 2008 (11/4 - 17/4): 134,9081 kronor

2) Vid tilldelningstidpunkten

För totalt värde av styrelsearvode inklusive syntetiska aktier vid räkenskapsårets utgång, se not 5

Ersättning till styrelsen 2006–2008			
Kronor	2008	2007	2006
Styrelseordförande	1 875 000	1 875 000	1 875 000
Vice ordförande	500 000	500 000	500 000
Ledamot	500 000	500 000	500 000
Ordförande Revisionsutskott	187 500	187 500	187 500
Ledamot Revisionsutskott	125 000	125 000	125 000
Ordförande Ersättningsutskott	125 000	125 000	125 000
Ledamot Ersättningsutskott	62 500	62 500	62 500
Ordförande Finans- och riskutskott	125 000	125 000	125 000
Ledamot Finans- och riskutskott	62 500	62 500	62 500

Antalet erhållna syntetiska aktier baseras på ett volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under fem handelsdagar närmast efter första kvartalsrapporten 2008. De syntetiska aktierna medför en rätt att efter fem år, dvs år 2013, erhålla utbetalning av ett kontant belopp per syntetisk aktie. Utdelningar på Investors B-aktier under tiden fram till utbetalning 2013 gottskrivs ledamoten i form av tilldelning av ytterligare syntetiska aktier.

Styrelseledamöterna erhåller således ett lägre kontantarvode 2008 jämfört med 2007, men erhåller istället syntetiska aktier till ett antal som, beräknat på börskursen för Investors B-aktier efter årsstämman 2008, värdemässigt motsvarar det belopp med vilket kontantarvudet sänkts. Styrelse- arvodets totala värde fastställdes av stämman till 6.937,5 Tkr. Fördelningen av arvodet framgår av intilliggande tabeller samt i not 5 i årsredovisningen 2008. För detaljerade villkor avseende de syntetiska aktierna, se hemsidan.

Styrelseordföranden erhåller ett högre arvode än övriga ledamöter med anledning av den extra arbetsinsats detta uppdrag innebär.

Styrelsens ledamöter, som inte är anställda i företaget, omfattas inte av Investors program för aktierelaterad lön.

ERSÄTTNING TILL FÖRETAGSLEDNING OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA

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

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

Av de totala ersättningskomponenterna är det fast lön, rörlig lön och långsiktig aktierelaterad lön som utgör styrinstrument för företaget. Kombinationen av ersättningskomponenterna innebär att Investor har såväl goda förutsättningar att styra medarbetarnas prestation under året som att skapa en gemensam drivkraft mellan Investor och ägarna att driva verksamheten mot långsiktig god avkastning.

Ersättningskomponenter som styrinstrument

Långsiktig aktierelaterad lön

- Likställer den anställdes intressen med aktieägarnas intressen

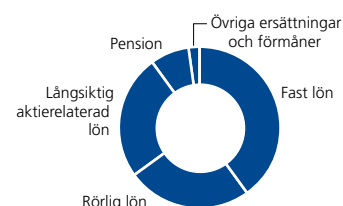
Rörlig lön

- Speglar hur de individuella målen uppfylls
- De individuella målen sätts för att styra mot bolagets uppsatta mål och ytterst långsiktiga strategi

Fast lön

- Är konkurrensmässig för att attrahera rätt medarbetare och utgör basen för rörlig lön

Komponenter i totalersättning



ERSÄTTNINGSKOMPONENTER SOM STYRINSTRUMENT MOT LÅNGSIKTIG GOD AVKASTNING

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

Flertalet av medarbetarna har utöver fast lön även en rörlig lönedel. Den rörliga lönen baseras på årligt fastställda mål vars utfall följs upp vid slutet av året. Den årliga rörliga lönen blir därigenom tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Målen kan vara både kvantitativa och kvalitativa och är kopplade till företagets långsiktiga strategi. För den verkställande direktören fastställs inriktningen för årets mål av verkställande direktören och styrelseordföranden i samförstånd. De faktiska målen föreslås av Ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Övriga medarbetares mål sätts upp av respektive överordnad. Den rörliga lönedelen för 2008 varierar

Total lön

- Marknadsmässig för att skapa drivkraft för medarbetarna i syfte att styra verksamheten mot långsiktig god avkastning

Ersättning till företagsledning 2007–2008

Tkr	År	Fast lön	Rörlig lön	Teoretiskt värde av tilldelad långsiktig aktie-relaterad lön	Total lön	Pensions-kostnader och förmåner	Övriga ersättningar och förmåner	Total ersättning
Vd								
Börje Ekholm	2008	8 254	2 706	4 405	15 365	2 627	750	18 742
	2007	8 260	2 781	4 500	15 541	2 565	636	18 742
Ledningsgruppen exkl. vd								
	2008	17 244	9 371	6 677	33 292	5 917	588	39 797
	2007	16 331	7 763	7 242	31 336	4 217	487	36 040

Beloppen är beräknade på bokföringsmässiga grunder, det vill säga inklusive eventuella reservförändringar i semesterlöneskuld med mera. För mer information om företagsledningens och övriga anställdas ersättning samt de olika programmen för långsiktig aktierelaterad lön, se not 5 i årsredovisningen 2008.

mellan olika affärsområden och uppgår för verkställande direktören till maximalt 40 procent av fast lön. För övriga anställda uppgår den rörliga lönen till mellan 0 och 80 procent av fast lön, men för ett ytterst begränsat antal nyckelpersoner kan den rörliga delen uppgå till 100 procent av fast lön. Verkställande direktören kan om han anser att en person inom företaget gjort en exceptionell insats under året, besluta att ge ytterligare rörlig lön. En ytterligare rörlig lön förutsätter emellertid ett specifikt godkännande av Ersättningsutskottet. I dessa fall kan den rörliga lönedelen komma att överstiga 100 procent av fast lön.

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

Investor har under åren 1999-2008 genomfört program för långsiktig aktierelaterad lön i form av personaloptionsprogram vilka från och med 2000 har omfattat alla medarbetare. Beslut om detta har fattats av Investors styrelse. Från och med 2004 har programmen även godkänts av bolagsstämman. Styrelsens ambition är att skapa en struktur som engagerar medarbetarna och där ersättningen baseras på Investors långsiktiga utveckling. Därmed kopplas en del av den anställdes totala ersättning till företagets långsiktiga utveckling och Investoraktien och den anställda exponeras för såväl kursuppgångar som kursnedgångar.

Inför årsstämman 2006 utarbetade styrelsen ett nytt program för långsiktig aktierelaterad lön. 2008 års program motsvarar i allt väsentligt 2006 och 2007 års program. Programmet för långsiktig aktierelaterad lön består av två delar:

- aktiesparplan samt
- prestationsbaserat aktieprogram.

Under 2008 har Ersättningsutskottet låtit genomföra en grundlig utvärdering av det långsiktiga aktierelaterade löneprogrammet som antogs vid årsstämman 2008. Utvärderingen har medfört att det långsiktiga aktieprogram som läggs fram vid årsstämman 2009 modifieras något. Läs mer om utvärderingen under "Ersättningsutskottets arbete 2008".

För mer information om ersättningar, se not 5 i årsredovisningen samt på hemsidan.

Verkställande direktör, företagsledning och organisation

Verkställande direktören Börje Ekholm, tillika koncernchef, ansvarar för den löpande operativa verksamheten. En skriftlig instruktion fastlägger ansvarsfördelningen mellan verkställande direktören och styrelsen. Verkställande direktörens ansvar innefattar bland annat löpande investeringar och avyttringar, personal-, finans- och ekonomifrågor, löpande kontakter med företagets intressenter, såsom myndigheter och den finansiella marknaden, samt att tillse att styrelsen får den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut.

Verkställande direktören rapporterar till styrelsen. Verkställande direktören är även ledamot i Investors styrelse och närvarar vid samtliga styrelsemöten, utom då verkställande direktören själv utvärderas samt vid det tillfälle då styrelsen träffar revisorn utan närvaro av personer från företagsledningen.

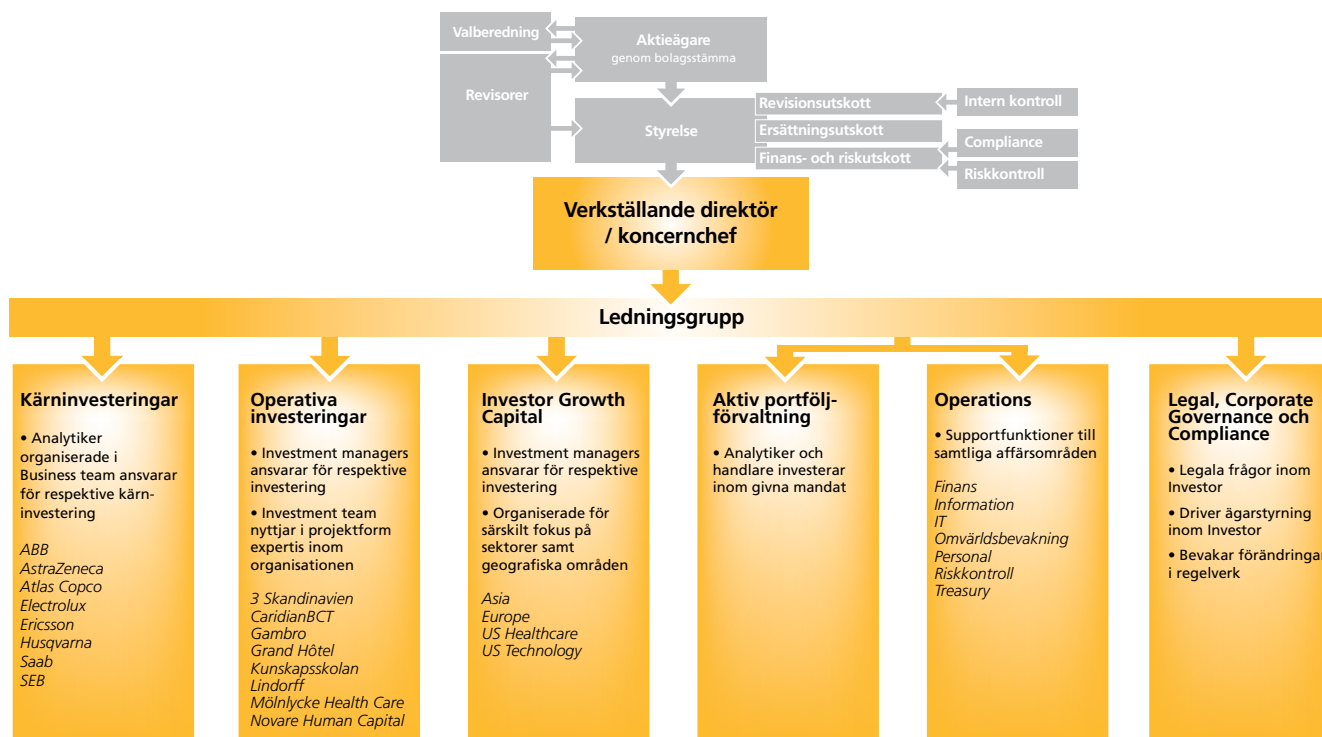
Verkställande direktören har utsett en ledningsgrupp som löpande ansvarar för olika delar av verksamheten. Ledningsgruppen består förutom vd av Johan Bygge, Johan Forssell, Petra Hedengran, Lennart Johansson samt Stephen Campe, som i december ersatte Henry E. Gooss. Respektive ledamot i ledningsgruppen är ansvarig för en eller flera avdelningar; Kärninvesteringar, Operativa investeringar, Investor Growth Capital, Aktiv portföljförvaltning, Operations samt Legal, Corporate Governance och Compliance. För närmare presentation av verkställande direktören och ledningsgruppen se årsredovisningen 2008 sidan 52.

Ledningsgruppen träffas schemalagt en gång i veckan för att driva och följa upp aktuella projekt och frågeställningar inom verksamheten. Utöver veckomötena har ledningsgruppen regelbundna övergripande strategimöten fyra till fem gånger per år. Under 2008 har ledningsgruppen, utöver specifika transaktioner i affärsverksamheten, bland annat diskuterat ämnesområden som; den reviderade koden, riskbedömningsprocessen inom organisationen samt personal- och organisatoriska förändringar.

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

Affärsområdet Operativa investeringar som leds av Lennart Johansson består av fyra investment managers, men nyttjar

Ledningsgruppens styrningsstruktur



i projektform även kompetens från andra relevanta delar av organisationen i arbete med analys och utvärderingar av nya investeringar. Denna typ av investment team användes under året bland annat vid förvärvet av Lindorff. Investor är normalt representerad i styrelsen för de Operativa investeringarna och tar en drivande roll i utvecklingen av bolagen.

Övergripande ansvarig för Investor Growth Capital är Stephen Campe, som även är ansvarig för verksamheten i New York. För verksamheterna på Investor Growth Capitals respektive kontor i Asien, Europa och USA finns en ansvarig person utsedd. På varje kontor arbetar investment managers som har kännedom om de lokala marknaderna och har expertkunskap inom de branscher de följer. Investor Growth Capital är normalt representerat genom sina investment managers i styrelsen för innehaven. Affärsflödet följer en standardiserad process avseende beslut och exekve-

ring samt dokumentation, värdering och uppföljning av innehaven.

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

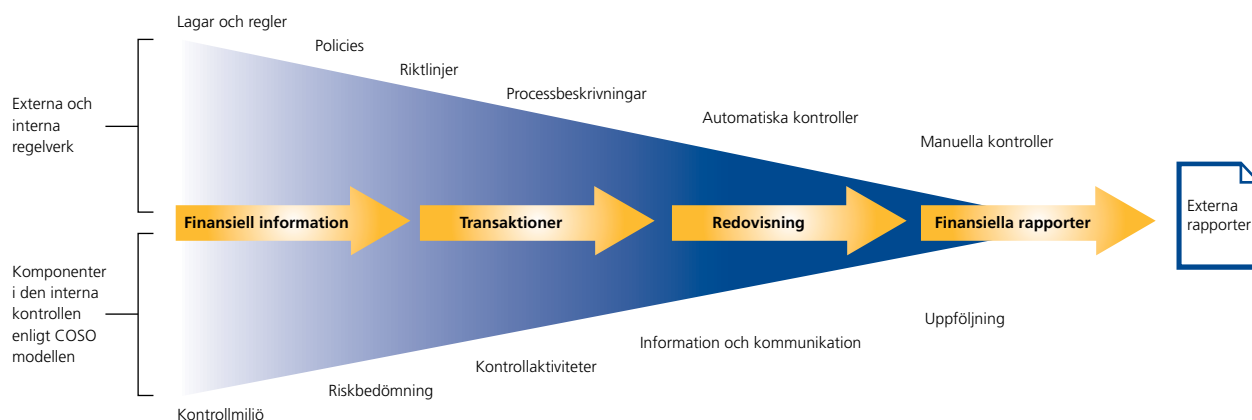
Johan Bygge är finansdirektör och ansvarar för den Aktiva portföljförvaltningen samt Operations. Den Aktiva portföljförvaltningen styrs av mandat och limiter fastställda av styrelsen. Avdelningen omfattar både handlare och analytiker. Verksamheten kontrolleras och följs upp dagligen av funktionen Riskkontroll. Under 2008 har utvärdering av mandat och limiter för den Aktiva portföljförvaltningen genomförts. I Operations ingår funktionerna Finans, Information, IT, Omvärldsbevakning, Personal, Riskkontroll och Treasury. Ansvar och processer inom varje funktion

styrs av fastställda policies och riktlinjer.

För att effektivt kunna stödja affärsverksamheten anpassas organisationen inom Operations till de förändringar som görs inom respektive affärsområde. Inom Operations finns en ledningsgrupp, med representanter för de olika avdelningarna, som träffas veckovis.

Petra Hedengran ansvarar för Legal, Corporate Governance och Compliance funktionen. Legal funktionen ansvarar för de legala frågorna inom företaget. Corporate Governance arbetar dels aktivt med ägarstyrningsfrågor för Investor och innehaven samt dels med bevakning av förändringar av lagar och regler avseende bolagsstyrning. Arbetet med ägarstyrningsfrågor omfattar bland annat utveckling av arbetet inom valberedningar samt analys och övervakning av aktieägares rättigheter. Under 2008 har bland annat frågor om översyn av regelverket kring offentliga uppköps-erbjudanden på aktiemarknaden behand-

Säkerställande av information i den finansiella rapporteringen



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

lats. Vidare har revideringen av bolagsstyrningskoden samt kommande införande av EU-direktivs påverkan på bland annat aktiebolagslagen och årsredovisningslagen följts.

Compliance funktionen strävar efter att tillhandahålla en effektiv process för identifiering av förändringar i lagar och regler samt att öka medvetenheten om legala risker. Compliance funktionen syftar till att säkerställa att företaget uppfyller lagar och kontraktsvillkor samt att motverka respektive minimera uppkomsten och omfattningen av oönskade händelser och dess effekter. Compliance funktionen tillhandahåller dessutom interna regelverk i detta syfte. Under 2008 har Compliance bland annat deltagit i den fördjupade riskanalys som genomförts i organisationen, genomfört grundlig översyn av interna policies och processer samt utbildat personalen i regelefterlevnad.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Denna beskrivning av intern kontroll och riskhantering avlämnas av Investors styrelse och har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning, avsnitt 10.5 och 10.6, och är därmed avgränsad till intern

kontroll avseende den finansiella rapporteringen¹⁾. Beskrivningen utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Styrelsen ansvarar, enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning, för den interna kontrollen. Intern kontroll och riskhantering utgör en del av styrelsens och ledningens styrning och uppföljning av verksamheten och syftar till att säkerställa att verksamheten bedrivs ändamålsenligt och effektivt, att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig samt att lagar, förordningar och interna regelverk efterlevs. Under 2008 har Investors styrelse och ledning lagt särskilt fokus på riskbedömningsprocessen, vilket beskrivs mer utförligt under avsnittet "Riskbedömning" nedan.

Intern kontroll och riskhantering är integrerade delar i alla processer inom Investor. Investors interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att hantera risker i processerna kring upprättandet av den finansiella rapporteringen samt för att uppnå en hög tillförlitlighet i den externa rapporteringen. Inom Investor, som i huvudsak hanterar finansiella transaktioner, är den interna kontrollen för den

finansiella rapporteringen primärt inriktad på att säkerställa en effektiv och tillförlitlig hantering och redovisning av köp och försäljningar av värdepapper samt en korrekt värdering av värdepappersinnehaven.

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

KONTROLLMILJÖ

En god kontrollmiljö utgör grunden för effektiviteten i ett bolags interna kontrollsystem. Den bygger på en organisation där det finns tydliga beslutsvägar och där befogenheter och ansvar definierats med tydliga riktlinjer samt en företagskultur med gemensamma värderingar och den enskilda individens medvetenhet om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll.

För Investors samtliga affärsområden finns policies, riktlinjer och detaljerade processbeskrivningar för de olika momenten i respektive affärsflöde, från transaktionshantering till bokföring

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

och upprättande av den externa rapporteringen. Dessa dokument anger regler för vem som har ansvar för en specifik uppgift, vilket mandat och vilka befogenheter som ingår samt hur validering utförs. Styrdokumenten uppdateras vid behov för att alltid spegla gällande lagar och regler samt processförändringar. Under 2008 har Compliance funktionen stöttat organisationen med information och utbildning avseende gällande styrdokument.

RISKBEDÖMNING

Riskbedömning, det vill säga identifiering och utvärdering av bolagets risker är en årligen återkommande process inom Investor. Riskbedömningen görs i form av självutvärdering och innefattar även att sätta handlingsplaner för att reducera identifierade risker.

Finans- och riskutskottet samt Revisionsutskottet inom styrelsen ansvarar för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras. Under 2008 beslutades att se över riskbedömningen utifrån ett helhetsperspektiv och skapa en tydligare koppling mellan verksamhetsstyrning och riskhanteringen. Dessutom ville ledningen öka riskmedvetenheten i organisationen och säkerställa att samtliga affärsområden, processer och avdelningar har en samsyn på risker inom verksamheten. Riskanalyserna har i år genomförts i grupper med representanter från organisationens olika funktioner för att belysa hela affärsprocesserna från affär till redovisning samt för att säkerställa att även eventuella risker mellan avdelningar identifieras. Vid riskbedömningen för samtliga affärsområden har investment managers och personal från värdepappersadministrationen, koncernredovisningen, IT-avdelningen, Compliance, financial controllers samt personal från Intern kontroll funktionen deltagit. Dessutom har en representant från ledningsgruppen närvarat vid samtliga riskseminarier.

Riskbedömningen har omfattat hela affärsflödet med beaktande av bland

Kontinuerlig riskbedömning inom Investor



annat system, kontrollaktiviteter och nyckelpersoner. De identifierade riskerna har ställts i relation till Investors tillgångar så som finansiella tillgångar, varumärke, personal, information och IT/infrastruktur. Vid behov har handlingsplaner beslutats för att minimera sannolikheten för och effekten av identifierade risker. Riskbedömningen har omfattat samtliga processer inom Investor och har inte begränsats enbart till risker i den finansiella rapporteringen. De identifierade riskerna har sammanställts i en företagsövergripande riskkarta.

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

till åtgärder som exempelvis förbättrade kontrollrutiner för att ytterligare säkerställa en korrekt finansiell rapportering. Uppföljning av åtgärder för övriga risker bevakas av Finans- och Riskutskottet.

För närmare beskrivning av Investors olika risker se dels Förvaltningsberättelsen sid 55 och dels i not 29 sid 102.

KONTROLLAKTIVITETER

För att säkerställa att verksamheten bedrivs effektivt samt att den finansiella rapporteringen vid varje rapporttillfälle ger en rättvisande bild, finns i varje process ett antal kontrollaktiviteter inbyggda. Dessa kontrollaktiviteter involverar alla nivåer av organisationen från styrelse och företagsledning till övriga medarbetare. Kontrollaktiviteter syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Inom Investor omfattar kontrollaktiviteterna bland annat godkännande av affärstransaktioner, avstämning med externa motparter, daglig uppföljning av risk-exponering, dagliga konto- och depå-

avstämningar, månadsvis resultatuppföljning samt analytisk uppföljning av beslut.

Investors finansiella rapporter analyseras och valideras av bolagets financial controllers. Valideringen omfattar både automatiska kontroller, till exempel avvikelserapportering, och manuella kontroller så som rimlighetsbedömning av värdena. Effektiviteten i de automatiska kontrollerna i IT-systemen följs upp utifrån information från systemansvariga i affärsprocessen.

Under 2008 har riskanalysen lett till vidareutveckling av vissa kontrollaktiviteter bland annat inom affärsområdena Kärninvesteringar, Operativa investeringar och Aktiv portföljförvaltning. Åtgärdsplaner har beslutats varav ett antal redan är färdigställda. Finansavdelningens processer för validering av de finansiella rapporterna har ytterligare finjusterats under 2008.

Finansiell information lämnas regelbundet genom

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

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Investors styrelse har fastställt en kommunikationspolicy som anger vad som ska kommuniceras, av vem samt på vilket sätt informationen ska utges för att säkerställa att den externa informationen blir korrekt och fullständig.

För att uppnå en effektiv och korrekt informationsspridning både internt och externt krävs att alla delar inom organisationen kommunicerar och utbyter relevant information. Inom Investor finns riktlinjer för hur den finansiella informationen ska kommuniceras såväl externt som mellan ledning och övriga medarbetare. En förutsättning för korrekt informationsspridning är även goda rutiner kring informations-säkerhet. Det projekt om informations-säkerhet som initierades 2007 har fortgått under 2008.

UPPFÖLJNING

Efterlevnad och effektivitet i de interna kontrollerna följs upp löpande både av styrelse och ledning för att säkerställa kvaliteten i processerna. Företagets ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen behandlas vid varje styrelsemöte, där styrelsen får utförliga månatliga rapporter avseende den finansiella ställningen och utvecklingen av verksamheten. Revisionsutskottet fyller en viktig funktion i att säkerställa kontrollaktiviteter för väsentliga riskområden i processerna till den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet, ledningen samt funktionen Intern kontroll följer regelbundet upp rapporterade brister.

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

Under 2008 har funktionen för intern kontroll utfört särskild granskning av värderingsprocessen i samband med den månatliga finansiella rapporteringen av innehaven i EQT samt för affärsområdet Operativa investeringar. Dessutom har Intern kontroll funktionen följt upp att åtgärder, till följd av resultat från tidigare års granskning, bland annat av de utländska dotterbolagens processer avseende den månatliga finansiella rapporteringen, har fullföljts.

Mer information om Investors bolagsstyrning finns på hemsidan, www.investorab.com

Bland annat finns:

- Årsstämmor sedan 2004 med tillhörande dokumentation
- Valberedningar sedan 2005 med tillhörande dokumentation
- Bolagsordningen
- Information om styrelsen, utskotten och deras arbete
- Information om revisorer
- Information om bolagsledningen
- Information om ersättningar
- Bolagsstyrningsrapporter sedan 2004
- Internkontrollrapporter sedan 2005

Socialt ansvarstagande och hållbart företagande

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

SOCIALT ANSVAR SOM ÄGARE

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

Riskerna och utmaningarna inom CSR-området varierar mellan företag, branscher och länder. En grundförutsättning för all verksamhet är att lagar och regler efterlevs. Därutöver uppmanas bolagen att upprätta policies och målsättningar för

de frågeställningar inom CSR-området som är mest relevanta och viktiga för dem. Flera av innehaven arbetar aktivt med frågeställningar inom CSR och ligger långt fram. Några exempel:

- AstraZeneca arbetar aktivt med områden som hur läkemedel påverkar miljön, djuretik, patientsäkerhet, tillgång till medicin i utvecklingsländer och leverantörskontakter. Till exempel är AstraZeneca ett av få läkemedelsföretag i världen med eget miljölaboratorium i Storbritannien, där företaget bland annat utför miljöriskbedömningar av läkemedel.
- För fjärde året i rad har Atlas Copco utnämnts till ett av de 100 mest framgångsrika företagen i världen ur ett hållbarhetsperspektiv. Atlas Copcos produktionsenheter är ISO 14001 certifierade och bolaget ställer krav på miljöstyrningssystem från sina leverantörer. Inom produktutvecklingen arbetar bolaget för att sänka energiförbrukningen under produktens livscykel.
- Ericsson har uppnått målet om att förbättra energieffektiviteten i sina 3G-basstationer med 80 procent under perioden 2001-2008. För 2009 har Ericsson höjt målet och planerar att ytterligare minska bolagets totala koldioxidpåverkan med 40 procent under de kommande fem åren. 2008 hedrades Ericsson med det prestigefyllda priset Wall Street Journal Technology Innovation Award för design konceptet Ericsson Tower Tube.
- Grand Hôtel har satt upp miljömål inom ett antal områden. De viktigaste är uppvärmning och avkylning av hotellet, sophantering samt att större delen av maten är ekologisk. Bolaget arbetar efter Svanens miljömärkning.
- Husqvarnas produkter är idag ledande inom flera områden vad gäller minskad miljöpåverkan. Två exempel är X-TORQ® motorn för handhållna produkter samt robotgräsklipparen AUTOMOWER™. Den patenterade X-TORQ® motorn reducerar bränslekonsumtionen med upp till

20 procent och avgasutsläppet med upp till 60 procent vilket möter de strängaste utsläppskraven i USA och Europa. Den nyligen lanserade AUTOMOWER™ Solar Hybrid är en ny version av robotgräsklipparen, som drivs av solpanel i kombination med batteri. Solpanelen gör att energiförbrukningen minskar och att livslängden på batterierna ökar.

- Mölnlycke Health Care var redan 2002 en av de första, inom branschen för medicinutrustning, att bli ISO 14001 certifierade. Sedan dess har bolaget globalt prioriterat en sund miljötilämpning. Mölnlycke Health Care har en omfattande miljöpolicy och de huvudsakliga miljömålen inkluderar att minska transporternas miljöpåverkan, förbättra avfallshantering från produktionen samt ha en bra återvinning och hantering av farligt material. Bolaget har redan uppnått flera viktiga mål.
- SEB införde målet om att banken ska ses som en god samhällsmedborgare och lanserade samtidigt flera viktiga initiativ. Bolaget publicerade sin första hållbarhetsrapport 2007 i enlighet med GRI:s riktlinjer. SEB har även valt att kapitalförvaltning ska uppfylla kraven för FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI) samt att banken är även medlem i FN:s Global Compact.

Aktiviteter inom CSR-området är under ständig utveckling. Vi anser att väl strukturerade processer och tydlig CSR strategi är av vikt för riskhantering och värdeskapande även i ett tuffare ekonomiskt affärsklimat.

SOCIALT ANSVAR

SOM FÖRETAG OCH ARBETSGIVARE

Investor stödjer principerna i "OECD Guidelines for Multinational Enterprises" som innehåller rekommendationer kring anställning, mänskliga rättigheter, miljö, informationsgivning med mera. Investor har en miljöpolicy som syftar till att minimera miljöpåverkan genom att minska resursförbrukningen, återanvända och

återvinna i den utsträckning det är möjligt. Investors direkta påverkan på miljön bedöms som liten då företaget bedriver en mycket begränsad kontorsbaserad verksamhet på en handfull platser i världen. I slutet av 2007 inleddes en översyn av miljöarbetet på Investors huvudkontor, vilket följts upp under 2008. Resultatet från emissionsmätningen har redovisats inom ramen för Carbon Disclosure Project (CDP).

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

- Ung Företagssamhet (entreprenörskapsutbildning på gymnasienivå),
- IFS, en organisation som stödjer personer i Sverige med utländsk bakgrund att starta och utveckla bolag,
- SIFE (socialt entreprenörskap på högskolenivå) samt
- Zon Moderna, (konstpedagogiskt projekt för gymnasieungdomar på Moderna Museet i Stockholm).

Styrelse

Jacob Wallenberg

född 1956

Ordförande sedan 2005
Vice ordförande 1999-2005
Ledamot sedan 1998

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

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

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

Oberoende/Beroende¹⁾
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ordförande: Ersättningsutskott
Ledamot: Revisionsutskott samt Finans- och riskutskott
Aktieinnehav i Investor²⁾
335.924

Anders Scharp

född 1934

Vice ordförande sedan 2005
Ledamot sedan 1988

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Alectas Överstyrelse
Ledamot: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)
Arbetslivserfarenhet
Vd, koncernchef och styrelseordförande:

AB Electrolux
Styrelseordförande: AB Ph. Nederman & Co, AB SKF, Saab AB, Scania AB, Incentive AB, Saab-Scania AB, Atlas Copco AB och Svenska Arbetsgivarförbundet
Styrelseledamot: Sveriges Industriförbund och Sveriges Verkstadsindustrier

Utbildning
Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm
Oberoende/Beroende¹⁾
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ledamot: Ersättningsutskott
Aktieinnehav i Investor²⁾
100.000

Sune Carlsson

född 1941

Ledamot sedan 2002

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Atlas Copco AB
Styrelseledamot: Autoliv Inc. och Stena AB

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

Utbildning
Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg

Oberoende/Beroende¹⁾
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ordförande: Revisionsutskott
Aktieinnehav i Investor²⁾
30.000

Börje Ekholm

född 1963

Styrelseledamot sedan 2006
Se vidare sid 52

Oberoende/Beroende¹⁾
Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Sirkka Härmäläinen

född 1939

Ledamot sedan 2004

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

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

Utbildning
Ekon. Dr., Handelshögskolan, Helsingfors

Oberoende/Beroende¹⁾
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ordförande: Finans- och riskutskott
Aktieinnehav i Investor²⁾
2.450

Håkan Mogren

född 1944

Ledamot sedan 1990

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

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

Utbildning
Tekn. Dr., Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm

Oberoende/Beroende¹⁾
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ledamot: Revisionsutskott
Aktieinnehav i Investor²⁾
7.458

1) Oberoende/Beroende enligt NASDAQ OMX Stockholm AB och Svensk kod för bolagsstyrning.

2) Exkl. syntetiska aktier, för mer information om syntetiska aktier se not 5.



Jacob Wallenberg



Lena Treschow Torell



Peter Wallenberg Jr



Grace Reksten Skaugen



Håkan Mogren

Grace Reksten Skaugen

född 1953

Ledamot sedan 2006

Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Entra Eiendom AS och

Ferd Holding AS

Styrelseledamot: StatoilHydro ASA

Arbetslivserfarenhet

Styrelseledamot: Atlas Copco AB,

Opera Software ASA, Storebrand

ASA och Tandberg ASA

Konsult: Argentum

Fondinvesteringar AS

Director: Corporate Finance Enskilda

Securities, Oslo

Special Project Advisor: AS Aircor-

tractgruppen, Oslo

Venture Capital Consultant: Fearnley

Finance Ltd, London

Microelectronics Research

Officer: Columbia University, New

York

Utbildning

M.B.A., BI Norwegian School of

Management, Careers in Business

Program, New York University, Ph.D.,

Laser Physics, Imperial College of

Science and Technology, London

University, B.Sc., Honours, Physics,

Imperial College of Science and

Technology, London University

Oberoende/Beroende¹⁾

Oberoende i förhållande till

bolaget och bolagsledningen

Oberoende i förhållande till

bolagets större aktieägare

Styrelseutskott

Ledamot: Finans- och riskutskott

Aktieinnehav i Investor²⁾

1.100

O. Griffith Sexton

född 1944

Ledamot sedan 2003

Övriga styrelseuppdrag

Styrelseledamot:

Morgan Stanley

Arbetslivserfarenhet

Advisory Director och

Managing Director:

Morgan Stanley

Utbildning

M.B.A., Stanford University

Graduate School of Business

och B.S.E., Princeton University

Oberoende/Beroende¹⁾

Oberoende i förhållande till

bolaget och bolagsledningen

Oberoende i förhållande till

bolagets större aktieägare

Styrelseutskott

Ledamot: Ersättningsutskott

Aktieinnehav i Investor²⁾

1.800

Lena Treschow Torell

född 1946

Ledamot sedan 2007

Övriga styrelseuppdrag

Styrelseordförande: Miljöstrate-

giska Forskningsstiftelsen MISTRA

och Euro-CASE (European Council

of Applied Sciences and

Engineering)

Styrelseledamot: Dagens Industri

AB, Micronic Laser Systems AB,

Saab AB, AB SKF, Stiftelsen

Chalmers Tekniska Högskola och

AB Ångpanneföreningen (ÅF)

Arbetslivserfarenhet

Vd: Kungliga Ingenjör-

vetenskapsakademien, IVA

Styrelseledamot: Getinge AB,

Imago AB, IRECO Holding AB,

Gambro AB och Telefonaktie-

bolaget LM Ericsson

Research Director: Joint Research

Centre, European Commission,

Bryssel

Vice rektor: Chalmers Tekniska

Högskola, Göteborg

Professor: Materialfysik,

Chalmers Tekniska Högskola

Professor: Fasta Tillståndets Fysik,

Uppsala Universitet

Utbildning

Fil.dr., Fysik, Göteborgs Universitet

Docent, Fysik, Chalmers Tekniska

Högskola

Oberoende/Beroende¹⁾

Oberoende i förhållande till

bolaget och bolagsledningen

Oberoende i förhållande till

bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Investor²⁾

16.500

Peter Wallenberg Jr

född 1959

Ledamot sedan 2006

Övriga styrelseuppdrag

Styrelseordförande: Foundation

Asset Management AB, Grand

Hôtel Holdings och Marcus och

Amalia Wallenbergs

Minnesfond

Vice ordförande:

Knut och Alice Wallenbergs

Stiftelse, Kungliga Auto-

mobilklubben och Stockholms

Handelskammare

Styrelseledamot: Scania AB,

SEB Kort AB och

Stockholmsmässan AB

Arbetslivserfarenhet

Styrelseledamot: General

Motors Norden AB

Vd och koncernchef:

Grand Hôtel Holdings

General Manager:

Grand Hôtel

President: Hotel Division

Stockholm-Saltsjön AB

General Manager: Grand

Hôtel, Saltsjöbaden, och Hotel

Skansen, Båstad

Utbildning

BSBA Hotel Administration,

University of Denver, Interna-

tional Bachaloria, American

School, Leysin, Schweiz

Oberoende/Beroende¹⁾

Oberoende i förhållande till

bolaget och bolagsledningen

Beroende i förhållande till

bolagets större aktieägare

Styrelseutskott

Ledamot: Revisionsutskott

Aktieinnehav i Investor²⁾

57.598

**Hedersordförande
Peter Wallenberg**

född 1926

Hedersordförande sedan 1997

Ordförande 1982–1997

Ledamot 1969–1982

Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Knut och Alice

Wallenbergs Stiftelse

Hedersordförande:

Atlas Copco AB

Utbildning

Jur. kand., Stockholms

Universitet



Anders Scharp



Sirkka Härmäläinen



O. Griffith Sexton



Sune Carlsson



Börje Ekholm

1) Oberoende/Beroende enligt NASDAQ OMX Stockholm AB och Svensk kod för bolagsstyrning.

2) Exkl. syntetiska aktier, för mer information om syntetiska aktier se not 5.

Ledning

Börje Ekholm

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

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

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

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

Aktieinnehav i Investor
296.591

Johan Bygge

född 1956
Finansdirektör
Medlem av ledningsgruppen sedan 2007, anställd 2007

Styrelseuppdrag
Aktiemarknads-bolagens förening, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden, Getinge AB, Grand Hôtel, Hi3G (3 Skandinavien), Isaberg Rapid AB, Novare Human Capital och Näringslivets Börs-kommitté

Arbetslivserfarenhet
Executive Vice President, CFO, Chief Administrative Officer, Corporate Controller: AB Electrolux Deputy Group Treasurer, Deputy Group Controller: Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Arthur Andersen

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Investor
11.465

Stephen Campe

född 1965
Ansvarig Investor Growth Capital
Medlem av ledningsgruppen sedan december 2008, anställd 1998

Styrelseuppdrag
Axiomed Spine Corporation, Applied Spine Technologies Inc., CardioOptics Inc., Cayenne Medical Inc., CHF Solutions Inc., Galil Medical Ltd. och Intuity Medical, Inc.

Arbetslivserfarenhet
Managing Director: Investor Growth Capital Consultant: McKinsey & Company Investment Banker

Utbildning
M.B.A., Yale School of Management, Bachelor of Applied Science, University of Pennsylvania, Bachelor of Science in Economics, The Wharton School, University of Pennsylvania

Aktieinnehav i Investor
0

Johan Forssell

född 1971
Ansvarig Kärninvesteringar
Medlem av ledningsgruppen sedan 2006, anställd 1995

Styrelseuppdrag
Atlas Copco AB och Forskningsstiftelsen SSE-MBA

Arbetslivserfarenhet
Analyschef, Ansvarig Verkstad- och Hälso-sektorn, Ansvarig Verkstadssektorn, Analytiker Kärninnehav: Investor

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Investor
28.599

Petra Hedengran

född 1964
Ansvarig Bolagsstyrning och chefsjurist
Medlem av ledningsgruppen sedan 2007, anställd 2007

Styrelseuppdrag
Lindorff Group AB

Arbetslivserfarenhet
Partner och Head of Banking and Financing Group: Advokatfirman Lindahl Legal Counsel och General Counsel Nordic Region: ABB Financial Services AB Tingsnotarie: Stockholms Tingsrätt Associate: Gunnar Lindhs Advokatbyrå

Utbildning
Jur. kand., Stockholms Universitet

Aktieinnehav i Investor
5.116

Lennart Johansson

född 1955
Ansvarig Operativa investeringar
Medlem av ledningsgruppen sedan 2006, anställd 2003

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

Arbetslivserfarenhet
Vd: b-business partners Vd: Emerging Technologies AB Vice vd/vice affärs-områdeschef, Ekonomidirektör: Atlas Copco AB Affärsområdes-controller: Atlas Copco Industrial Technique Managementkonsult: Nordic Management, SMG

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Investor
12.897

Ledningens innehav av personaloptioner framgår av not 5.



Johan Forssell



Börje Ekholm



Petra Hedengran



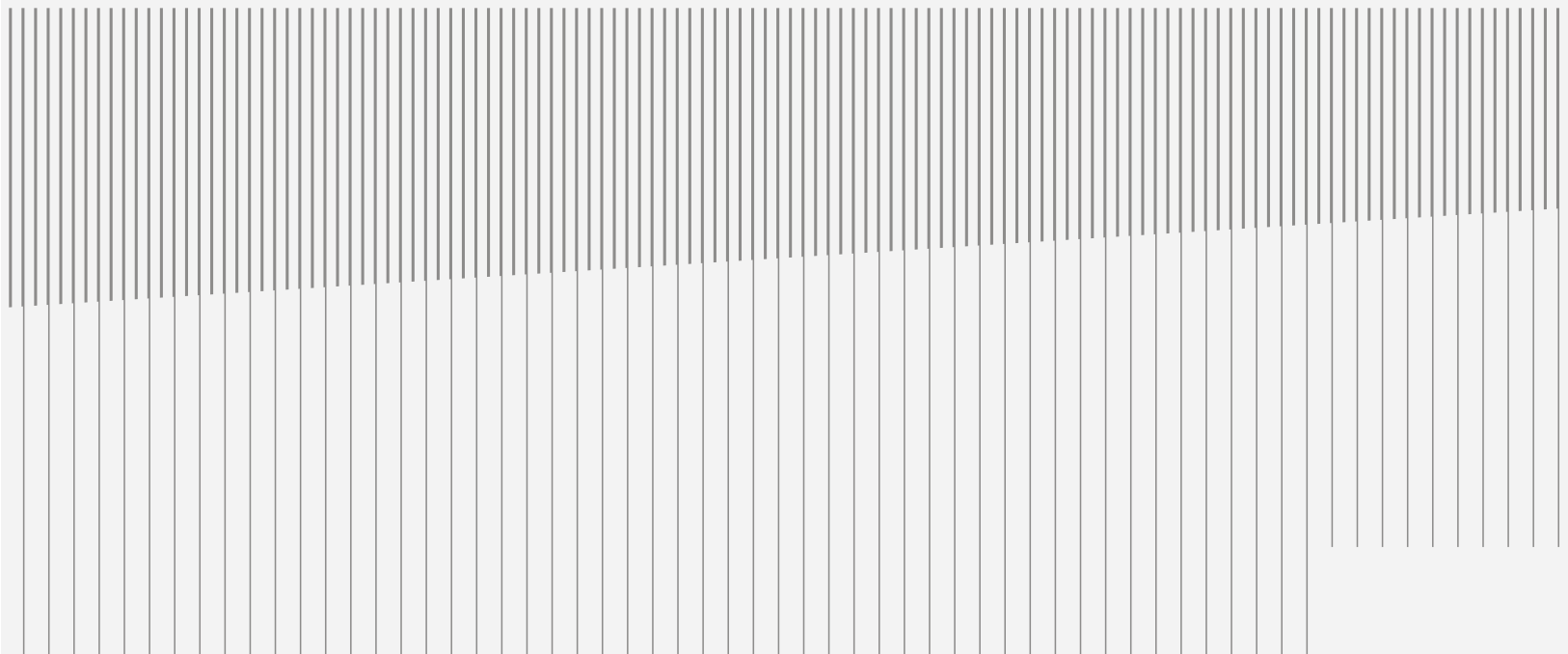
Johan Bygge



Stephen Campe



Lennart Johansson

A decorative graphic consisting of numerous thin, vertical lines of varying heights, creating a textured, barcode-like effect across the middle of the page.

Räkenskaper **2008**

Innehållsförteckning räkenskaper

■ FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	55		
■ FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION	60		
■ RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN	61		
■ BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN	62		
■ SAMMANDRAG AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL	63		
■ KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN	64		
■ RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET	65		
■ BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET	66		
■ SAMMANDRAG AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL	68		
■ KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET	69		
■ NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA	70		
Not 1 Redovisningsprinciper	70	Not 22 Räntebärande skulder	94
Not 2 Segmentsrapportering	76	Not 23 Pensioner och liknande förpliktelser	95
Not 3 Värdeförändringar i investeringsverksamheten	78	Not 24 Avsättningar	96
Not 4 Rörelsens kostnader och kostnader för sålda tjänster	78	Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	96
Not 5 Anställda och personalkostnader	79	Not 26 Övriga skulder	97
Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	87	Not 27 Finansiella tillgångar och skulder	97
Not 7 Operationell leasing	87	Not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	101
Not 8 Andelar i intresseföretag i operativa investeringar	88	Not 29 Riskexponering och riskhantering	102
Not 9 Finansnetto	89	Not 30 Närstående	104
Not 10 Skatter	89	Not 31 Händelser efter balansdagen	104
Not 11 Resultat per aktie	90	Not 32 Kritiska uppskattningar och bedömningar	105
Not 12 Immateriella anläggningstillgångar	90	Not 33 Uppgifter om moderbolaget	105
Not 13 Inventarier	91	Not 34 Resultat från andelar i koncernföretag	105
Not 14 Rörelsefastigheter	91	Not 35 Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar	105
Not 15 Aktier och andelar i investeringsverksamheten	92	Not 36 Ränteintäkter och liknande resultatposter	105
Not 16 Långfristiga fordringar och övriga fordringar	92	Not 37 Räntekostnader och liknande resultatposter	105
Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	92	Not 38 Andelar i koncernföretag	105
Not 18 Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning	92	Not 39 Andelar i intresseföretag	106
Not 19 Kortfristiga placeringar	93	Not 40 Andra långfristiga värdepappersinnehav	107
Not 20 Kassaflödesanalys	93	Not 41 Fordringar på koncernföretag	107
Not 21 Eget kapital	93		

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Investor AB (publ.), 556013-8298, får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2008, bolagets nittioandra verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, sammandrag avseende förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Verksamhetsåret 2008

VERKSAMHET

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

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

KONCERNEN

Det som bäst avspeglar koncernens utveckling är substansvärdet (marknadsvärdet av totala tillgångar justerat för nettoskulden/kassan), tillika eget kapital, och dess förändring. Substansvärdet per den 31 december 2008 uppgick till 115.340 (155.204) Mkr. Substansvärdeförändringen under 2008 uppgick till -39.864 (-4.116) Mkr och utgjordes främst av årets resultat -36.736 (-367) Mkr samt utdelning till aktieägarna om -3.637 (-3.449) Mkr.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -36.521 (273) Mkr. Resultatet före skatt uppgick till -36.809 (-211) Mkr. Förändringen från föregående år beror främst på en negativ värdeförändring i Kärninvesteringarna på -35.269 (-7.537) Mkr och i Private Equity-investeringarna på -3.582 (5.907) Mkr. Skillnaden mellan årets resultat -36.736 (-367) Mkr och substansvärdeförändringen -39.864 (-4.116) Mkr utgörs av lämnad utdelning -3.637 (-3.449) Mkr och övriga förändringar i koncernens eget kapital om 509 (-300) Mkr.

Under året har investeringar gjorts i aktier och andelar samt fordringar uppgående till 10.665 (15.940) Mkr. Avyttringar av aktier och andelar samt fordringar uppgick till 24.602 (13.984) Mkr. Koncernen hade en balansomslutning per den 31 december 2008 om 140.659 (177.231) Mkr, varav eget kapital uppgick till 115.340 (155.204) Mkr. Soliditeten uppgick till 82 (88) procent.

Vid verksamhetsårets slut uppgick koncernens kortfristiga placeringar och likvida medel till 27.972 (15.008) Mkr. Räntebärande skulder och derivat som används för att kontrollera exponeringen mot förändringar i räntor och valutor uppgick till -18.360 (-18.398) Mkr. Under perioden 2009-2011 kommer utestående lån motsvarande nominellt 1.151 Mkr att förfalla.

Koncernen hade vid årsskiftet en nettokassa uppgående till 9.415 Mkr att jämföra med en nettoskuld uppgående till -3.583 Mkr

vid utgången av 2007, varav pensioner och liknande förpliktelser motsvarade -197 (-192) Mkr. Nettokassan/nettoskulden i förhållande till de totala tillgångarna uppgick vid årsskiftet till 7 (-2) procent.

MODERBOLAGET

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

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till -4.500 (12.537) Mkr. En betydande del av resultatet avser värdeminskningen i SEB, Ericsson och Husqvarna. Årets resultat uppgick till -4.785 (14.163) Mkr.

Under året har moderbolaget investerat 7.018 (17.780) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 4.157 (11.230) Mkr i andelar och aktieägarlån till koncernföretag. Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 21.131 (9.427) Mkr, varav 0 (3.125) Mkr i koncernföretag.

Moderbolaget hade en balansomslutning per den 31 december 2008 om 123.308 (139.181) Mkr, varav eget kapital uppgick till 92.999 (101.564) Mkr. Minskningen av eget kapital utgörs huvudsakligen av årets resultat -4.785 (14.163) Mkr samt utdelning till aktieägarna om -3.637 (-3.449) Mkr.

SEGMENT

Kärninvesteringar

Till Kärninvesteringarna hör större, börsnoterade bolag där Investor har en lång investeringshorisont. De utgjordes den 31 december 2008 av ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna, Saab och SEB.

Värdet av Kärninvesteringarna uppgick den 31 december 2008 till 73.272 (127.293) Mkr. Störst negativ påverkan under året hade SEB och ABB med -13.863 Mkr respektive -11.137 Mkr. Störst positiv påverkan hade Scania med 3.311 Mkr.

Under 2008 investerades för totalt 2.150 (5.571) Mkr och avyttrades för 20.902 (6.015) Mkr. Investeringarna utgjordes av aktier i SEB för 723 Mkr, i Husqvarna för 318 Mkr, i Electrolux för 225 Mkr och i Atlas Copco för 884 Mkr. Avyttringarna under året utgjordes framför allt av försäljningen av aktierna i Scania till Volkswagen för 16.823 Mkr samt OMX för 3.419 Mkr. Därutöver avyttrades aktier i samband med inlösenprogram i Scania för 660 Mkr.

Under året uppgick Investors mottagna utdelningar från Kärninvesteringarna till 3.803 (3.161) Mkr. Ökningen beror framför allt på att utdelningarna ökat från SEB, ABB och Atlas Copco.

Operativa investeringar

Operativa investeringar utgjordes per den 31 december 2008 av Gambro Holding, Lindorff, Mölnlycke Health Care, 3 Skandinavien, The Grand Group, Kunskapsskolan, Novare Human Capital, EQT Partners och övriga rådgivningsbolag inom Private Equity samt ett fåtal fastigheter. Bolagen inom Operativa investeringar utgörs av investeringar där Investor har majoritet eller en stor ägarandel i den underliggande investeringen. Därigenom är Investor i än högre grad involverade i verksamheten än inom övriga affärsområden.

De Operativa investeringarna uppgick per den 31 december 2008

till 16.378 (11.806) Mkr, varav Mölnlycke Health Care utgjorde 6.166 (5.729) Mkr, Lindorff 3.541 (–), Gambro Holding 3.386 (3.217) Mkr, The Grand Group 1.338 (1.337) Mkr och 3 Skandinavien 1.301 (920) Mkr.

Mölnlycke Health Care

Mölnlycke Health Care förvärvades under 2007 av Investor i partnerskap med Morgan Stanley Principal Investments. Bolaget består av två divisioner, Sårbehandling och Operation. Implementering av den värdeskapande planen som låg till grund för förvärvet fortsatte under 2008, bland annat har produktutbudet rationaliserats löpande i syfte att öka effektiviteten. Tillväxten var också stark under 2008.

Mölnlycke Health Care påverkade Investors resultat med 145 (–32) Mkr under 2008.

Lindorff

Lindorff förvärvades under 2008 av Investor i partnerskap med Altor. Implementering av den värdeskapande planen som låg till grund för förvärvet har skett under året, bland annat har produktutbudet rationaliserats löpande i syfte att öka effektiviteten.

Lindorff påverkade Investors resultat med –49 (–) Mkr under 2008.

Gambro Holding

Gambro Holding består av två bolag; Gambro och CaridianBCT. Inom Gambro har de investeringar som gjorts för att stärka den långsiktiga lönsamheten som förväntat fortsatt att påverka nettoresultatet negativt. Den underliggande verksamheten går dock starkt. CaridianBCT (tidigare Gambro BCT) utvecklades starkt under året. Trots investeringar i utveckling och lansering av nya produkter var bolagets valutajusterade EBITDA-resultat i linje med förra året.

Gambro Holding påverkade Investors resultat med –156 (–326) Mkr under 2008.

3 Skandinavien

3 Skandinavien ökade antalet abonnenter i Sverige och Danmark under 2008 med 331.000 till 1.231.000. Produktmixens utveckling innebär att genomsnittlig intjäning per kund (ARPU) har minskat under året, samtidigt som andelen icke-röst av ARPU:n har fortsatt att stiga.

3 Skandinavien uppnådde positivt EBITDA (resultat före skatt, finansnetto och avskrivningar men efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning) på månadsbasis under sommaren 2008.

Under 2008 har Investor finansierat 3 Skandinavien med 930 (1.080) Mkr. Per den 31 december 2008 hade Investor finansierat 3 Skandinavien med totalt 5.981 (5.051) Mkr.

3 Skandinavien påverkade Investors resultat med –610 (–798) Mkr under året.

The Grand Group

Den svagare konjunkturen, med minskat affärsresande, har påverkat Grand Hôtel negativt. Beläggningen var lägre än året innan, samtidigt som Mat & Dryck var fortsatt starkt. En spa-anläggning är under uppbyggnad och beräknas öppnas under senare delen av 2009. Anläggningen breddar hotellets utbud och förväntas därmed öka kundbasen.

Under 2008 påverkade The Grand Group Investors resultat med 22 (46) Mkr.

Kunskapsskolan

Investor Growth Capital investerade 2002 i Kunskapsskolan, som är ett av Sveriges ledande friskoleföretag. Antal elever uppgår till cirka 10.000.

Kunskapsskolan påverkade Investors resultat med 2 (0) under 2008.

Novare Human Capital

Rekryteringsbranschen påverkades negativt av osäkerheten på finansmarknaden och konjunktens försvagning. Novares omsättning, 52 Mkr, sjönk därför något mot föregående år.

Novares påverkan på Investors resultat uppgick till –1 (3) Mkr för året.

EQT Partners

EQT Partners påverkan på Investors resultat uppgick till 21 (19) Mkr för året.

Private Equity-investeringar

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

Det totala värdet av Private Equity-investeringar uppgick den 31 december 2008 till 15.295 (17.718) Mkr.

Under 2008 har 3.729 (3.627) Mkr investerats samtidigt som avyttringar gjorts för totalt 2.937 (7.401) Mkr.

Avkastningen på realiserade investeringar under perioden 1998–2008 har mött det uppställda kravet på 20 procents årsavkastning.

Investor Growth Capital

Verksamheten inom Investor Growth Capital fokuserar främst på investeringar i expansionskedet inom medtech i norra Europa och USA samt inom IT i norra Europa, USA och Asien. Värdet på investeringarna inom Investor Growth Capital uppgick den 31 december 2008 till 7.968 (7.518) Mkr.

Under 2008 har 1.887 (1.985) Mkr investerats samtidigt som avyttringar gjorts för totalt 1.123 (1.674) Mkr.

EQT

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

Marknadsvärdet av Investors investeringar i EQT:s fonder uppgick den 31 december 2008 till 7.327 (10.200) Mkr och de kvarstående åtagandena uppgick till 8.546 (7.991) Mkr vid samma tidpunkt.

Under 2008 har 1.842 (1.642) Mkr investerats samtidigt som avyttringar gjorts för totalt 1.814 (5.727) Mkr.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar utgörs av investeringar i innehav med kort ägarhorisont. Innehaven per den 31 december 2008 utgjordes främst

av de innehav som hanteras av Investors aktiva portföljförvaltning, fondinvesteringen i RAM One samt investeringen i Aker Holding AS.

Värdet per den 31 december 2008 uppgick totalt till 1.246 (2.583) Mkr, varav 486 (1.248) Mkr i Investors aktiva portföljförvaltning och 657 (841) Mkr i fondinvesteringen RAM One.

Finansiella investeringar påverkade Investors resultat under året med -639 (-173) Mkr. Både den aktiva portföljförvaltningen och RAM One utvecklades negativt under året.

RÖRELSENS KOSTNADER

Rörelsens kostnader för koncernen uppgick till -555 (-535) Mkr under året. Av kostnaderna är -200 (-205) Mkr hänförligt till affärsområdet Private Equity-investeringar, vilket till följd av sin affärsmodell har en högre andel förvaltningskostnader än övriga affärsområden inom Investor.

Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för programmen för långsiktig aktierelaterad lön tillkommer kostnader om -21 (-17) Mkr för året. Eftersom programmen är ekonomiskt säkrade finns det en motverkande positiv effekt av säkringen i finansnettot. Syftet med värdesäkringen är att minimera programmets effekter på eget kapital till följd av kursuppgångar i Investoraktien.

PERSONAL OCH MILJÖ

Antalet årsanställda i Investors helägda investeringsverksamhet uppgick under 2008 till 139 personer, att jämföras med 141 personer 2007.

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

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

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Nedan följer en kortfattad beskrivning av de mest väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. 2008 har varit ett exceptionellt år med en ökad osäkerhet och risk bland annat i den finansiella marknaden. För en utförlig beskrivning av riskexponering och riskhantering, se not 29.

Affärsmässiga risker

Affärsmässiga risker utgörs främst av att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, förändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller uppkomna hinder för att göra avyttringar vid valt tillfälle. Under 2008 har Investors andel av onoterade innehav stigit, vilket medfört en något lägre likviditet i portföljen. Den totala portföljens risk begränsas dock av att den består av ett flertal investeringar i flera olika branscher och länder.

Operationella risker

Operationell risk definieras som risken för förlust på grund av brister i interna rutiner eller system eller på grund av externa händelser.

Dessa risker följs upp löpande av funktionerna för risk- och internkontroll.

Finansiella risker

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

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

Övriga risker

Det finns även risker med att externa regelverk och lagar, avtalsrelaterade åtaganden samt företagsinterna regler inte följs.

Därutöver finns risker inom IT och hantering av konfidentiell information samt ryktesrisker. Arbetet rörande dessa risker hanteras bland annat av compliance-funktionen och funktionerna för internkontroll samt säkerhet.

Osäkerhetsfaktorer

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

FRAMTIDA UTVECKLING

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

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

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

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Då huvuddelen av Investors tillgångar är börsnoterade har den turbulenta finansmarknaden under början av 2009, påverkat Investors substansvärde negativt.

I samband med SEB:s aviserade nyemission om 15,0 Mdr kronor har Investor förbundit sig att tillskjuta 3,5 Mdr kronor, motsvarande 23,5 procent av nyemissionen.

För att förstärka bolagets finansiella position annonserade Husqvarna en nyemission om cirka 3 Mdr kronor under första kvartalet 2009. Investör har förbundit sig att tillskjuta cirka 1 Mdr kronor.

AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 2008 av följande antal aktier med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor per aktie.

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

Övrigt

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

Totalt 2.483.800 Investor B-aktier innehas av företaget, efter återköp avseende ekonomisk säkring av programmen för långsiktig aktierelaterad lön för 2006, 2007 och 2008. Dessa aktier utgör 0,3 procent av antalet utestående aktier och motsvarar ett kvotvärde på 15,5 Mkr. Anskaffningsvärdet uppgår till 366 Mkr.

Av ovanstående aktier förvärvades 1.083.800 Investor B-aktier under 2008. Dessa utgör 0,1 procent av antalet utestående aktier och motsvarar ett kvotvärde på 6,8 Mkr. Anskaffningsvärdet uppgår till 153 Mkr.

Årsstämman 2008 gav styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier, dock får innehavet av egna aktier inte överstiga 1/10 av samtliga aktier i bolaget.

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

UTVÄRDERING AV PROGRAM FÖR LÅNGSIKTIGT AKTIERELATERAD LÖN

Under året har en projektgrupp tillsatt av Ersättningsutskottet gjort en grundlig utvärdering av det långsiktiga aktierelaterade löneprogrammet för ledning och anställda som antogs vid årsstämmorna 2006-2008. Utvärderingen är gjord utifrån tre perspektiv: medarbetarnas motivation, programmets styrningseffekter samt effekter på aktieägarvärde. Utvärderingen har omfattat en bred enkätundersökning bland Investors anställda, djupintervjuer av cirka 10 nyckelpersoner, sammanställning och analys av åsikter och kommentarer från externa parter samt studier och analys av forskning på området. Resultatet av utvärderingen visar att deltagandet varit stort och att programmen varit uppskattade bland personalen. Det har funnit god acceptans från olika ägargrupper, såväl utländska som svenska. De anställdas egna investering och det engagemang det innebär har rönt stor uppskattning. Totalt sett har Investors medarbetare investerat 37 Mkr av sina egna pengar i de tre tidigare programmen. Från ett aktieägarperspektiv kan konstateras att programmet, genom att det kräver egen investering, har både en värdemässig upp- och nedsida. Exempelvis så investerade den verkställande direktören 1,2 Mkr i 2006 års

program och erhöll vid tilldelningstidpunkten ett teoretiskt värde om 3,3 Mkr. 2006 års program, vilket tillfullo är intjänat vid utgången av 2008, har resulterat i att värdet på det investerade beloppet uppgår till 1,0 Mkr och värdet på andelen i 2006 års program uppgår till cirka 1,6 Mkr.

Det som i utvärderingen har identifierats som förbättringspotential var förenklad uppföljningen av programmets utveckling över tiden samt en förbättrad målstyrning genom en ökad hävstång. Utvärderingen gav således för handen att de bärande principerna för programmen 2006-2008 kvarstår och att det program som föreslås stämman 2009 modifieras på två punkter jämfört med 2008 års program.

FÖRSLAG TILL LÅNGSIKTIG AKTIERELATERAD LÖN 2009

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2009 ett program för långsiktig aktierelaterad lön som i sina grundläggande principer är lika med det program som införts 2008. Värdet på, och kostnaden för, programmet för långsiktig aktierelaterad lön är i linje med förra årets program. Utvärderingen, enligt ovan, har medfört en modifiering på två punkter jämfört med 2008 års program. För det första har det pris till vilket Prestationsaktier kan förvärfvas höjts från 50 till 100 procent av vad som betalts per Deltagaraktie. Eftersom det pris som ska betalas per Prestationsaktie ökar, blir det teoretiska värdet av möjligheten att erhålla en Prestationsaktie lägre än tidigare varför antalet Prestationsaktier som blir möjliga att erhålla ökar för att motsvara samma värde som 2008 års program medförde. För det andra har de två finansiella mål som i programmen för åren 2006-2008 styr det antal Prestationsaktier som befattningshavare i framtiden kan få rätt att förvärva ersatts med ett mål, Investoraktiens totalavkastning. Denna förändring innebär också att Investors övergripande mål och målet för programmet harmoniseras. Förändringarna medför också att programmet får en konstruktion som är lättare att förklara och skapar en tydligare koppling till aktieägarnas långsiktiga värdeutveckling. Säkring av programmet för långsiktig aktierelaterad lön föreslås som tidigare ske, antingen genom återköp av egna aktier eller genom så kallade "total return swaps". Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman.

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

Med företagsledningen och ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga medlemmar av ledningsgruppen. Ledningsgruppen består av verkställande direktören Börje Ekholm, Johan Bygge, Stephen Campe (från 1 december 2008), Johan Forssell, Petra Hedengran och Lennart Johansson. Under perioden 1 januari till 30 november, 2008 ingick Henry E. Gooss i ledningsgruppen.

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

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

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

Företagsledningens totala ersättning ska bestå av

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

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

Den fasta lönen omprövas, från och med 2009, årligen och utgör basen för beräkning av den rörliga lönen.

Den rörliga lönen är beroende av individens uppfyllelse av årligen fastställda mål. Utfallet av den rörliga lönen följs upp årligen. För företagsledningen varierar den rörliga lönen på motsvarande sätt beroende på befattning och avtal och utgör som regel 40-65 procent (i undantagsfall 100 procent) av den fasta lönen. Den sammanlagda rörliga lönen för samtliga i nuvarande företagsledning kan under 2009 variera mellan 0 kronor och 15,8 Mkr beroende på måluppfyllelse. I enlighet med vad som gällde för 2008 ska utfallet enbart vara kopplat till individuell måluppfyllelse. Därigenom blir ersättningen tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Målen är både kvantitativa och kvalitativa och ska baseras på faktorer som stödjer företagets långsiktiga strategi.

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

Långsiktig aktierelaterad lön föreslås i princip ha samma utformning som 2008 års program, vilket har behandlats tidigare.

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

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

Mellan Investor och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller verkställande direktören ett avgångsvederlag uppgående till

tolv månadslöner. Om ny anställning ej erhållits ett år efter anställningens upphörande utgår upp till tolv månaders ytterligare avgångsvederlag. Villkoren för andra ledande befattningshavare avseende uppsägningstider och avgångsvederlag är samma som de som gäller för verkställande direktören. Investors övriga medarbetare har ingen avtalad rätt till avgångsvederlag.

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

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

STYRELSENS YTTRANDE

ANGÅENDE FÖRESLAGEN UTDELNING

Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Kärninvesteringarna vidareutdelas, samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar.

Som framgår på nästa sida uppgår föreslagen utdelning till 3.059 Mkr. Mottagna utdelningar från Kärninvesteringarna under 2008 uppgick till 3.803 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2008 var 115.340 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 74.269 Mkr. I fritt eget kapital ingår 18.596 Mkr avseende orealiserade värdeförändringar vid värdering till verkligt värde.

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

Förslag till vinstdisposition

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

Summa utdelningsbara medel:	
balanserade vinstmedel	79 054 093 169
årets resultat	-4 785 221 141
Summa kronor	74 268 872 028

Disponeras på så sätt att:	
till aktieägarna utdelas kronor 4,00 per aktie	3 058 764 920 ¹⁾
till balanserade vinstmedel föres	71 210 107 108
Summa kronor	74 268 872 028

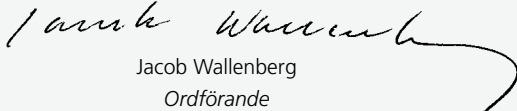
Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed i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

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

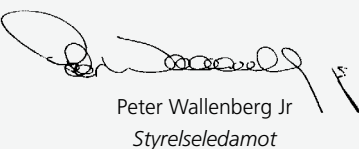
Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande den 23 februari 2009. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 31 mars 2009.

1) Beräknat på totalt antal utestående aktier. För moderbolagets innehav av egna aktier, vars exakta antal fastställs på avstämningsdagen för kontantutdelning, utgår ingen utdelning. Moderbolagets innehav av egna aktier per 31 december 2008 uppgick till 2.483.800.

Stockholm den 23 februari 2009


Jacob Wallenberg
Ordförande

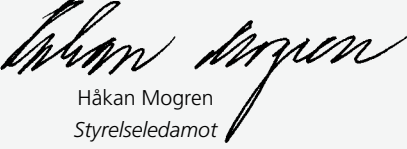

Anders Scharp
Vice ordförande


Peter Wallenberg Jr
Styrelseledamot

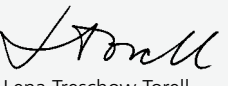

Sune Carlsson
Styrelseledamot

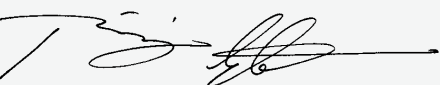

Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot


O. Griffith Sexton
Styrelseledamot


Håkan Mogren
Styrelseledamot


Sirkka Hämläinen
Styrelseledamot


Lena Treschow Torell
Styrelseledamot


Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 24 februari 2009

KPMG AB


Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Informationen i denna årsredovisning är sådan som Investor AB (publ.) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Årsredovisningen har lämnats till media för offentliggörande den 9 mars kl 08.30 (CET).

Resultaträkning för koncernen

Belopp i Mkr	Not 2	2008	2007
Utdelningar		4 903	3 884
Värdeförändringar	3	-39 492	-1 534
Nettoomsättning		417	446
Kostnader för sålda tjänster	4	-391	-427
Rörelsens kostnader	4, 5, 6, 7	-555	-535
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön	5	-21	-17
Andelar i intresseföretags resultat	8	-1 382	-1 544
Rörelseresultat		-36 521	273
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	9	4 727	887
Finansiella kostnader	9	-5 015	-1 371
Finansnetto		-288	-484
Resultat före skatt		-36 809	-211
Skatt	10	73	-156
Årets resultat		-36 736	-367
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-36 718	-365
Minoritetsintresse		-18	-2
Årets resultat		-36 736	-367
Resultat per aktie före utspädning, kronor	11	-47,99	-0,48
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	11	-47,99	-0,48

Balansräkning för koncernen

Belopp i Mkr	Not	31/12 2008	31/12 2007
TILLGÅNGAR			
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	12, 13, 14	2 376	2 464
Aktier och andelar i investeringsverksamheten	8, 15	96 581	152 317
Långfristiga fordringar	16	11 318	4 823
Uppskjutna skattefordringar	10	20	13
Summa anläggningstillgångar		110 295	159 617
Skattefordringar		129	94
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1 044	776
Övriga fordringar	16	172	272
Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning	18	1 047	1 464
Kortfristiga placeringar	19	18 821	9 998
Likvida medel	20	9 151	5 010
Summa omsättningstillgångar		30 364	17 614
SUMMA TILLGÅNGAR		140 659	177 231
Belopp i Mkr	Not	31/12 2008	31/12 2007
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	21	4 795	4 795
Övrigt tillskjutet kapital		13 533	13 533
Reserver		565	-112
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		96 345	136 845
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		115 238	155 061
Minoritetsintresse		102	143
Summa eget kapital		115 340	155 204
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	22	21 591	18 837
Pensioner och liknande förpliktelser	23	197	192
Avsättningar	24	83	89
Uppskjutna skatteskulder	10	522	665
Övriga långfristiga skulder		0	0
Summa långfristiga skulder		22 393	19 783
Kortfristiga räntebärande skulder	22	818	271
Leverantörsskulder		47	44
Skatteskulder		76	159
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	1 337	1 298
Övriga skulder	26	638	450
Avsättningar	24	10	22
Summa kortfristiga skulder		2 926	2 244
Summa skulder		25 319	22 027
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		140 659	177 231

Koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 28.

Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i Mkr	Not 21	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare				Minoritets intresse	Totalt eget kapital	
		Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat			Summa
Ingående eget kapital 1/1 2008		4 795	13 533	-112	136 845	155 061	143	155 204
Årets förändring av omräkningsreserv				798		798	16	814
Årets förändring av omvärderingsreserv				3	10	13		13
Årets förändring av säkringsreserv				-124		-124		-124
Övriga förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital							-4	-4
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare				677	10	687	12	699
Årets resultat					-36 718	-36 718	-18	-36 736
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare				677	-36 708	-36 031	-6	-36 037
Utdelningar					-3 637	-3 637		-3 637
Avyttringar av delägda dotterbolag							-35	-35
Av personal inlösta aktieoptioner ¹⁾					-26	-26		-26
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument ²⁾					24	24		24
Återköp av egna aktier					-153	-153		-153
Utgående eget kapital 31/12 2008		4 795	13 533	565	96 345	115 238	102	115 340

Belopp i Mkr	Not 21	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare				Minoritets intresse	Totalt eget kapital	
		Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat			Summa
Ingående eget kapital 1/1 2007		4 795	13 533	-69	140 908	159 167	153	159 320
Årets förändring av omräkningsreserv				171		171	5	176
Årets förändring av omvärderingsreserv				-3	-20	-23		-23
Årets förändring av säkringsreserv				-211		-211		-211
Övriga förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital							0	0
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare				-43	-20	-63	5	-58
Årets resultat					-365	-365	-2	-367
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare				-43	-385	-428	3	-425
Utdelningar					-3 449	-3 449		-3 449
Avyttringar av delägda dotterbolag							-13	-13
Av personal inlösta aktieoptioner ¹⁾					-121	-121		-121
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument ²⁾					16	16		16
Återköp av egna aktier					-124	-124		-124
Utgående eget kapital 31/12 2007		4 795	13 533	-112	136 845	155 061	143	155 204

- 1) Vid lösen av personaloptioner avseende program till och med 2005 påverkas eget kapital negativt med skillnaden mellan aktiens marknadsvärde och optionens lösenpris. Effekten motverkas av resultat från de aktieswappar och aktieoptioner som används för att skydda koncernen och för vilka värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Se vidare not 5 Anställda och personalkostnader. För program från och med 2006 påverkas eget kapital med optionens lösenpris till följd av att Investor valt att återköpa aktier, vilka tecknas av de anställda.
- 2) Beräknat i enlighet med IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar.

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i Mkr	Not 20	2008	2007
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 räntor ¹⁾		2 577	1 958
Erlagda räntor ¹⁾		-2 825	-2 323
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 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
Årets kassaflöde		4 101	-600
Likvida medel vid årets början		5 010	5 608
Kursdifferens i likvida medel		40	2
Likvida medel vid årets slut		9 151	5 010

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

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	2008	2007 (Omräknad)
Investeringsverksamheten			
Utdelningar		3 923	3 193
Värdeförändringar	3	3 361	12 775
Nedskrivningar intresseföretag	39	-11 369	-3 013
Rörelsens kostnader	5, 6	-232	-324 ¹⁾
Nettoreultat - Investeringsverksamheten		-4 317	12 631
Nettoomsättning		8	26
Rörelsens kostnader	5, 6	-191	-120
Rörelseresultat		-4 500	12 537
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	34	-12	2 114
Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar	35	2 089	1 175
Räntetäkter och liknande resultatposter	36	241	161
Räntekostnader och liknande resultatposter	37	-2 603	-1 824
Resultat efter finansiella poster		-4 785	14 163
Skatt	10	-	-
Årets resultat		-4 785	14 163

1) Omräknad på grund av ändringar i redovisningsprinciper, effekten på moderbolagets resultaträkning per december 2007 är 4 Mkr.
För vidare information se sektion Ändrade redovisningsprinciper i not 1, Redovisningsprinciper.

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	31/12 2008	31/12 2007 (Omräknad)
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programvara	12	11	7
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	13	20	22
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	38	29 839	28 963 ¹⁾
Andelar i intresseföretag	39	28 095	40 585
Andra långfristiga värdepappersinnehav	40	35 008	49 046
Fordringar på koncernföretag	41	23 997	18 906
Summa anläggningstillgångar		116 970	137 529
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		3	2
Fordringar på koncernföretag		6 452	1 601
Fordringar på intresseföretag		0	1
Skattefordringar		19	19
Övriga fordringar		1	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	13	28
		6 488	1 652
Kassa och bank	20	0	0
Summa omsättningstillgångar		6 488	1 652
SUMMA TILLGÅNGAR		123 458	139 181

1) Omräknad, för vidare information se sektion Ändrade redovisningsprinciper i not 1, Redovisningsprinciper.

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	31/12 2008	31/12 2007 (Omräknad)
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	21		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 795	4 795
Reservfond		13 935	13 935
		18 730	18 730
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde – säkringsreserv		–167	–179
Balanserat resultat		79 221	68 850 ¹⁾
Årets resultat		–4 785	14 163 ¹⁾
		74 269	82 834
Summa eget kapital		92 999	101 564
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	23	167	160
Övriga avsättningar	24	92	109
Summa avsättningar		259	269
Långfristiga skulder			
Lån	22	17 867	17 454
Skulder till koncernföretag		10 566	5 302
Summa långfristiga skulder		28 433	22 756
Kortfristiga skulder			
Lån	22	818	271
Leverantörsskulder		12	28
Skulder till koncernföretag		161	13 513
Skulder till intresseföretag		1	–
Skatteskulder		–	2
Övriga skulder		17	20
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	758	758
Summa kortfristiga skulder		1 767	14 592
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		123 458	139 181
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
Ställda säkerheter	28	601	277
Eventualförpliktelser	28	10 365	10 514

1) Omräknad, för vidare information se sektion Ändrade redovisningsprinciper i not 1, Redovisningsprinciper.

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i Mkr	Not 21	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktie- kapital	Reservfond	Fond för verkligt värde – säkrings- reserv	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2008		4 795	13 935	–179	83 013		101 564
Årets förändring av säkringsreserv				12			12
Årets resultat						–4 785	–4 785
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare				12		–4 785	– 4 773
Utdelningar					–3 637		–3 637
Av personal inlösta aktieoptioner ¹⁾					–26		–26
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument ²⁾					24		24
Återköp av egna aktier					–153		–153
Utgående eget kapital 31/12 2008		4 795	13 935	–167	79 221	–4 785	92 999

Belopp i Mkr	Not 21	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktie- kapital	Reservfond	Fond för verkligt värde – säkrings- reserv	Balanserat resultat	Årets resultat (omräknat)	
Ingående eget kapital 1/1 2007		4 795	13 935		72 512		91 242
Effekt av ändrade redovisningsprinciper före 2007 ³⁾					16		16
Omräknat ingående eget kapital 1/1 2007		4 795	13 935		72 528		91 258
Årets förändring av säkringsreserv				–179			–179
Årets resultat ³⁾						14 163	14 163
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare				–179		14 163	13 984
Utdelningar					–3 449		–3 449
Av personal inlösta aktieoptioner ¹⁾					–121		–121
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument ²⁾					16		16
Återköp av egna aktier					–124		–124
Utgående eget kapital 31/12 2007		4 795	13 935	–179	68 850	14 163	101 564

1) Vid lösen av personaloptioner avseende program till och med 2005 påverkas eget kapital negativt med skillnaden mellan aktiens marknadsvärde och optionens lösenpris. För program från och med 2006 påverkas eget kapital med optionens lösenpris till följd av att Investor valt att återkalla aktier, vilka tecknas av de anställda.

2) Beräknat i enlighet med IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar.

3) Omräknat med anledning av ny princip för redovisning av aktierelaterade ersättningar till anställda i dotterbolag. Moderbolagets eget kapital per 31 december 2007 har justerats med 20 Mkr, varav 4 Mkr har påverkat årets resultat. För vidare förklaring se not 1 Redovisningsprinciper, sektion Ändrade redovisningsprinciper.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not 20	2008	2007
Löpande verksamheten			
Erhållna utdelningar		3 923	3 193
Förvaltningsutgifter		-467	-605
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		3 456	2 588
Erhållna räntor ¹⁾		2 085	551
Erlagda räntor ¹⁾		-2 088	-1 246
Betald inkomstskatt		0	-8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 453	1 885
Investeringsverksamheten			
Aktieportföljen			
Förvärv		-2 861	-6 546
Avyttringar		21 381	6 303
Övriga poster			
Utdelningar från dotterföretag		-	200
Lämnade kapitaltillskott till dotterföretag		-888	-2 578
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar		-8	-7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		17 624	-2 628
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		-	3 700
Amortering av låneskulder		-269	-3 769
Förändring koncernmellanhavanden		-17 018	4 385
Återköp av egna aktier		-153	-124
Utbetald utdelning		-3 637	-3 449
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-21 077	743
Årets kassaflöde		0	0
Likvida medel vid årets början		0	0
Likvida medel vid årets slut²⁾		0	0

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

2) Likvida medel utgörs av moderbolagets andel i koncernens cashpool som ägs av annat koncernbolag. Likvida medel är därför omklassificerat till koncernmellanhavanden och ingår i posten "Förändring koncernmellanhavanden".

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Redovisningsprinciper

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har rekommendation RFR 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utgiven av Rådet för finansiell rapportering tillämpats.

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

Föresättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

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

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

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

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

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

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

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

Ändrade redovisningsprinciper

Nya regler 2008

I samband med att IFRIC 11, IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions, som hanterar klassificering av transaktioner reglerade med egetkapitalinstrument i det företag som erhåller tjänster av anställda, blivit tillämplig från och med 2008 har Moderbolagets redovisning av egetkapitalreglerade ersättningar till anställda i andra bolag inom koncernen ändrats. Denna ändring beskrivs vidare under Moderbolagets redovisningsprinciper.

Utöver införandet av IFRIC 11 har följande nya redovisningsregler införts 2008:

- IFRIC 14 IAS 19, The Limit on a Defined Benefit Asset Minimum Funding Requirements and their Interaction, tillämpas från och med 1 januari 2008 och behandlar hur krav på viss fondering samverkar med tak för en för-månsbestämd tillgång enligt IAS 19. IFRIC 14 har inte haft någon effekt på Investors redovisning.
- Ändringar i IAS 39 och IFRS 7 har gjorts vilka godkänts av EU. Mot bakgrund av den rådande turbulensen på de finansiella marknaderna och till att handel med vissa finansiella tillgångar inte längre förekommer eller att marknaderna för dem inte längre är aktiva bör företagen få omklassificera vissa finansiella instrument med verkan från den 1 juli 2008. Investör har inte omklassificerat finansiella tillgångar i samband med ändringen av IAS 39 och av förordning 1725/2003/EG.

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2009 eller senare

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

- Omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter ska tillämpas från och med 1 januari 2009. Ändringen medför bland annat att intäkter och kostnader som för närvarande redovisas direkt i eget kapital kommer att redovisas i en ny förlängd resultatrapport eller i en separat rapport direkt efter resultatrapporten. En annan förändring är att nya benämningar på rapporterna används, vilka dock inte är obligatoriska. Investör har ännu inte bestämt vilka val som ska göras i dessa avseenden.
- Ändringar i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar ska tillämpas från och med 1 januari 2009. Ändringen klargör vad som är intjäningsvillkor respektive villkor som inte är intjäningsvillkor, samt hur hänsyn ska tas i redovisningen till villkor som inte är intjäningsvillkor. Därigenom klargörs bland annat att om anställda säljer aktier som köpts i syfte att i framtiden erhålla matchningsaktier, -optioner och prestationsaktier ska hela den återstående IFRS 2-kostnaden redovisas omedelbart och inte redovisas över den återstående intjäningsperioden. Ändringen kommer inte att förändra några justeringar i Investors redovisning.
- Nya IFRS 8 Rörelsesegment ersätter IAS 14 Segmentrapportering från och med 1 januari 2009. Den nya standarden förändrar reglerna för hur segment ska identifieras och ger vissa ändringar av upplysningskraven. Bedömningen är att Investors nuvarande segmentstruktur inte kommer att förändras. Vissa upplysningar kommer dock att tillkomma.
- Ändringar i IAS 23 Lånekostnader ska tillämpas från och med 1 januari 2009. Ändringen anger att aktivering måste ske av lånekostnader som är hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. Alternativet att redovisa sådana lånekostnader i resultatet elimineras. Denna ändring kommer inte att medföra några väsentliga effekter på Investors redovisning.
- Omarbetade IFRS 3 Rörelseförvärv och ändrade IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter ska tillämpas på förvärv som sker från och med 2010. Ändringarna medför ett flertal förändringar avseende koncernredovisning och redovisning av förvärv av rörelseverksamheter. Dessa bedöms inte komma att påverka Investors redovisning i någon väsentlig utsträckning.

SEGMENTSRAPPORTERING

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

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

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

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

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventuella för-

Not 1, forts. Redovisningsprinciper

pliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvs-
analys i anslutning till rörelseförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffnings-
värdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av
förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförplik-
telser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna, respektive rörelsen, utgörs
av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller över-
tagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag
i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna samt transaktionskostnader som är
direkt hänförliga till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningsvärdet över-
stiger nettovärdet av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder
samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill i balansräkningen.
När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

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

Intresseföretag

Intresseföretag är företag där Investor har betydande inflytande. Investor bedriver
i huvudsak riskkapitalverksamhet vilket innebär att intresseföretag redovisas
som finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med
IAS 39 och IAS 28 p1.

Intresseföretag inom Operativa investeringar redovisas enligt kapitalandels-
metoden. Detta beror på att dessa företag i större utsträckning är integrerade
med koncernens operativa verksamhet än vad som är fallet med övriga risk-
kapitalinvesteringar.

Operativa investeringar

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

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

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

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

Aktier och andelar i Investeringsverksamheten

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

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

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

Realiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag
som konsolideras med tillämpning av kapitalandelsmetoden elimineras i den
utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget.

Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster,
men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivnings-
behov.

UTLÄNSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

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

Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultat-
räkningen med undantag för vissa finansiella instrument. Se beskrivning under
"Finansiella instrument" nedan.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

Säkring av nettoinvestering i en utlandsverksamhet

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

INTÄKTER

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

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

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

KOSTNADER

Rörelsens kostnader

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

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Med revisionsarvode avses ersättning för granskningen av års- och koncern-
redovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens
förvaltning samt övriga revisionsnära tjänster. Övriga kostnadsersättningar avser
fristående rådgivning skilt från revisionsuppdraget.

Operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen
linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av
ett avtal redovisas som en minskning av leasingavgifterna i resultaträkningen
linjärt över leasingperioden.

Not 1, forts. Redovisningsprinciper

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

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

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

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

SKATTER

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

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

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för programvara

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

Inventarier

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

Rörelsefastigheter

Rörelsefastigheter redovisas till verkligt värde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och justering på grund av omvärdering. Omvärdering görs med den regelbundenhet som krävs för att det redovisade värdet inte ska avvika väsentligt från vad som fastställs som verkligt värde på balansdagen. Det verk-

liga värdet på rörelsefastigheter baseras på värderingar som är utförda av oberoende externa värderingsmän.

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

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

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

Tillkommande utgifter avseende rörelsefastigheter

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

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

Leasade tillgångar

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

Avskrivningsprinciper

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

Fastigheter

Stomme 50 - 100 år

Större komponenter 5 - 25 år

Inventarier och datorer 3 - 10 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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

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

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp

Not 1, forts. Redovisningsprinciper

eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

Klassificering och värdering

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

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

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Finansiella tillgångar redovisade enligt "Fair Value Option"

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

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

Finansiella tillgångar som innehas för handel

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

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

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Andra finansiella skulder

I denna kategori ingår lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder. Lån värderas till upplupet anskaffningsvärde förutom då de är föremål för verkligt värde säkring, se nedan under rubriken "Säkring av koncernens

räntebindning - verkligt värde säkringar". Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Finansiella garantier

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

Derivat och säkringsredovisning

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

Säkringsredovisning innebär att värdeförändringar i säkringsinstrumenten redovisas i resultaträkningen samtidigt som värdeförändringarna i de säkrade posterna. För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Vinster och förluster avseende säkringar redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som vinster och förluster redovisas för de poster som säkrats. Används derivatinstrument för säkringsredovisning och till den del denna är effektiv, redovisas värdeförändringar på derivatinstrumentet på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. Ineffektiv del redovisas på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswap, redovisas räntekupongen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas som nettovinst/nettoförlust.

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Ekonomisk säkring av långsiktig aktierelaterad lön

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

Säkring av koncernens räntebindning – kassaflödessäkringar

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

Not 1, forts. Redovisningsprinciper

Säkring av koncernens räntebindning – verkligt värde säkringar

Investor använder ränteswappar för att säkra risken för förändring i verkligt värde i egen upplåning som löper med fast ränta. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen och den säkrade posten omräknas till verkligt värde avseende den säkrade risken (den riskfria räntan). Värdeförändringarna avseende såväl derivatet som den säkrade posten redovisas i resultaträkningen. Räntekupongdelen redovisas löpande som ränteintäkt eller räntekostnad.

NEDSKRIVNINGAR

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

Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterföretag och intresseföretag

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

Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

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

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

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

Återföring av nedskrivningar

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

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

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

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

UTDELNINGAR

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

RESULTAT PER AKTIE

Beräkning av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från options- och aktieprogram utgivna till anställda. De potentiella stamaktierna ses inte som utspädande om de skulle leda till ett bättre resultat per aktie efter utspädning, vilket är fallet när årets resultat är negativt; om lösenkursen med tillägg för värdet av framtida tjänster som redovisas i enlighet med IFRS 2 är högre än periodens genomsnittliga börskurs; om prestationsvillkor som behöver uppfyllas inte är uppfyllda per balansdagen. Utspädningen är liten om skillnaden

mellan börskursen och lösenkursen med tillägg för värdet på eventuella framtida IFRS 2-tjänster är liten. Vid större skillnad är utspädningen större.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

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

Avgiftsbestämda planer

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

Förmånsbestämda planer

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

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

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej.

Planer som omfattar flera arbetsgivare

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Kortfristiga ersättningar

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

Aktierelaterade ersättningar

Investor AB har de senaste åren ställt ut personaloptions- och aktieprogram till koncernens medarbetare, se not 5. Anställda och personalkostnader. Programmen möjliggör för de anställda att förvärva respektive erhålla aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade optioner och aktier redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet beräknas vid utställandetidpunkten och fördelas över intjänande-perioden. Det verkliga värdet på de tilldelade optionerna och aktierna fastställs

Not 1, forts. Redovisningsprinciper

vid utställandetidpunkten med Black & Scholes värderingsmodell, varvid hänsyn tas till villkor som är aktiekursrelaterade. Den kostnad som redovisas motsvarar det verkliga värdet av en uppskattning av det antal optioner och aktier som förväntas bli intjänade. Denna kostnad justeras i efterföljande perioder för att återspegla det verkliga antalet intjänade optioner och aktier. Justering sker dock inte när förverkande endast beror på att aktiekursrelaterade villkor inte uppfylls i en utsträckning som ger rätt till inlösen av optioner respektive aktier.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar till anställda som ersättning för köpta tjänster kostnadsförs fördelat på de perioder under vilka tjänsterna utförs.

Ersättningar i form av kontantreglerade (syntetiska) aktier ger upphov till ett åtagande som värderas till verkligt värde och redovisas som en kostnad med en motsvarande ökning av skulder. Verkligt värde beräknas initialt och omvärdering görs varje balansdag samt vid den slutliga regleringen. Kostnaden baseras på det verkliga värdet och fördelas över intjänandeperioden. Alla förändringar i verkligt värde på skulden redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad.

Redovisning av sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar till anställda och styrelse sker enligt samma principer som de som tillämpas för de syntetiska aktierna. Värdet på de sociala avgifterna baseras på de underliggande instrumentens verkliga värde. För personaloptionsprogram som tilldelats före den 7 november 2002 har kraven för redovisning och värdering i IFRS 2 inte tillämpats, vilket är i enlighet med övergångsreglerna i IFRS 1.

AVSÄTTNINGAR

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

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

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Överensstämmelse med normgivning och lag

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2.1 Redovisning för juridisk person. RFR 2.1 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag som ska göras från IFRS.

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2009 eller senare

- Ändringar i IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter ska tillämpas från och med 1 januari 2009. Ändringen medför bland annat att utdelningar från dotterbolag alltid ska redovisas som en intäkt i resultatet, vilket skiljer sig mot rådande redovisning där det erhållna utdelningsbeloppet i vissa fall ska reducera värdet på aktierna i dotterbolaget. Ändringen anger situationer då erhållen utdelning ska anses utgöra indikation på behov att göra nedskrivningsprövning. Ändringen tillämpas inte retroaktivt och dess prospektiva tillämpning förväntas inte innebära någon nämnvärd skillnad i moderbolagets redovisning jämfört med om ändringen inte hade gjorts.

Ändrade redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som föregående år med undantag av redovisningen av egetkapitalreglerade aktierelaterade ersättningar som moderbolaget tilldelat anställda i andra bolag inom koncernen. Till och med 31 december 2007 redovisades samtliga kostnader för egetkapitalinstrument i Moderbolaget för samtliga av koncernens anställda. I samband med att IFRIC 11, IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions, som hanterar

klassificering av transaktioner reglerade med egetkapitalinstrument i det företag som erhåller tjänster av anställda, blivit tillämplig från och med 2008 har moderbolaget valt att anpassa sin redovisning. Denna anpassning innebär att det i enlighet med IFRS 2 beräknade och periodiserade värdet av egetkapitalinstrument utställda till anställda i andra bolag i koncernen redovisas som kapitaltillskott till dotterföretaget, genom att öka värdet på aktier i dotterbolag och samtidigt redovisa en ökning i eget kapital. Ändringen tillämpas retroaktivt och har ökat moderbolagets eget kapital och andelar i dotterföretag för utgången av 2007 med 20 Mkr. Från och med 2008 kommer kostnaden för anställda i dotterföretagen löpande att vidarefaktureras till dotterföretagen och kontantmässigt regleras.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper *Intresse- och dotterföretag*

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

Finansiella intäkter och kostnader

I moderbolagets finansnetto ingår utdelning på dotterföretagsaktier.

Finansiella garantiavtal

Moderbolagets finansiella garantiavtal består främst av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag och intresseföretag. Finansiella garantier innebär att bolaget har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne ådrar sig på grund av att den angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. För redovisning av finansiella garantiavtal till förmån för dotterföretag och intresseföretag tillämpar moderbolaget RFR 2.1 p 72 som innebär en lättad jämfört med reglerna i IAS 39 med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

Skatt

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

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

Not 2 Segmentsrapportering

Koncernen

Utveckling per affärsområde 2008	Kärn- investeringar ¹⁾	Operativa investeringar ²⁾	Private Equity- investeringar ³⁾	Finansiella investeringar ⁴⁾	Investor övergripande	Totalt
Nettoomsättning		417				417
Utdelningar m.m.	3 803	756	319	25		4 903
Värdeförändringar	-35 269	-8	-3 582	-633 ⁵⁾		-39 492
Kostnader för sålda tjänster		-391				-391
Rörelsens kostnader ⁶⁾	-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
Årets resultat	-31 546	-710	-3 463	-639	-378	-36 736
Övrigt (valuta m.m.)		581 ⁷⁾			-72 ⁸⁾	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		106 191
Övriga tillgångar ⁹⁾					1 884	1 884
Övriga skulder ⁹⁾					-2 150	-2 150
Nettokassa ¹⁰⁾					9 415	9 415
Totalt substansvärde	73 272	16 378	15 295	1 246	9 149	115 340
Investeringar						
i materiella anläggningstillgångar	4	57	3			64
Avskrivningar	-6	-67	-5			-78
Årets kassaflöde	22 555	-4 396	-741	536	-13 853	4 101

1) Till Kärninvesteringar hör större, börsnoterade bolag där Investor har en lång investeringshorisont.

2) Bolagen inom Operativa investeringar utgörs av investeringar där Investor har majoritet eller en stor ägarandel i den underliggande investeringen. Därigenom är Investor i än högre grad involverad i verksamheten än inom övriga affärsområden.

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

4) Finansiella investeringar utgörs av investeringar i innehav med kort ägarhorisont.

5) I värdeförändringar ingår försäljningsintäkter avseende den aktiva portföljförvaltningen med 23.653 Mkr.

6) Förändringarna i rörelsens kostnader mellan affärsområdena jämfört med 2007 förklaras i huvudsak av att kostnadsallokeringsmodellen ändrats under 2008.

7) Avser omräkningsreserv samt hedgereserv hänförliga till intresseföretag.

8) I beloppet ingår effekter av långsiktig aktierelaterad lön, återköp av egna aktier samt förändring av sättnings- och omräkningsreserv.

9) Övriga tillgångar och skulder avser omsättningstillgångar/skulder, uppskjutna skatter samt avsättningar.

10) Nettoskuld/nettokassa avser kortfristiga placeringar, likvida medel, räntebärande skulder med tillhörande derivat samt förmånsbestämda pensioner.

Not 2, forts Segmentsrapportering

Koncernen

Utveckling per affärsområde 2007	Kärn- investeringar ¹⁾	Operativa- investeringar ²⁾	Private Equity- investeringar ³⁾	Finansiella investeringar ⁴⁾	Investor övergripande	Totalt
Nettoomsättning		446				446
Utdelningar m.m.	3 161	410	251	62		3 884
Värdeförändringar	-7 537	291	5 907	-195 ⁵⁾		-1 534
Kostnader för sålda tjänster		-427				-427
Rörelsens kostnader ⁶⁾	-159	-55	-205	-40	-76	-535
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					-17	-17
Andelar i intresseföretags resultat		-1 544				-1 544
Rörelseresultat	-4 535	-879	5 953	-173	-93	273
Finansnetto					-484	-484
Skatt					-156	-156
Årets resultat	-4 535	-879	5 953	-173	-733	-367
Övrigt (valuta m.m.)		76 ⁷⁾			-376 ⁸⁾	-300
Utbetald utdelning					-3 449	-3 449
Påverkan på substansvärde	-4 535	-803	5 953	-173	-4 558	-4 116
Substansvärde per affärsområde 31/12 2007						
Redovisat värde	127 293	11 806	17 718	2 583		159 400
Övriga tillgångar ⁹⁾					1 897	1 897
Övriga skulder ⁹⁾					-2 510	-2 510
Nettokassa ¹⁰⁾					-3 583	-3 583
Totalt substansvärde	127 293	11 806	17 718	2 583	-4 196	155 204
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	5	41	1			47
Avskrivningar	-6	-83	-9			-98
Årets kassaflöde	3 608	-6 444	3 597	291	-1 652	-600

1) Till Kärninvesteringar hör större, börsnoterade bolag där Investor har en lång investeringshorisont.

2) Bolagen inom Operativa investeringar utgörs av investeringar där Investor har majoritet eller en stor ägarandel i den underliggande investeringen. Därigenom är Investor i än högre grad involverad i verksamheten än inom övriga affärsområden.

3) Private Equity består av investeringar i tillväxtbolag inom Investor Growth Capital och skuldfinansierade uppköp i mer mogna verksamheter genom investeringar i EQTs fonder.

4) Finansiella investeringar utgörs av investeringar i innehav med kort ägarhorisont.

5) I värdeförändringar ingår försäljningsintäkter avseende den aktiva portföljförvaltningen med 27.380 Mkr.

6) Förändringarna i rörelsens kostnader mellan affärsområdena jämfört med 2007 förklaras i huvudsak av att kostnadsallokeringsmodellen ändrats under 2008.

7) Avser omräkningsreserv samt hedgereserv hänförliga till intresseföretag.

8) I beloppet ingår effekter av långsiktig aktierelaterad lön, återköp av egna aktier samt förändring av sättnings- och omräkningsreserv.

9) Övriga tillgångar och skulder avser omsättningstillgångar/skulder, uppskjutna skatter samt avsättningar.

10) Nettoskuld/nettokassa avser kortfristiga placeringar, likvida medel, räntebärande skulder med tillhörande derivat samt förmånsbestämda pensioner.

Not 3 Värdeförändringar i investeringsverksamheten

2008	Kärninvesteringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar ¹⁾	Totalt
Koncernen					
Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans	-38 147	-8	-3 032	-685	-41 872
Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar	2 878 ²⁾	0	-550	52	2 380
Totalt	-35 269	-8	-3 582	-633	-39 492
Varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar	-	-	2 265	-69	2 196
Varav värdeförändringar fastställda med hjälp av värderingstekniker	-	-	-2 908	-1	-2 909
2007					
Koncernen					
Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans	-12 642	-	3 367	-230	-9 505
Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar	5 105 ²⁾	291	2 540	35	7 971
Totalt	-7 537	291	5 907	-195	-1 534
Varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar	-	-	-122	-42	-164
Varav värdeförändringar fastställda med hjälp av värderingstekniker	-	-	1 382	-27	1 355
2008					
Moderbolaget					
Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans	627	-	-2	-	625
Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar	2 878 ²⁾	-	-114	-28	2 736
Totalt	3 505	-	-116	-28	3 361
Varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar	-	-	-4	-49	-53
Varav värdeförändringar fastställda med hjälp av värderingstekniker	-	-	-114	-	-114
2007					
Moderbolaget					
Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans	7 804	-	117	-188	7 733
Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar	5 105 ²⁾	-	0	-63	5 042
Totalt	12 909	-	117	-251	12 775
Varav värdeförändringar orsakade av valutakursförändringar	-	-	-6	-32	-38
Varav värdeförändringar fastställda med hjälp av värderingstekniker	-	-	119	-	119

1) Inkluderar aktiv portföljförvaltning: Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans -510 (-49) Mkr. Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar 81 (87) Mkr.

2) I avyttringen ingår inlösenprogram.

Not 4 Rörelsens kostnader och kostnader för sålda tjänster

Rörelsens kostnader	2008	2007	Kostnader för sålda tjänster	2008	2007
Koncernen			Koncernen		
Investeringsverksamheten			Operativa investeringar		
Personalkostnader	200	253	Personalkostnader	154	157
Avskrivningar	6	11	Avskrivningar	67	84
Övriga rörelsekostnader	105	140	Övriga rörelsekostnader	170	186
Totalt	311	404	Totalt	391	427
Operativa investeringar					
Personalkostnader	22	21			
Avskrivningar	1	0			
Övriga rörelsekostnader	79	34			
Totalt	102	55			
Koncerngemensamma					
Personalkostnader	100	38			
Avskrivningar	2	4			
Övriga rörelsekostnader	40	34			
Totalt	142	76			
Totalt	555	535			

Not 5 Anställda och personalkostnader

Verksamheten delas in i den helägda investeringsverksamheten och övrig verksamhet. Den helägda investeringsverksamheten utgörs av verksamheterna i moderbolaget, den Aktiva portföljförvaltningen samt Investor Growth Capital. Nedan redovisade personalkostnader för dessa verksamheter ingår i Rörelsens kostnader i resultaträkningen. Övrig verksamhet utgörs av verksamheterna i The Grand Group. I resultaträkningen ingår nedan redovisade kostnader för dessa verksamheter i beloppen för Kostnader för sålda tjänster.

Medelantalet anställda	2008		2007	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
<i>Helägda investeringsverksamheten</i>				
Moderbolaget, Sverige	91	52	93	52
<i>Helägda dotterföretag</i>				
Sverige	15	3	15	3
USA	20	6	20	6
Storbritannien	–	–	1	1
Hongkong	7	2	6	2
Nederländerna	6	3	6	3
Totalt helägda investeringsverksamheten	139	66	141	67
<i>Övrig verksamhet</i>				
The Grand Group, Sverige	324	161	334	164
Totalt övrig verksamhet	324	161	334	164
Totalt	463	227	475	231

Könsfördelning i styrelser och företagsledning

Vid utgången av 2008 bestod moderbolagets styrelse av 30 (30) procent kvinnor och 70 (70) procent män. Ledningsgruppen i moderbolaget bestod av 17 (17) procent kvinnor och 83 (83) procent män. Könsfördelningen i styrelser inom Investors helägda investeringsverksamhet är 16 (17) procent kvinnor och 84 (83) procent män. I styrelser inom Investorkoncernens övriga verksamhet är könsfördelningen 22 (25) procent kvinnor och 78 (75) procent män.

Kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2008							2007						
	Fast lön	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions kostnader	Kostnader för personal förmåner	Sociala kostnader ¹⁾	Totalt	Fast lön	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions kostnader	Kostnader för personal förmåner	Sociala kostnader ¹⁾	Totalt
<i>Helägda investeringsverksamheten</i>														
Moderbolaget	81	21	28	38	13	28	209	83	24	19	34	11	35	206
Helägda dotterföretag inom investeringsverksamheten	59	26	2	7	2	13	109	57	30	–	9	0	9	105
Totalt helägda investeringsverksamheten	140	47	30	45	15	41	318	140	54	19	43	11	44	311
<i>Övrig verksamhet</i>														
The Grand Group	97	2	–	5	3	29	136	91	3	–	4	2	34	134
Totalt övrig verksamhet	97	2	–	5	3	29	136	91	3	–	4	2	34	134
Totalt	237	49	30	50	18	70	454	231	57	19	47	13	78	445

1) Varav –9 (–7) Mkr avser sociala avgifter för långsiktig aktierelaterad lön. Kostnaden för långsiktig aktierelaterad lön inklusive sociala avgifter uppgår till 21 (17) Mkr enligt koncernens resultaträkning.

Not 5, forts Anställda och personalkostnader

Kostnadsförda löner fördelade per land och mellan ledande befattningshavare och andra anställda.

	2008				2007			
	Ledande befattningshavare	varav rörlig lön	Övriga anställda	Totalt	Ledande befattningshavare	varav rörlig lön	Övriga anställda	Totalt
Helägda investeringsverksamheten								
Moderbolaget	37	9	65	102	36	8	71	107
Helägda dotterföretag								
Sverige	5	2	15	20	7	4	14	21
USA	7	3	33	40	6	2	37	43
Storbritannien	–	–	–	–	0	0	2	2
Hongkong	5	2	14	19	5	2	12	17
Nederländerna	2	1	4	6	2	1	2	4
Totalt helägda investeringsverksamheten	56	17	131	187	56	17	138	194
Övrig verksamhet								
The Grand Group	3	0	96	99	3	0	91	94
Totalt övrig verksamhet	3	0	96	99	3	0	91	94
Totalt	59	17	227	286	59	17	229	288

Sjukfrånvaro

Sjukfrånvaron i moderbolaget (i procent av arbetstid) var under 2008 2,86 (3,37) procent, där 2,73 (3,48) procent avser kvinnor och 3 (3,22) procent avser män. 20,10 (38,52) procent av sjukfrånvaron avser en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer. Sjukfrånvaron för anställda i åldern 30–49 år 3,64 (4,70) procent och över 50 år 1,66 (1,34) procent (sjukfrånvaron för anställda i åldern under 29 år redovisas ej då antal anställd i gruppen är färre än 10).

Lön och andra ersättningar

I nedanstående text och tabeller beskrivs Investors ersättningspolicy samt ledande befattningshavares ersättning. Med ledande befattningshavare avses "högsta ledningen" samt "andra ledande befattningshavare".

"Högsta ledningen" definieras som:

- styrelsens ordförande,
- styrelseledamot, som inte är anställd i bolaget, till vilken särskild ersättning utöver det arvode som erhållits för styrelsearbetet utgått, samt
- koncernchef och verkställande direktör.

"Andra ledande befattningshavare" utgörs av: Johan Bygge, Stephen Campe (från 1 december 2008), Johan Forssell, Petra Hedengran och Lennart Johansson. Under perioden 1 januari till 30 november 2008 ingick Henry E. Gooss i ledningsgruppen. Tillsammans med verkställande direktören utgör andra ledande befattningshavare Investors ledningsgrupp.

Investors styrelse utser årligen ett Ersättningsutskott vars huvudsyfte är att "möjliggöra en oberoende och grundlig genomlysning av samtliga delar i Investors totala ersättningsprogram, samt att ta beslut om ledande befattningshavares ersättning".

Ersättningsutskottet inhämtar löpande beslutsunderlag och synpunkter från bland andra verkställande direktör, finansdirektör och personalchef. Utskottet inhämtar även synpunkter, rapporter och beslutsunderlag från externa rådgivare. De interna och externa beslutsunderlagen hjälper till att säkerställa att Investors ersättningar är marknadsmässiga och konkurrenskraftiga. Läs mer om Ersättningsutskottets arbete i Investors bolagsstyrningsrapport.

Ersättningspolicy

I syfte att nå långsiktigt god värdetillväxt för aktieägarna, strävar Investor efter att erbjuda sina anställda en marknadsmässig totalersättning som möjliggör att rätt ledande befattningshavare och medarbetare kan rekryteras och behållas.

Vid lönesättning inom Investor beaktas medarbetarens totala ersättning vilken består av följande delar: fast lön, rörlig lön, långsiktig aktierelaterad lön, pension samt övriga ersättningar och förmåner. Kombinationen av dessa ersättningskomponenter innebär att bolaget har goda styrmedel att tillgå, samtidigt som en gemensam drivkraft skapats mellan bolagets medarbetare och ägare att driva verksamheten mot långsiktigt god aktieavkastning.

För att kunna avgöra vad en marknadsmässig totalersättning innebär och utvärdera rådande nivåer, görs varje år jämförelsestudier av relevanta branscher och marknader. Resultatet av dessa är en viktig ingångsvariabel vid fastställande av Investors ersättningspolicy och därmed vid beslut om total ersättning till ledande befattningshavare och övriga anställda.

Investor bedriver investeringsverksamhet på marknader i Asien, norra Europa och USA och konkurrerar därvidlag om personal med framförallt private equity-bolag, investmentbanker, hedgefonder och konsultbolag.

Principerna för total ersättning till Investors anställda är:

- att medarbetare inom Investors olika verksamheter ska erhålla en total ersättning som är marknadsmässig och konkurrenskraftig;
- att fördelningen mellan fast lön, rörlig lön och långsiktig aktierelaterad lön ska stå i proportion till medarbetarens befattning och vad som är brukligt i marknaden för motsvarande position;
- att ersättningen ska baseras på faktorer såsom befattning, prestation och individuell kvalifikation;
- att ersättningen ska skapa ett gemensamt intresse mellan aktieägare och medarbetare genom att den kopplas till bolagets långsiktiga utveckling;
- att ersättningen ska attrahera den spetskompetens som krävs för att utveckla verksamheterna, i enlighet med Investors strategi, till att bli "best-in-class";
- att ersättningen inte ska diskriminera på basis av kön, etnisk bakgrund, nationell tillhörighet, ålder, funktionshinder eller någon annan faktor; och
- att varje enskild medarbetare ska uppmuntras till ett, i förhållande till sin privatekonomi, betydande aktieäggande i Investor.

Investor eftersträvar att möjlig rörlig lön och aktierelaterad lön ska utgöra en väsentlig andel av den beräknade totala ersättningen. Tydliga individuella mål för den rörliga lönen skapar goda förutsättningar för Investor att tydliggöra förväntningar på den enskilda medarbetarens prestation och därmed ges möjlighet att premiera goda prestationer och uppnådda mål. Den aktierelaterade delen av ersättningen påverkas av aktiekursens långsiktiga utveckling, därmed förväntas berörda medarbetare agera i samklang med de långsiktiga aktieägarnas intressen. Genom att ersättningen är rörlig blir även företagets kostnader rörliga i motsvarande mån så att en sämre prestation som ger en lägre ersättning även ger företaget lägre kostnader. Alternativet till rörlig lön och aktierelaterad lön vore att enbart ha en högre fast lön, men då uppnås inte de positiva effekter och incitament som Investors modell eftersträvar.

Utöver ersättning från Investor erhåller verkställande direktören och medlemmar i ledningsgruppen styrelsearvoden från de kärninvesteringar där de sitter i styrelsen. Hänsyn tas till detta vid fastställande av individens totala kompensation.

Not 5, forts Anställda och personalkostnader

Fast lön

Den fasta lönen omprövas årligen för alla Investors anställda, med undantag för ledningsgruppen där omprövningen före 2008 normalt skedde vartannat år. En eventuell justering av fast lön sker vanligtvis med verkan från och med den 1 januari.

Den årliga omprövningen av fast lön beaktar medarbetarens prestation, eventuella förändringar i den enskildes befattning, företagets utveckling samt löneutvecklingen på marknaden. I de fall den enskildes ansvarsområden har förändrats betydande under året, kan den fasta lönen ses över i samband med detta. Den fasta lönen utgör basen för beräkning av den rörliga lönen.

Rörlig lön

Flertalet av Investors anställda har rörlig lön. Den rörliga lönen baseras på årligt fastställda mål vars utfall följs upp årligen. Den rörliga lönedelen för 2008 varierar mellan olika affärsområden och uppgår för verkställande direktören till maximalt 40 procent av fast lön. För övriga anställda uppgår den rörliga lönen till maximalt mellan 0 och 80 procent av fast lön, men för ett ytterst begränsat antal nyckelpersoner kan den rörliga delen uppgå till maximalt 100 procent av fast lön. Verkställande direktören kan ta beslut att, i de fall han anser att en person inom företaget gjort en exceptionell insats under året, utge en ytterligare rörlig lön. En ytterligare rörlig lön förutsätter emellertid ett specifikt godkännande av Investors Ersättningsutskott. I dessa fall kan den rörliga lönedelen komma att överstiga 100 procent av fast lön.

För att en rörlig lön ska utbetalas ska fastställda mål uppfyllas. Den årliga rörliga lönen blir därigenom tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Målen är både kvantitativa och kvalitativa och ska baseras på faktorer i enlighet med Investors långsiktiga strategi. Utvärdering av målen sker i slutet av varje år. För den verkställande direktören fastställs inriktningen för årets mål i dialog mellan honom och ordföranden. De faktiska målen föreslås av Ersättningsutskottet och beslutas sedan av styrelsen.

Övriga medarbetares mål sätts upp av respektive överordnad.

Långsiktig aktierelaterad lön

Vad det gäller programmen för långsiktig aktierelaterad lön har det varit styrelsens ambition att skapa en struktur som engagerar medarbetarna och som baseras på Investors långsiktiga utveckling. Därmed kopplas del av den anställdes totala ersättning till den långsiktiga utvecklingen av Investor och Investoraktien och den anställda exponeras för såväl kursuppgångar som kursnedgångar. Investor införde 1999 att en del av den anställdes ersättning skulle vara kopplad till företagets långsiktiga aktiekursutveckling. Sedan år 2000 omfattas alla medarbetare av denna princip. För åren 1999–2005 skedde detta i huvudsak i form av personaloptionsprogram¹⁾.

2004 och 2005 introducerades ett särskilt personaloptions- och aktieprogram för ledande befattningshavare. 2006 infördes en Aktiesparplan för alla Investors anställda samt ett prestationsbaserat Aktieprogram för högre befattningshavare. Med "högre befattningshavare" avses verkställande direktör, andra ledande befattningshavare och ytterligare cirka 15 befattningshavare inom Investor. 2008 och 2007 års program motsvarar i allt väsentligt 2006 års program. För program utgivna från och med 2004 har styrelsens beslut villkorats av årsstämmans godkännande av programmets omfattning och huvudprinciper. Programmen beskrivs nedan.

2006–2008

Programmen består av följande två delar:

1) Aktiesparplan i vilken samtliga anställda får delta

Aktiesparplanen innebär att den anställda förvärvar aktier i Investor till marknadspris under en, av styrelsen, angiven tvåveckorsperiod efter publiceringen av Investors första kvartalsrapport för 2008, 2007 respektive 2006 ("Mätperioden"). För varje Investoraktie den anställda förvärvat tilldelas, efter en treårig kvalifikationsperiod, två optioner (Matchningsoptioner) samt en rätt att förvärva en Investoraktie för 10 kronor (Matchningsaktie). Matchningsaktien kan förvärvas under en fyraårsperiod efter kvalifikationsperioden²⁾. Varje Matchningsoption berättigar till förvärv av en Investoraktie under motsvarande period till ett pris motsvarande 120 procent av den genomsnittliga volymviktade betalkursen för Investoraktien under Mätperioden.

1) Med personaloptioner avses utfästelser i enlighet med 10 kap. 11§ 2 st. inkomstskattelagen.

2) För verkställande direktören gäller att Matchningsaktier och Prestationsaktier kan utnyttjas från det tidigaste av tio år från respektive tilldelningstillfälle och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

Verkställande direktören, övriga ledningsgruppen och ytterligare cirka 15 befattningshavare inom Investor ("Högre befattningshavare") har skyldighet att investera minst 5 procent av sin fasta lön i Investoraktier under Aktiesparplanen. Övriga anställda har inte skyldighet att investera något belopp men däremot rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier högst uppgår till mellan 10 och 15 procent av vederbörandes fasta lön. Högre befattningshavare har rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier högst uppgår till mellan 10 och 20 procent av respektive befattningshavares fasta lön. För att verkställande direktören ska delta fullt ut i Aktiesparplanen krävs att han investerar cirka 21 procent av den fasta lönen i Investoraktier. Om verkställande direktören genom ovan nämnda investering deltar fullt ut i Aktiesparplanen motsvarar det totala värdet av möjligheten att erhålla en Matchningsaktie och två Matchningsoptioner per förvärvat aktie under Aktiesparplanen 20 procent av den fasta lönen. Från 2009 gäller för den verkställande direktören att Matchningsaktier och Matchningsoptioner kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 7 år från respektive tilldelningstillfälle och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning. Totalt har verkställande direktören investerat cirka 4,3 Mkr i Investoraktier inom ramen för Aktiesparplanerna 2006–2008.

2) Prestationsbaserat Aktieprogram enligt vilket högre befattningshavare deltar utöver Aktiesparplanen

Programmet, som förutsätter deltagande i ovan nämnd Aktiesparplan, innebär att dessa personer efter en treårig kvalifikationsperiod har rätt att under fyra år därefter förvärva ytterligare Investoraktier ("Prestationsaktier") för 10 kronor per aktie (i 2008 års program höjdes detta förvärvspris till 50 procent av vad som betalats per deltagaraktie av anställda). Detta gäller endast under förutsättning att vissa finansiella mål relaterade till Investors substansvärdeutveckling (NAV) och Investoraktiens totalavkastning (TSR) uppnås under kvalifikationsperioden.

Två tredjedelar av utfallet är beroende av Investors substansvärdeutveckling. Investors genomsnittliga årliga substansvärdeutveckling, inklusive utdelningar, måste överstiga räntan för 10-åriga statsobligationer med mer än 8 procentenheter för att ge befattningshavaren rätt att förvärva det högsta antal Prestationsaktier som är beroende av substansvärdeutvecklingen. Överstiger substansvärdeutvecklingen inte den 10-åriga statsobligationsräntan med minst 2 procentenheter ges ingen tilldelning hänförlig till substansvärdeutvecklingen. Om tillväxten ligger mellan den 10-åriga statsobligationsräntan plus 2 procentenheter och den 10-åriga statsobligationsräntan plus 8 procentenheter, sker däremellan en proportionell (linjär) tilldelning. Substansvärdeutvecklingen mäts över den treåriga kvalifikationsperioden där genomsnittligt substansvärde under tre kvartal i början av perioden jämförs med genomsnittet under tre kvartal i slutet av perioden.

En tredjedel av utfallet är beroende av Investoraktiens totalavkastning. Investors årliga rullande totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar, måste överstiga utvecklingen av ett aktieindex, kallat SIXRX Total Return, med mer än 4 procentenheter för att ge befattningshavarna rätt att förvärva det högsta antal Prestationsaktier som är beroende av totalavkastningen. Om totalavkastningen inte utvecklas minst i paritet med SIXRX Total Return index ges ingen tilldelning av Prestationsaktier baserat på totala avkastningen. Om total avkastningen ligger mellan SIXRX Total Return och SIXRX Total Return plus 4 procentenheter sker däremellan en proportionell (linjär) tilldelning. Totalavkastningen mäts kvartalsvis på rullande 12-månadersbasis över treårsperioden. Utfallet beräknas som genomsnittet under de tre åren baserat på de 12 mätpunkterna. För att få ett sammanlagt maximalt utfall vad avser Prestationsaktier krävs således att Investor överträffar övre gränsen för såväl substansvärdeutveckling som den totala relativa avkastningen.

Slutligt antal Prestationsaktier som erhålls är beroende av utfallet av prestationskraven men kan inte överstiga ett vid tilldelningen 2008 bestämt högsta antal (tak).

Vid utformningen av 2006–2008 års utgivna program med Matchningsaktier, Matchningsoptioner och Prestationsaktier har beaktats att den enskilde tar en investeringsrisk genom kravet på att äga aktier i Investor under intjänandeperioden. Från 2009 gäller för den verkställande direktören att Prestationsaktier kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 7 år från respektive tilldelningstillfälle och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

Personaloptionsprogram 2001–2005

Personaloptioner innebär att Investor ställer ut köpoptioner som ger innehavaren till optionerna rätten att köpa motsvarande antal aktier till ett förutbestämt pris. Löptiden för dessa optioner är sju år och intjänandet är kopplat till fortsatt anställning under tre år, så kallad vesting. Personaloptionerna har erhållits

Not 5, forts Anställda och personalkostnader

Beräkningen av verkligt värde, enligt IFRS 2, vid tilldelningstillfället baseras på följande förutsättningar:

Instrument	2008			2007			2006		
	Matchnings- aktie	Matchnings- option	Prestations- aktie	Matchnings- aktie	Matchnings- option	Prestations- aktie	Matchnings- aktie	Matchnings- option	Prestations- aktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	138,58	138,58	138,58	176,74	176,74	176,74	129,93	129,93	129,93
Lösenpris	10,00	166,20	69,29	10,00	212,00	10,00	10,00	155,90	10,00
Antagen volatilitet ¹⁾	25%	25%	25%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Antagen genomsnittlig löptid	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Antagen utdelningsandel ²⁾	0%	3,5%	0%	0%	3%	0%	0%	3%	0%
Risfri ränta	4,01%	4,01%	4,01%	3,82%	3,82%	3,82%	3,08%	3,08%	3,08%

1) Volatilitetsantagandet baseras på framtidsbedömningar med utgångspunkt från den historiska volatiliteten för Investors B-aktie, där löptiden på instrumentet är en påverkande faktor. Den historiska volatiliteten har legat i intervallet 15 till 30 procent.

2) Utdelning för matchnings- och prestationsaktier kompenseras med ökning av antalet aktier.

För värderingsantaganden se nedan, avsnitt Redovisningsmässiga effekter av personaloptions- och aktieprogram.

Sammanfattning av villkoren för långsiktig aktierelaterad lön 2006-2008

Matchningsaktier 2006-2008

Utfärdade år	Innehavare ¹⁾	Antal tilldelade matchnings-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förfallna matchnings-aktier under 2008	Lösta matchnings-aktier under 2008	Antal matchnings-aktier per 31 december 2008	Andel av totalt antal utestående aktier	Antal intjänade matchnings-aktier	Teoretiskt värde ²⁾	Verkligt värde ³⁾	Lösenpris	Förfallodag	Intjänande-period (år)
2006	LG	31 038 ⁴⁾	31 939	1 173	0	0	33 112	0,00%	33 112	109,19	121,34	10,00	12-12-31	3
2006	ÖHB	11 593	10 188	349	293	1 025	9 219	0,00%	9 219	109,19	121,34	10,00	12-12-31	3
2006	ÖA	52 866	48 115	1 689	3 251	1 240	45 313	0,01%	45 313	109,19	121,34	10,00	12-12-31	3
2007	LG	23 845 ⁵⁾	23 845	877	0	0	24 722	0,00%	–	150,91	168,48	10,00	13-12-31	3
2007	ÖHB	9 354	8 582	301	589	216	8 078	0,00%	–	150,91	168,48	10,00	13-12-31	3
2007	ÖA	36 995	34 804	1 237	2 434	398	33 209	0,01%	–	150,91	168,48	10,00	13-12-31	3
2008	LG	30 725 ⁶⁾	0	0	0	0	30 725	0,00%	–	116,71	130,40	10,00	14-12-31	3
2008	ÖHB	12 745	0	0	0	0	12 745	0,00%	–	116,71	130,40	10,00	14-12-31	3
2008	ÖA	44 605	0	0	0	338	44 267	0,01%	–	116,71	130,40	10,00	14-12-31	3
Totalt		253 766	157 473	5 626	6 567	3 217	241 390	0,03%	87 644					

1) LG = Ledningsgrupp, ÖHB = Övriga högre befattningshavare, ÖA = Övriga anställda.

2) Värde av matchningsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.

3) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se ovan för specifikation av beräkningsgrunder.

4) Varav vd 8.992.

5) Varav vd 8.652.

6) Varav vd 11.544.

Matchningsoptioner 2006-2008

Utfärdade år	Innehavare ¹⁾	Antal tilldelade matchningsoptioner	Antal vid årets ingång	Lösta matchningsoptioner under 2008	Förfallna matchningsoptioner under 2008	Antal matchningsoptioner per 31 december 2008	Andel av totalt antal utestående aktier	Antal intjänade matchningsoptioner	Teoretiskt värde ²⁾	Verkligt värde ³⁾	Lösenpris	Förfallodag	Intjänande-period (år)
2006	LG	62 076 ⁴⁾	62 076	0	0	62 076	0,01%	62 076	15,62	12,47	155,90	12-12-31	3
2006	ÖHB	23 186	19 800	0	1 341	18 459	0,00%	18 459	15,62	12,47	155,90	12-12-31	3
2006	ÖA	105 732	93 516	0	8 555	84 961	0,01%	84 961	15,62	12,47	155,90	12-12-31	3
2007	LG	47 690 ⁵⁾	47 690	0	0	47 690	0,01%	–	22,80	18,84	212,00	13-12-31	3
2007	ÖHB	18 708	17 164	0	1 150	16 014	0,00%	–	22,80	18,84	212,00	13-12-31	3
2007	ÖA	73 990	69 609	0	5 677	63 932	0,01%	–	22,80	18,84	212,00	13-12-31	3
2008	LG	61 450 ⁶⁾	0	0	0	61 450	0,01%	–	16,41	18,98	166,20	14-12-31	3
2008	ÖHB	25 490	0	0	0	25 490	0,00%	–	16,41	18,98	166,20	14-12-31	3
2008	ÖA	89 210	0	0	676	88 534	0,01%	–	16,41	18,98	166,20	14-12-31	3
Totalt		507 532	309 855	0	17 399	468 606	0,06%	165 496					

1) LG = Ledningsgrupp, ÖHB = Övriga högre befattningshavare, ÖA = Övriga anställda.

2) Värde av matchningsoptionerna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.

3) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se ovan för specifikation av beräkningsgrunder.

4) Varav vd 17.984.

5) Varav vd 17.304.

6) Varav vd 23.088.

Not 5, forts Anställda och personalkostnader

Prestationsaktier 2006-2008

Utfärdade år	Komponent och innehavare ¹⁾	Maximalt antal tilldelade prestationsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förfallna prestationsaktier under 2008	Antal prestationsaktier per 31 december 2008	Andel av totalt antal utestående aktier	Antal intjänade prestationsaktier	Teoretiskt värde ²⁾	Verkligt värde ³⁾	Lösenpris	Förfallodag	Intjänandeperiod (år)
2006	NAV LG	88 270 ⁴⁾	90 833	3 338	0	94 171	0,01%	94 171	52,74	121,34	10,00	12-12-31	3
2006	NAV ÖHB	35 613	31 292	1 049	882	31 459	0,00%	31 459	52,74	121,34	10,00	12-12-31	3
2006	TSR LG	45 116 ⁵⁾	46 426	1 706	0	48 132	0,01%	48 132	51,59	57,03	10,00	12-12-31	3
2006	TSR ÖHB	18 199	15 991	541	455	16 077	0,00%	16 077	51,59	57,03	10,00	12-12-31	3
2007	NAV LG	63 449 ⁶⁾	63 449	2 331	0	65 780	0,01%	–	79,83	168,48	10,00	13-12-31	3
2007	NAV ÖHB	26 958	24 732	867	1 687	23 912	0,00%	–	79,83	168,48	10,00	13-12-31	3
2007	TSR LG	34 371 ⁷⁾	34 371	1 263	0	35 634	0,01%	–	73,68	82,55	10,00	13-12-31	3
2007	TSR ÖHB	14 602	13 396	468	914	12 950	0,00%	–	73,68	82,55	10,00	13-12-31	3
2008	NAV LG	121 560 ⁸⁾	0	0	0	121 560	0,02%	–	40,98	81,88	69,29	14-12-31	3
2008	NAV ÖHB	53 914	0	0	0	53 914	0,01%	–	40,98	81,88	69,29	14-12-31	3
2008	TSR LG	65 236 ⁹⁾	0	0	0	65 236	0,01%	–	38,18	42,98	69,29	14-12-31	3
2008	TSR ÖHB	28 930	0	0	0	28 930	0,00%	–	38,18	42,98	69,29	14-12-31	3
Totalt		596 218	320 490	11 563	3 938	597 755	0,08%	189 839					

1) LG = Ledningsgrupp, ÖHB = Övriga högre befattningshavare.

2) Värden av prestationsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.

3) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se föregående sida för specifikation av beräkningsgrunder.

4) Varav vd 27.593.

5) Varav vd 14.103.

6) Varav vd 24.910.

7) Varav vd 13.494.

8) Varav vd 48.808.

9) Varav vd 26.193.

Skilnaden mellan teoretiskt värde och verkligt värde förklaras främst av att förväntad personalomsättning beaktas vid fastställande av det teoretiska värdet. Vid beräkningen av verkligt värde enligt IFRS 2 beaktas inte personalomsättning vid värderingen utan istället görs en justering av förväntat antal intjänade aktier eller optioner. Enligt definitionen i IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar är NAV-komponenten ett så kallat "icke marknadsvillkor" och TSR-komponenten ett "marknadsvillkor". Skilnaden mellan verkligt värde (IFRS 2) och teoretiskt värde avseende aktier som tilldelats baserat på NAV-komponenten beror på att det teoretiska värdet beaktar sannolikheten för full tilldelning i värderingen. Vid beräkning enligt IFRS 2 beaktas motsvarande sannolikhet genom en justering av förväntat antal intjänande aktier.

vederlagsfritt och har utgjort en del av den totala lönen. Generellt gäller att optionerna endast kan intjänas och utnyttjas under anställningstiden och kort tid därefter. Undantag är om en före detta anställd har kvar styrelseuppdrag på uppdrag av Investor. Principen gäller att antalet totalt tilldelade optioner ska stå i proportion till aktuell lönesumma i bolaget. Ledningsgruppen bestämmer därefter hur optionerna ska fördelas mellan respektive affärsområde, varefter respektive affärsområdesansvarig bestämmer vilken tilldelning respektive avdelning bör ha. I sista ledet utvärderar och beslutar respektive avdelningschef hur fördelningen ska se ut till den enskilde medarbetaren. Tilldelningen till medarbetaren behöver inte stå i proportion till lönesumman, utan sker på individuell basis. Under åren 2001 till 2005 har Investors styrelse följaktligen beslutat om utfärdande av personaloptioner.

Totalt antal utestående personaloptioner för programmen 2001–2005 om 2.031.272 motsvarar 0,26 procent av antalet utestående aktier i Investor, vilka per den 31 december 2008 uppgick till 767.175.030.

Värdet på personaloptionerna som utgivits har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. Optionsvärdet har beräknats under antagandet om en volatilitet om 20–30 procent. Volatilitetsantagandet baseras på framtidsbedömningar och den historiska volatiliteten för Investors B-aktie. Optionernas löptid uppgår till 7 år, denna har justerats för antaganden om förtida lösen. Vid värderingen har ingen hänsyn tagits till intjänandevillkor kopplade till de krav på måluppfyllelse som ställts för vissa program.

De utfärdade optionerna för 2001–2005 omfattade all personal och ersatte tidigare bonusprogram vilket var kopplat till Investoraktiens utveckling jämfört med OMX-index. Det totala antalet personaloptioner att fördela bestämdes utifrån gällande lönenivå i bolaget. För ledande befattningshavare tilldelades ett antal optioner vars framräknade teoretiska värde motsvarade 10–70 procent av fast lön. Lösenpriset för personaloptionerna i 2001–2004 års program fastställdes till 110 procent av aktiekursen dagen efter bokslutskommunikens offentliggörande. Lösenpriset för 2005 års program uppgår till ett belopp per aktie motsvarande 110 procent av genomsnittliga volymviktade betalkurser för Investors B-aktie under perioden 12 till 18 april 2005. Styrelsen beslutade år 2004 att från och med detta år lansera ett kombinerat personaloptions- och aktieprogram (så kallad restricted stock) för ledande befattningshavare. Programmet utgörs av cirka 60 procent aktier och cirka 40 procent optioner. Beslutet föregicks av Ersättningsutskottets beredning i ärendet.

Genomförandet av programmet villkorades av årsstämman godkännande. Tilldelning av såväl personaloptioner som aktier utgör del av avtalad ersättningsram för de ledande befattningshavarna. Värdet av tilldelningen ska motsvara 10–60 procent av berörd befattningshavares fasta lön.

Personaloptionsdelen är utformad på samma sätt och med samma villkor som för övrig personal. Intjänande av aktier förutsätter fortsatt anställning under tre till fem år efter tilldelningen och aktierna blir tillgängliga efter fem år, då också utdelning för de två senaste åren erhålls. Vid anställningens upphörande upphör intjänandet. Undantag gäller om en före detta anställd har kvar styrelseuppdrag på uppdrag av Investor. Till skillnad mot tidigare år bestämdes storleken på den slutliga tilldelningen av personaloptioner 2005 efter årets utgång och var beroende av respektive anställds måluppfyllelse avseende samma kriterier som gäller för rörlig lönedel enligt beskrivning "Rörlig lön" ovan. Från 2009 gäller för den verkställande direktören att Personaloptionerna kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 7 år från respektive tilldelningstillfälle och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

Redovisningsmässiga effekter av personaloptions- och aktieprogram. Årets redovisade kostnad för personaloptions- och aktieprogram uppgår till 21 (17) Mkr. I beloppet ingår kostnader beräknade i enlighet med reglerna i IFRS 2 för program som regleras med egetkapitalinstrument samt kostnader för sociala avgifter på programmen. Antagen genomsnittlig löptid för aktierelaterad ersättning är baserad på ett förväntat lösenmönster och genomsnittlig personalomsättning.

Kostnader för sociala avgifter beräknas och periodiseras i enlighet med ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering (UFR 7). Värdet av prestationsaktier som tilldelats inom ramen för 2006, 2007 och 2008 års aktiesparplaner, baseras på ett verkligt värde beräknat enligt Black & Scholes värderingsmodell. För de prestationsaktier som är kopplade till krav på viss substansvärdeutveckling används samma verkliga värde som för Matchningsaktierna vid redovisning och periodisering enligt IFRS 2. Sannolikheten för att kravet på substansvärdeutveckling ska uppfyllas beaktas vid beräkningen av kostnaden enligt IFRS 2 genom en justering av förväntat antal intjänade aktier. För de prestationsaktier som är beroende av Investoraktiens totalavkastning beaktas sannolikheten för att kravet ska uppfyllas i den beräkning av verkligt värde, som görs vid

Not 5, forts Anställda och personalkostnader

Sammanfattning av villkoren för de långsiktiga aktieprogrammen 2004–2005

Utfärdade år	Innehavare ¹⁾	Antal tilldelade aktier	Antal vid årets ingång	Verkligt värde ²⁾	Antal förfallna aktier 2008	Antal aktier per 31 december 2008	Andel av totalt antal utestående aktier	Antal intjänade aktier	Slut-förfalldag	Intjänande-period (år)
2004	LG	74 000	67 800	77,00 ³⁾	–	67 800	0,01%	45 200	09-01-20	5 ⁴⁾
2005	LG	58 331	53 385	97,04 ⁵⁾	–	53 385	0,01%	17 795	10-01-21	5 ⁴⁾
Totalt		132 331	121 185		–	121 185	0,02%	62 995		

1) LG = Ledningsgrupp.

2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden.

3) Slutkurs för Investoraktien dagen efter bokslutskommunikens offentliggörande.

4) En tredjedel av antalet tilldelade aktier anses intjänade först tre år efter tilldelningen och därefter ytterligare en tredjedel vart och ett av de två närmast efterföljande åren. Intjänade tilldelningar medför rätt till erhållande och tillträde till intjänade aktier först 5 år efter tilldelningen.

5) Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie vid Stockholmsbörsen under perioden 12/4 - 18/4 2005.

Sammanfattning av villkoren för de långsiktiga optionsprogrammen 2001–2005

Utfärdade år	Innehavare ¹⁾	Antal tilldelade optioner	Antal lösta vid årets ingång	Antal förfallna vid årets ingång	Antal vid årets ingång	Lösta optioner under 2008	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösen-dagen	Förfallna optioner under 2008	Antal optioner per 31 december 2008	Andel av totalt antal utestående aktier	Antal intjänade, ej lösta optioner per 31 december 2008	Teoretiskt värde ²⁾	Verkligt värde ³⁾	Lösenpris	Slut-förfalldag	Intjänande-period (år)
2001	LG	609 900	239 400	98 300	272 200	–	–	272 200	–	0,00%	–	31,83	–	153,00	08-02-11	3 ⁴⁾
2001	ÖA	566 200	174 500	269 900	121 800	–	–	121 800	–	0,00%	–	31,83	–	153,00	08-02-11	3 ⁴⁾
2002	LG	389 000	239 300	0	149 700	–	–	–	149 700	0,02%	149 700	18,08	–	121,55	09-02-11	3 ⁴⁾
2002	ÖA	795 750	418 133	192 517	185 100	35 400	130,66	3 500	146 200	0,02%	146 200	18,08	–	121,55	09-02-11	3 ⁴⁾
2003	LG	1 081 000	685 000	0	396 000	268 667	122,23	–	127 333	0,02%	127 333	8,21	7,00	52,50	10-02-11	3 ⁴⁾
2003	ÖA	2 606 436	1 456 606	803 771	346 059	38 500	136,21	20 000	287 559	0,04%	287 559	8,21	7,00	52,50	10-02-11	3 ⁴⁾
2004	LG	221 900	24 366	6 200	191 334	–	–	–	191 334	0,02%	191 334	15,80	13,74	84,70	11-01-20	3 ⁴⁾
2004	ÖA	1 079 649	505 739	124 176	449 734	60 302	133,41	1 700	387 732	0,05%	387 732	15,80	13,74	84,70	11-01-20	3 ⁴⁾
2005	LG	164 565	4 750	13 818	145 997	–	–	–	145 997	0,02%	145 997	19,00	15,20	106,70	12-01-20	3 ⁴⁾
2005	ÖA	1 008 469	216 907	135 378	656 184	45 190	125,78	15 577	595 417	0,07%	595 417	19,00	15,20	106,70	12-01-20	3 ⁴⁾
Totalt		8 522 869	3 964 701	1 644 060	2 914 108	448 059		434 777	2 031 272	0,26%	2 031 272					

1) LG = Ledningsgrupp, ÖA = Övriga anställda.

2) Värden av optioner vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell. På grund av optionernas särskilda villkor avseende intjänandeperiod samt löptid, är volatilitetsparametern justerad med hänsyn tagen till detta.

3) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden.

4) En tredjedel av antalet tilldelade optioner anses intjänade vart och ett av de tre närmast efterföljande åren räknat från det år tilldelningen gjordes. Det innebär att av tilldelningen 2005 kan en tredjedel utnyttjas efter 21/1 2006. Om anställningen upphör måste redan intjänade optioner utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande. Från och med 2002 års optionsprogram har utnyttjandetiden förlängts till 12 månader om anställningen varat i mer än 4 år.

tilldelningstillfället och, som ligger till grund för redovisning och periodisering enligt IFRS 2.

Vid lösen av personaloptioner avseende program till och med 2005 påverkas eget kapital negativt med skillnaden mellan aktiernas marknadsvärde och optionernas lösenpris, till följd av att Investor valt att ej emittera nya aktier utan återköpa aktier vilka tecknas av de anställda. Årets effekt på eget kapital till följd av lösentransaktioner uppgick till –26 (–121) Mkr. Effekten motverkas av resultat från de säkringskontrakt som beskrivs nedan, för vilka värdeförändringen redovisas i resultaträkningen. För program från och med 2006 påverkas eget kapital med optionens lösenpris till följd av att Investor valt att återköpa aktier vid programmets start, vilka tecknas av de anställda. Till och med 31 december 2007 redovisades samtliga kostnader för egetkapitalinstrument i Moderbolaget för samtliga av koncernens anställda. I samband med att IFRIC 11, IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions, som hanterar klassificering av transaktioner reglerade med egetkapitalinstrument i det företag som erhåller tjänster av anställda, blivit tillämplig från och med 2008 har moderbolaget valt att anpassa sin redovisning. Denna anpassning innebär att det i enlighet med IFRS 2 beräknade och periodiserade värdet av egetkapitalinstrument utställda till anställda i andra bolag i koncernen redovisas som kapitaltillskott till dotterföretaget, genom att öka värdet på aktier i dotterbolag och samtidigt redovisa en ökning i eget kapital. Ändringen tillämpas retroaktivt och har ökat moderbolagets eget kapital och andelar i dotterföretag för utgången av 2007 med 20 Mkr. Från 2008 kommer kostnaden för anställda i dotterföretagen löpande att vidarefaktureras till dotterföretagen och kontantmässigt regleras. Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön till personal anställd i moderbolaget uppgick under 2008 till 14 (16) Mkr inklusive sociala avgifter.

Säkringsåtgärder för personaloptions- och aktieprogram

Investors policy är att vidta åtgärder för att minimera effekterna av en uppgång i Investors aktiekurs. För program till och med 2005 har som säkringsinstrument använts aktieswappar och aktieoptioner vilka, som till följd av att de ej kvalificerar för säkringsredovisning, redovisas till verkligt värde i enlighet med regler för derivat (IAS 39). Säkringslösningen innebär att personaloptions- och aktieprogrammen inte påverkar verkligt antal utestående aktier i Investor, däremot uppkommer en teoretisk utspädningsseffekt till följd av programmen.

Antalet optioner som säkras är beroende av det totala antalet utestående optioner och sannolikheten att dessa kommer att lösas. Vid utgången av 2008 var den vägda genomsnittliga kursen i utestående säkringskontrakt 121,59 (128,18) kronor. Under 2008 har säkringskontrakten påverkat finansnettot negativt med –77 (–94) Mkr, till största del bestående av realiserade värdeförändringar, se även not 1, Redovisningsprinciper. För program utställda från och med år 2006 har Investor återköpt egna aktier för att garantera leverans.

Pension

Pension till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare består av två delar:

- Bankernas tjänstepension (BTP-planen) på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp (1.440.000 kronor) med möjlighet att välja alternativ BTP på lönedelar över 10 inkomstbasbelopp, så kallad 10-taggarlösning.
- Särskilt Pensionsreglemente på lönedelar över 20 inkomstbasbelopp där avsättningsens storlek beror på ålder och där avsättningen är 25 procent upp till dess att man fyllt 40 år, 30 procent mellan 41 och 50 år och 35 procent över 51 år. Enbart fast lön utgör underlag för att fastställa årlig pensionsinsats.

Not 5, forts Anställda och personalkostnader

premie. Respektive pensionstagare beslutar tillsammans med arbetsgivaren om lämplig pensionsform inom ramen för gällande pensionsreglemente. Pensionsåldern för verkställande direktören samt andra ledande befattningshavare är 60 år.

Henry E. Gooss, som är anställd i Investors amerikanska dotterföretag såsom ledande befattningshavare tom 30 november 2008 och Stephen Campe som är anställd såsom ledande befattningshavare from 1 december 2008, omfattas av en pensionsplan som upprättats enligt amerikansk modell, vilken kostnads- mässigt inte överstiger motsvarande svensk plan.

Investors övriga anställda omfattas av pensionsavtal enligt BTP-planen med möjlighet att på lönedelar över 10 inkomstbasbelopp välja alternativ BTP, så kallad 10-taggarlösning.

Övriga ersättningar och förmåner

Vinstdelningsprogram för den aktiva portföljförvaltningen

För Investors aktiva portföljförvaltning finns ett vinstdelningsprogram, som innebär att de anställda erhåller rörlig lön motsvarande 20 procent av verksamhetens resultat efter avdrag för finansiella och administrativa kostnader. Programmet är villkorat av en positiv resultatutveckling över en tvåårsperiod genom att det tar i beaktande eventuella förluster under påföljande räkenskapsår. Beräkningen av resultatutfallet på vilket vinstdelningen baseras, grundas på värdepappersinnehavens verkliga värde.

Vinstdelningen utbetalas i form av lön eller pensionsförsäkring. Valet av utbetalningssätt är kostnadsneutralt för Investor. För vinstdelningsprogrammet har ingenting kostnadsförts under året (10) Mkr och inga sociala avgifter (3) Mkr. Detta förklaras av att utvecklingen av ett sammantaget vinstdelningsgrundande tradingresultat för 2007 och 2008 inte medfört någon avsättning till vinstdelningsprogrammet. Tidigare års reserveringar har till fullo återförts.

Avgångsvederlag

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

Erhållna styrelsearvoden

Investor har en praxis sedan många år tillbaka som innebär att arvoden som anställda erhåller för utfört styrelsearbete i kärninvesteringarna får behållas av den anställde. Ett skäl till den praxis som tillämpas är att den anställde tar på sig ett personligt ansvar genom sin styrelseplats.

Erhållna styrelsearvoden beaktas av Investor när den anställdes totala kompensation fastställs.

Övriga förmåner

Inom den svenska verksamheten erbjuds ett antal icke-monetära förmåner till de anställda, bland annat företagshälsövård, sjukvårdsförsäkring, subventionerad lunch, friskvård och semesterboende. För småbarnsföräldrar erbjuds också hemservice i form av städhjälp och barnpassning.

Kostnadsförd ersättning till verkställande direktör och koncernchef, övriga ledningsgruppen samt tidigare styrelseledamöter och vd:ar

Vid utgången av året bestod ledningsgruppen av fem män och en kvinna. Beloppen i tabellen är beräknade på bokföringsmässiga grunder varvid begreppen fast lön och rörlig lön avser kostnadsförda belopp inklusive eventuella reservförändringar för rörlig lön, semesterskuld med mera.

Total ersättning år 2008 (Tkr)	Fast lön	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktie- relaterad lön ¹⁾	Total lön	Pensionskostnader exklusive lönescatt	Övrig ersättning och förmåner	Total ersättning
Börje Ekholm, vd	8 254 ²⁾	2 706	4 405	15 365	2 627	750	18 742
Ledningsgruppen exklusive vd ³⁾	17 245	9 371	6 677	33 293	5 916	588	39 797
Tidigare styrelseledamöter och vd:ar ⁴⁾	–	–	–	–	–	7 446	7 446
Totalt	25 499	12 077	11 082	48 658	8 543	8 784	65 985

1) Kostnad redovisad enligt IFRS 2.

2) I beloppet ingår fast lön om 7.500 Tkr och förändring av semesterlöneskultsreserv och semestertillägg om 754 Tkr.

3) Johan Bygge, Stephen Campe (från och med 1/12 2008), Johan Forssell, Henry E. Gooss (till och med 30/11 2008), Petra Hedengran och Lennart Johansson.

4) Ersättning till Peter Wallenberg har under året utbetalats med 15.367 Tkr. Utestående pensionsförpliktelse för Peter Wallenberg uppgår vid årets utgång till 113.101 Tkr och för tidigare styrelseledamöter och vd:ar till 53.530 Tkr. För högsta ledningen och andra ledande befattningshavare finns inga utestående pensionsförpliktelser.

Till följd av realiserade vinster i parallellinvesteringsprogrammen (carried interest plans, se även not 30, Närstående) har till andra ledande befattningshavare inom affärsområdet Private Equity-investeringar utbetalts 3.293 (11.999) Tkr.

Not 5, forts Anställda och personalkostnader

Total ersättning år 2007 (Tkr)	Fast lön	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktie -relaterad lön ¹⁾	Total lön	Pensions- kostnader exklusive lönescatt	Övrig ersättning och förmåner	Total ersättning
Börje Ekholm, vd	8 260 ²⁾	2 781	3 004	14 045	2 565	636	17 246
Ledningsgruppen exklusive vd ³⁾	16 331	7 763	4 018	28 112	4 217	487	32 816
Tidigare styrelseledamöter och vd:ar ⁴⁾	–	–	–	–	–	2 321	2 321
Totalt	24 591	10 544	7 022	42 157	6 782	3 444	52 383

1) Kostnad redovisad enligt IFRS 2.

2) I beloppet ingår fast lön om 7.500 Tkr och förändring av semesterlöneskultsreserv och semestertillägg om 760 Tkr.

3) Henry E. Gooss, Johan Forssell, Lennart Johansson, Lars Wedenborn till och med 16/9 2007, Petra Hedengran från och med 1/3 2007 och Johan Bygge från och med 1/9 2007.

4) Ersättning till Peter Wallenberg har under året utbetalats med 15.037 Tkr. Utestående pensionsförpliktelse för Peter Wallenberg uppgår vid årets utgång till 120.592 Tkr och för tidigare styrelseledamöter och vd:ar till 39.520 Tkr. För högsta ledningen och andra ledande befattningshavare finns inga utestående pensionsförpliktelser.

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen

Total ersättning år 2008 (Tkr)	Kontant	Värdet för syntetiska aktier vid tilldelnings- tidpunkten	Antal syntetiska aktier vid tilldelnings- tidpunkten ¹⁾	Utskotts- arvode	Totalt arvode, värde vid till- delningstid- punkten	Effekt av förändring i verkligt värde på syntetiska aktier	Totalt arvode, redovisad kostnad
Jacob Wallenberg	938	937	6 950	312	2 187	-124	2 063
Anders Scharp	250	250	1 853	63	563	-33	530
Sune Carlsson	250	250	1 853	187	687	-33	654
Börje Ekholm	–	–	–	–	–	–	–
Sirkka Hämläinen	500	–	–	125	625	–	625
Håkan Mogren	250	250	1 853	125	625	-33	592
Grace Reksten Skaugen	500	–	–	63	563	–	563
O. Griffith Sexton	500	–	–	63	563	–	563
Lena Treschow Torell	250	250	1 853	–	500	-33	467
Peter Wallenberg Jr.	250	250	1 853	125	625	-33	592
Totalt	3 688	2 187	16 215	1 063	6 938	-289	6 649

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under fem handelsdagar närmast efter första kvartalsrapporten 2008 (11/4 – 17/4): 134,91 kronor.

Total ersättning år 2007 (Tkr)	Kontant	Utskotts- arvode	Totalt arvode, redovisad kostnad
Jacob Wallenberg	1 875	312	2 187
Anders Scharp	500	63	563
Sune Carlsson	500	187	687
Börje Ekholm	–	–	–
Sirkka Hämläinen	500	125	625
Håkan Mogren	500	125	625
Grace Reksten Skaugen	500	63	563
O. Griffith Sexton	500	63	563
Lena Treschow Torell	500	–	500
Peter Wallenberg Jr.	500	125	625
Totalt	5 875	1 063	6 938

Not 5, forts Anställda och personalkostnader

Syntetiska Aktier 2008

Vid årsstämman 2008 beslutades om ett styrelsearvode till ett totalt värde om 6.937.500 kronor att fördelas med sammanlagt 5.875.000 kronor (varav till ordföranden 1.875.000 kronor och 500.000 kronor vardera till övriga åtta styrelseledamöter som ej är anställda i bolaget) i form av kontantarvode och så kallade syntetiska aktier och sammanlagt 1.062.500 kronor kontant som arvode för arbete i styrelseutskotten.

Styrelseledamot kan välja att antingen erhålla minst 25 procent eller max 50 procent av bruttoarvodet före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete, i form av syntetiska aktier. Av administrativa skäl kan styrelseledamöter med skattemässig hemvist i utlandet välja att få 100 procent av arvodet kontant. Antalet erhållna syntetiska aktier baseras på ett volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under fem handelsdagar närmast efter första kvartalsrapporten 2008.

De syntetiska aktierna medför en rätt att efter fem år, dvs år 2013, erhålla utbetalning av ett kontant belopp per syntetisk aktie. Utdelningar på Investors B-aktier under tiden fram till utbetalning 2013 gottskrivs ledamoten i form av tilldelning av ytterligare syntetiska aktier. Kostnaden för aktiernas hela värde belastar resultatet 2008 eftersom aktierna har tjänats in under perioden. Kostnaden för 2008 och skulden per den 31 december 2008 uppgick till 1.899 Tkr. Villkor om att ledamot måste kvarstå i styrelsen efter utgång av tilldelningsåret saknas och beloppet faller sålunda ut även om uppdraget upphört. Dessutom finns en möjlighet för ledamot att vid förtida upphörande begära förtidslösen att infalla 12 månader efter uppdragets upphörande.

Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2008	2007
<i>Koncernen</i>		
Revisionsuppdrag		
KPMG	9	6
Andra uppdrag		
KPMG	1	1
Totalt	10	7
<i>Moderbolaget</i>		
Revisionsuppdrag		
KPMG	5	3
Andra uppdrag		
KPMG	0	–
Totalt	5	3

Vid upplysning om arvode och kostnadsersättning till revisorer har klassificering av revisionsuppdrag och andra uppdrag skett med tillämpning av FAR SRS redovisningsrekommendation RedR1.

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 7 Operationell leasing

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

	2008	2007
<i>Koncernen</i>		
Inom ett år	8	12
Mellan ett och fem år	24	22
Längre än fem år	–	3
Totalt	32	37
<i>Årets kostnader</i>		
Minimileasavgifter	5	11
Variabla avgifter	1	1
Totalt	6	12

Not 8 Andelar i intresseföretag i operativa investeringar

Specifikation av redovisat värde enligt kapitalandelsmetoden

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Koncernen</i>		
Vid årets början	5 963	3 713
Förvärv	1 827	3 661
Omklassificeringar	–	56
Andel i intresseföretagens resultat ¹⁾	–1 382	–1 544
Omräkningsdifferenser mm	838	77
Redovisat värde vid årets slut	7 246	5 963

Specifikation av andelar i intresseföretag

31/12 2008	Antal aktier	Röstandel %	Kapitalandel %	Investors andel av				
				Tillgångar ²⁾	Skulder ²⁾	Eget kapital ³⁾	Intäkter ⁴⁾	Årets resultat ¹⁾
<i>Koncernen</i>								
Operativa investeringar:								
Rotca Sweden AB, Stockholm, 556723-5949 ^{5) 6)}	331 766 743	47	59	21 101	18 658	2 443	4 455	–323
Indap Sweden AB, Stockholm, 556678-4111 ^{5) 6)}	490 000	49	49	20 623	17 310	3 313	6 916	–157
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647 ⁵⁾	40 000	40	40	5 986	5 600	386	2 059	–751
Indif AB, Stockholm, 556733-9915 ^{5) 6)}	11 000	50	50	7 220	6 442	778	750	–191
Kunskapsskolan i Sverige Holding AB, Stockholm, 556691-3066 ⁵⁾	11 621	29	30	136	133	3	206	2
EQT Partners AB, Stockholm, 556233-7229	1 550	31	31	76	51	25	191	21
Sternwood Investment Ltd, Guernsey, 42893	103 000	50	50	24	–	24	–	17
Novare Holding AB, Stockholm, 556694-6066	200	50	50	25	18	7	26	–1
Blasieholmen 54 Restaurang AB, Stockholm, 556706-6963	500	50	50	6	3	3	19	1
Totalt andelar i intresseföretag				55 197	48 215	6 982	14 622	–1 382

31/12 2007	Antal aktier	Röstandel %	Kapitalandel %	Investors andel av				
				Tillgångar ²⁾	Skulder ²⁾	Eget kapital ³⁾	Intäkter ⁴⁾	Årets resultat ¹⁾
<i>Koncernen</i>								
Operativa investeringar:								
Rotca Sweden AB, Stockholm, 556723-5949 ^{5) 6)}	331 766 743	47	59	18 652	16 350	2 302	2 834	–332
Indap Sweden AB, Stockholm, 556678-4111 ^{5) 6)}	490 000	49	49	19 398	16 255	3 143	6 708	–326
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647 ⁵⁾	40 000	40	40	5 655	5 312	343	1 822	–908
Kunskapsskolan i Sverige Holding AB, Stockholm, 556691-3066 ⁵⁾	12 000	30	30	138	134	4	0	0
EQT Partners AB, Stockholm, 556233-7229	1 550	31	31	57	36	21	171	19
Novare Holding AB, Stockholm, 556694-6066	200	50	50	26	16	10	27	3
Blasieholmen 54 Restaurang AB, Stockholm, 556706-6963	500	50	50	5	3	2	10	0
Totalt andelar i intresseföretag				43 931	38 106	5 825	11 572	–1 544

1) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver och efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.

2) Tillgångar och skulder avser ägd andel av företagets tillgångar och skulder efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.

3) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.

4) Intäkter avser ägarandelen av företagets nettoomsättning.

5) Rapporteras med en månads förskjutning.

6) I Rotca Sweden AB ingår investeringen i Mölnlycke Health Care. I Indap Sweden AB ingår investeringen i Gambro Holding. I Indif AB ingår investeringen i Lindorff.

Not 9 Finansnetto

	2008		2007	
	Intäkter	Kostnader	Intäkter	Kostnader
<i>Koncernen</i>				
Räntor				
<i>Poster som värderas till verkligt värde:</i>				
- tillgångar som identifierats till verkligt värde - fair value option	943		571	
- derivat som används i säkringsredovisning		-121	32	
- tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål		-10		-67
	943	-131	603	-67
<i>Poster som ej värderas till verkligt värde:</i>				
- andra finansiella skulder		-952		-911
- övriga poster		-9		-11
		-961		-922
Totalt räntor	943	-1 092	603	-989
Nettoresultat				
<i>- tillgångar som identifierats till verkligt värde - fair value option</i>				
	43		1	
<i>- derivat som används i säkringsredovisning</i>				
	1 528		119	
<i>- tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål</i>				
		-376		-3
<i>- andra finansiella skulder</i>				
		-1 483		-203
<i>- vid avyttring av dotterföretag</i>				
		-99		-1
<i>- valutakursförändringar på poster som värderas till verkligt värde</i>				
	2 213		164	
<i>- övriga valutakursförändringar</i>				
		-1 961		-158
<i>- övriga poster</i>				
		-4		-17
Totalt nettoresultat	3 784	-3 923	284	-382
Totalt finansiella intäkter och kostnader	4 727	-5 015	887	-1 371
Finansnetto		-288		-484

Nettoresultat består av realiserade marknadsvärdeförändringar samt realiserat resultat från finansiella instrument exklusive räntor. I finansnettot ingår värdeförändring av säkring avseende personaloptioner med -77 (-94) Mkr och omvärderingar fastställda med hjälp av värderingstekniker med -253 (121) Mkr. Vidare har de lån som är säkringsredovisade omvärderats med -1 480 (-110) samtidigt som de tillhörande säkrande instrumenten omvärderats med 1 528 (119). Derivat som ingår i kassaflödessäkkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har påverkat eget kapital med 41 (-200) Mkr. Från och med den 1 juli 2008 har en tillämpning av säkringsredovisning gjorts av investeringarna i Lindorff och Mölnlycke Health Care.

Not 10 Skatter

Årets skatt

	2008	2007
<i>Koncernen</i>		
Aktuell skattekostnad	-149	-159
Uppskjuten skattekostnad hänförlig till förändringar i temporära skillnader	222	3
Totalt	73	-156

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ingen skattekostnad för åren 2008 och 2007.

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2008	2007
<i>Koncernen</i>		
Redovisat resultat före skatt	-36 809	-211
Skatt enligt gällande skattesats, 28%	10 307	59
Effekt av ändrade skattesatser	-9	-
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	1 224	1 148
Skatt hänförlig till tidigare år	1	-3
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter samt investmentbolagsstatus ¹⁾	3 460	-1 214
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader ²⁾	-14 900	-77
Control Foreign Company-beskattnings	-10	-69
Redovisad skattekostnad	73	-156

1) Investmentbolag erhåller skattemässigt avdrag för den utdelning som beslutas på efterföljande årsstämma. Realisationsvinster är ej skattepliktiga och realisationsförluster är ej avdragsgilla. Investmentbolag beskattas istället genom en schablonintäkt.

2) Avser till största delen realiserad värdeförändring hänförliga till kärninvesteringarna.

Uppskjutna skatter

Den uppskjutna skatten avser följande tillgångar och skulder

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Koncernen</i>		
<i>Uppskjutna skattefordringar</i>		
Avsättningar	0	-
Upplupna kostnader	6	4
Finansiella anläggningstillgångar	7	2
Materiella anläggningstillgångar	-	-
Underskottsavdrag	-	-
Övrigt	7	7
Totalt uppskjutna skattefordringar	20	13
<i>Uppskjutna skatteskulder</i>		
Materiella anläggningstillgångar	277	305
Periodiseringsfonder	244	360
Övrigt	1	0
Totalt uppskjutna skatteskulder	522	665
Fordran/skuld netto	-502	-652

Ej redovisad uppskjuten skattefordran

Skattebelopp avseende avdragsgilla temporära skillnader för vilka uppskjuten skattefordran inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna uppgår per 31/12 2008 till 90 (100) Mkr. Beloppet avser premier inbetalda för pensionslösningar för framtida pensionsutbetalningar.

Not 10, forts Skatter

Förändring av uppskjutna skatter i temporära skillnader och underskottsavdrag

31/12 2008	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat över eget kapital	Belopp vid årets utgång
<i>Koncernen</i>				
Avsättningar	–	0	–	0
Upplupna kostnader	4	2	–	6
Finansiella anläggningstillgångar	2	5	–	7
Materiella anläggningstillgångar	–305	97	–69	–277
Periodiseringsfonder	–360	116	–	–244
Underskottsavdrag	–	0	–	0
Övrigt	7	3	–4	6
Totalt	–652	223	–73	–502

Enligt Investors bedömning omfattas inte uppskjutna skattefordringar/uppskjutna skatteskulder av upplysningskravet avseende förfallotidpunkter enligt IAS 1.52 då det vanligen råder osäkerhet om när en uppskjuten skatt utlöser en betalning. Uppskjutna skatter utgör anläggningstillgångar respektive långfristiga skulder.

31/12 2007	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat över eget kapital	Belopp vid årets utgång
<i>Koncernen</i>				
Avsättningar	0	0	–	–
Upplupna kostnader	5	–1	–	4
Finansiella anläggningstillgångar	2	0	–	2
Materiella anläggningstillgångar	–279	24	–50	–305
Periodiseringsfonder	–339	–21	–	–360
Underskottsavdrag	–	–	–	–
Övrigt	6	1	–	7
Totalt	–605	3	–50	–652

Not 11 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

Beräkningen av resultat per aktie för 2008 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare uppgående till –36.718 (–365) Mkr och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2008 uppgående till 765.033.649 (765.982.153).

	2008	2007
<i>Koncernen</i>		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, Mkr	–36 718	–365
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner	765,0	766,0
Resultat per aktie före utspädning, kronor	–47,99	–0,48
Årets förändring av antal utestående aktier före utspädning, miljoner		
Totalt antal utestående aktier vid årets början, miljoner	765,8	766,5
Återköp av egna aktier under året, miljoner	–1,1	–0,7
Totalt antal utestående aktier vid årets slut, miljoner	764,7	765,8

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning för 2008 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare uppgående till –36.718 (–365) Mkr och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2008 uppgående till 765.942.373 (767.844.115).

	2008	2007
<i>Koncernen</i>		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, Mkr	–36 718	–365
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, efter utspädning, Mkr	–36 718	–365
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner	765,0	766,0
Effekt av utfärdade:		
personaloptionsprogram, miljoner	–	–
aktieprogram, miljoner	–	–
aktiesparprogram, miljoner	–	–
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner	765,0	766,0
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	–47,99	–0,48

Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen

Optionerna och aktierna i de långsiktiga aktierelaterade ersättningsarna anses vara utspädande endast då de leder till ett sämre resultat per aktie efter än före utspädning. En anledning till att inga sådana instrument är utspädande under 2007 och 2008 är att årets resultat är negativt och att förlusten per aktie skulle bli lägre om hänsyn togs till dessa. Flera optioner saknar dessutom för närvarande utspädningseffekt med anledning av att årets genomsnittliga börskurs (129,25) är lägre än summan av lösenkursen och eventuellt värde per option som återstår att kostnadsföras i enlighet med IFRS 2. Slutligen finns prestationsaktier för vilka prestationsvillkor återstår att uppfyllas innan de kan bli utspädande.

Inga förändringar avseende antalet utestående aktier har skett efter balansdagen.

Se not 5, Anställda och personalkostnader, för lösenkurser och beskrivning av prestationsvillkor.

Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Koncernen/Moderbolaget</i>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	8	9
Nyanskaffningar	6	4
Omklassificeringar	–	–5
	14	8
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	–1	–
Årets avskrivningar	–2	–1
	–3	–1
Redovisat värde vid årets slut	11	7

Immateriella anläggningstillgångar avser aktiverade programvaror.

Not 13 Inventarier

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Koncernen</i>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	813	804
Nyanskaffningar	59	61
Avyttringar och utrangeringar	-18	-3
Omklassificeringar	-103	-48
Valutakursdifferenser	5	-1
	756	813
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-376	-350
Avyttringar och utrangeringar	18	2
Omklassificeringar	22	20
Årets avskrivningar	-45	-49
Valutakursdifferenser	-4	1
	-385	-376
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-	-1
Årets återförda nedskrivningar	-	1
	-	0
Redovisat värde vid årets slut	371	437
Årets avskrivningar uppgår till -45 (-49) Mkr och återfinns i resultaträkningen under rubrikerna Rörelsens kostnader -9 (-14) Mkr och Kostnader för sålda tjänster -36 (-35) Mkr.		
	31/12 2008	31/12 2007
<i>Moderbolaget</i>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	52	49
Nyanskaffningar	2	4
Avyttringar och utrangeringar	-12	-1
	42	52
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-30	-27
Avyttringar och utrangeringar	12	1
Årets avskrivningar	-4	-4
	-22	-30
Redovisat värde vid årets slut	20	22

Årets avskrivningar uppgår till -4 (-4) Mkr och återfinns i resultaträkningen under rubriken Rörelsens kostnader.

Not 14 Rörelsefastigheter

Koncernen tillämpar omvärderingsmetoden avseende koncernens rörelsefastigheter. Rörelsefastigheterna värderas regelbundet av externa värderare och större delen av koncernens fastighetsbestånd var föremål för en extern värdering under 2007 och 2008. Verkliga värden har fastställts utifrån aktuella marknadspriser på jämförbara fastigheter samt med tillämpning av en avkastningsmetod baserad på nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden.

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Koncernen</i>		
<i>Omvärderat anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	2 345	2 320
Förvärv	5	-
Omklassificeringar	-	16
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv	-	9
	2 350	2 345
	31/12 2008	31/12 2007
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-325	-293
Årets avskrivningar	-31	-48
Omklassificeringar	-	-1
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv	-	17
	-356	-325
Redovisat värde vid årets slut	1 994	2 020
Redovisat värde vid alternativ användning av anskaffningskostnadsmetoden före skatt	1 248	1 260

Taxeringsvärden	31/12 2008	31/12 2007
<i>Koncernen</i>		
Taxeringsvärden, byggnader	407	407
Taxeringsvärden, mark	488	488

Not 15 Aktier och andelar i investeringsverksamheten

Koncernen

31/12 2008	Kärn- investeringar	Operativa investeringar	Private Equity- investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Noterade investeringar	73 272	–	317	100	73 689
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	–	7	14 978	661	15 646
Totalt	73 272	7	15 295	761	89 335

31/12 2007

31/12 2007	Kärn- investeringar	Operativa investeringar	Private Equity- investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Noterade investeringar	127 293	–	1 969	403	129 665
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	–	7	15 749	933	16 689
Totalt	127 293	7	17 718	1 336	146 354

31/12 2008

31/12 2008	Kärn- investeringar	Operativa investeringar	Private Equity- investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Vid årets början	127 293	7	17 718	1 336	146 354
Förvärv	2 150	–	3 729	53	5 932
Avyttringar	–20 902	–	–2 937	–425	–24 264
Valutakursdifferenser	–	–	79	–	79
Omvärderingar	–35 269	–	–3 294	–203	–38 766
Redovisat värde vid årets slut	73 272	7	15 295	761	89 335

31/12 2007

31/12 2007	Kärn- investeringar	Operativa investeringar	Private Equity- investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Vid årets början	135 274	13	15 181	1 751	152 219
Förvärv	5 571	–	3 627	129	9 327
Avyttringar	–6 015	–6	–7 401	–312	–13 734
Valutakursdifferenser	–	–	31	–36	–5
Omvärderingar	–7 537	–	6 280	–196	–1 453
Redovisat värde vid årets slut	127 293	7	17 718	1 336	146 354

Utöver ovanstående värdepappersinnehav finns åtaganden för tillkommande investeringar uppgående till 8.914 (8.681) Mkr.

I ovanstående tabeller ingår andelar i intresseföretag redovisade till verkligt värde i enlighet med IAS 39.

Not 16 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

	31/12 2008	31/12 2007
Koncernen		
<i>Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar</i>		
Fordringar på intresseföretag	8 771	4 016
Derivat	2 548	806
Övrigt	–1	1
Totalt	11 318	4 823
<i>Övriga fordringar som är omsättningstillgångar</i>		
Fordringar på intresseföretag	0	1
Derivat	36	6
Kundfordringar	29	32
Likvider på väg	11	115
Övrigt	96	118
Totalt	172	272

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2008	31/12 2007
Koncernen		
Räntor	1 021	750
Andra finansiella fordringar	–	0
Övrigt	23	26
Totalt	1 044	776
Moderbolaget		
Räntor	–	15
Övrigt	13	13
Totalt	13	28

Not 18 Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning

	31/12 2008	31/12 2007
Koncernen		
Aktier	1 048	1 465
Optioner	0	6
Terminer	–1	–7
Totalt	1 047	1 464

Not 19 Kortfristiga placeringar

Överskottslikviditeten hanteras inom ramen för givna limiter avseende valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisk. Se not 29, Riskexponering och riskhantering.

Koncernen

31/12 2008	3–6 mån	7–12 mån	Totalt	
			Redovisat värde	Nominellt värde
Räntebärande papper	12 478	6 343	18 821	18 851
Totalt	12 478	6 343	18 821	18 851

31/12 2007	3–6 mån	7–12 mån	Totalt	
			Redovisat värde	Nominellt värde
Räntebärande papper	8 464	1 534	9 998	10 074
Totalt	8 464	1 534	9 998	10 074

Not 20 Kassaflödesanalys

Likvida medel

	31/12 2008	31/12 2007
--	------------	------------

Koncernen

I likvida medel ingår:

Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	8 877	4 797
Kassa och bank	274	213

Totalt	9 151	5 010
---------------	--------------	--------------

Kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten har klassificerats som likvida medel med utgångspunkt att:

– de har en obetydlig risk för värdefluktuationer

– de kan lätt omvandlas till kassamedel

Moderbolaget redovisar inga likvida medel då likviditetsbehovet täcks av medel på koncernkonto vilka redovisas som mellanhavande med koncernens internbank, AB Investor Group Finance.

Not 21 Eget kapital

Specifikation av eget kapitalposten reserver

	31/12 2008	31/12 2007
--	------------	------------

Koncernen

Omräkningsreserv		
Vid årets början	–484	–655
Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag	388	83
Avgår säkring av valutarisk i dotterföretag	–452	–
Avgår omräkningsdifferenser hänförliga till avyttrade dotterföretag	116	–
Årets förändring, intresseföretag	746	88
	314	–484

Omvärderingsreserv

Vid årets början	547	550
Årets omvärdering av anläggningstillgångar	–14	–5
Effekt av ändrad skattesats hänförligt till anläggnings-tillgångar	13	–
Skatt hänförlig till årets omvärdering	4	2
	550	547

Säkringsreserv

Vid årets början	–175	36
Kassaflödessäkringar:		
Redovisat direkt mot eget kapital	41	–200
Upplöst mot resultaträkningen, Finansnetto	0	–
Årets förändring, intresseföretag	–165	–11
	–299	–175

Summa reserver

Vid årets början	–112	–69
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	798	171
Omvärderingsreserv	3	–3
Säkringsreserv	–124	–211
Redovisat värde vid årets slut	565	–112

Aktiekapital

Moderbolagets aktiekapital.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner.

Reserver:

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av swapkontrakt som ingåtts som säkring av en nettoinvestering i utländsk verksamhet.

Omvärderingsreserv

Omvärderingsreserven innefattar värdeförändringar hänförliga till rörelsefastigheter.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till säkrade kassaflöden som ännu inte har inträffat.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag och intresseföretag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Minoritetsintresse

Minoritetsintresse innefattar den andel av eget kapital som inte ägs av moderbolaget.

Not 21, forts. Eget kapital

Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Per den 31 december 2008, uppgick koncernens innehav av egna aktier till 2.483.800 (1.400.000).

Återköpta aktier som ingår i eget kapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat:

	Antal aktier		Belopp som påverkat eget kapital Mkr	
	2008	2007	2008	2007
Ingående återköpta egna aktier	1 400 000	700 000	-213	-89
Årets inköp	1 083 800	700 000	-153	-124
Utgående återköpta egna aktier	2 483 800	1 400 000	-366	-213

Utdelning

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

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning för 2008 uppgående till 3.069 Mkr (4,00 kronor per aktie). Utdelningen för 2007 uppgick till 3.637 Mkr (4,75 kronor per aktie) och utdelningen för 2006 uppgick till 3.449 Mkr (4,50 kronor per aktie).

Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 31 mars 2009.

Kapitalhantering

För att kunna agera på affärsmöjligheter, oavsett när i tiden de uppstår är det centralt att ha en finansiell flexibilitet. Koncernens mål är att ha en skuldsättningsgrad (nettoskuld i relation till totala tillgångar) på 5-10 procent över en konjunkturcykel. Taket för skuldsättningsgraden är satt till maximalt 25 procent. Taket får endast kortsiktigt överskridas. Skuldsättningsgraden var vid ingången av året 2 procent och vid utgången -9 procent. Huvudfaktorerna till förändringen under året var kassaflödet från försäljningen av Scania och OMX samt förvärvet av Lindorff.

Koncernens mål är att avkastningen ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie. Avkastningsmålet för affärsområdet Kärninvesteringar är för närvarande 8 procent och för Operativa investeringar 15 procent. För Private Equity-investeringar är målet minst 20 procents årlig genomsnittlig avkastning på realiserade investeringar (IRR) före förvaltningskostnader. Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

Kapital	2008	2007
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	115 238	155 061
Hänförligt till Minoritetsintresse	102	143
Totalt	115 340	155 204

Varken moderbolaget eller något av dotterbolagen står under externa kapitalkrav.

Moderbolaget

Bundet eget kapital

Bundet eget kapital får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Syftet med reservfonden är att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

Fritt eget kapital

Säkringsreserv

Investor tillämpar årsredovisningslagens regler avseende värdering av finansiella instrument till verkligt värde enligt 4 Kap. 14a-e §§. Redovisning sker direkt mot säkringsreserven när värdeförändringen avser ett säkringsinstrument och de tillämpade principerna för säkringsredovisning tillåter att en del av eller hela värdeförändringen redovisas i eget kapital.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter en eventuell reservfondsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med

säkringsreserven och årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 2008 av följande antal aktier med kvotvärde uppgående till 6,25 kronor per aktie.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av	
			kapital	röster
A1 röst	311 690 844	311 690 844	40,6	87,2
B1/10 röst	455 484 186	45 548 418	59,4	12,8
Totalt	767 175 030	357 239 262	100,0	100,0

Totalt antal utestående aktier den 31 december 2008 är oförändrat jämfört med föregående år.

Not 22 Räntebärande skulder

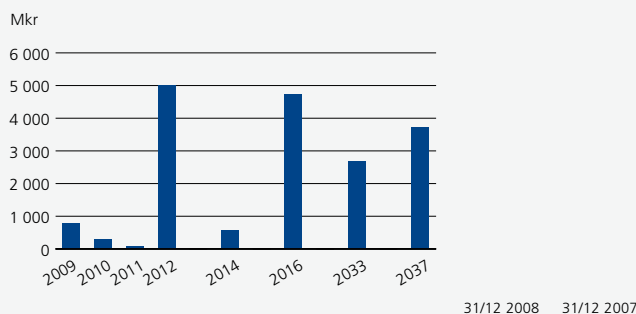
Investors lånefinansiering sker primärt genom korta och långa låneprogram på den svenska och europeiska kapitalmarknaden. Investor har ett europeiskt Medium Term Note Program (EMTN), vilket är ett obekräftat låneprogram avsett för långfristig finansiering. Programmet har ett rambelopp på 5 Mdr EUR. För kortfristig finansiering har Investor ett obekräftat svenskt och ett obekräftat europeiskt Commercial Paper Program (CP/ECP) med rambelopp på 10 Mdr kronor respektive 1,5 Mdr USD. Investor har också en bekräftad syndikerad banklånefacilitet på 10 Mdr kronor som löper till oktober 2012, vilken kan användas för finansiering och som likviditetsreserv. Denna facilitet var vid årets utgång outnyttjad. En bekräftad kredit innebär, till skillnad från ett obekräftat låneprogram, ett formaliserat åtagande. Det förekommer inga "financial covenants" i något av Investor AB:s lånekontrakt, det vill säga de upptagna lånen är inte beroende av att Investor uppfyller särskilda krav beträffande finansiella nyckeltal.

Derivatinstrument (valuta-/ränteswapkontrakt) används för att kontrollera exponeringen mot fluktuationer i växelkurser och räntesatser.

Se vidare not 29, Riskexponering och riskhantering, för hantering av valuta- och ränterisk i skuldportföljen.

Vid årets slut var skuldportföljens genomsnittliga löptid 12,6 (13,4) år. Lånens förfallostruktur framgår av nedanstående diagram (nominellt värde).

Förfallostruktur



Koncernen

Långfristiga räntebärande skulder

Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	18 074	14 675
Tillhörande räntederivat med negativt värde	1 927	1 834
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 590	2 328
Totalt	21 591	18 837

Kortfristiga räntebärande skulder

Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	-	271
Tillhörande räntederivat med negativt värde	-	0
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	818	-
Totalt	818	271
Totalt	22 409	19 108

Not 22, forts. Räntebärande skulder

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Moderbolaget</i>		
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	2 410	1 431
Tillhörande räntederivat med negativt värde	–	891
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	15 457	15 132
Totalt	17 867	17 454

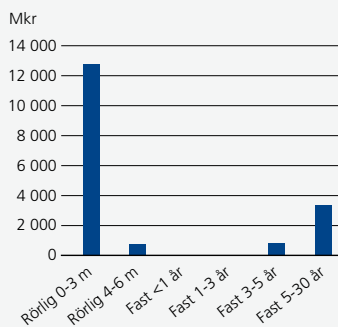
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	–	271
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	818	–
Totalt	818	271

	31/12 2008	31/12 20 07
<i>Koncernen, redovisade värden</i>		
Förfallotidpunkt mindre än 1 år från balansdagen	818	271
Förfallotidpunkt 1–5 år från balansdagen	7 354	7 036
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	12 310	9 967
Totalt	20 482	17 274

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Moderbolaget, redovisade värden</i>		
Förfallotidpunkt mindre än 1 år från balansdagen	818	271
Förfallotidpunkt 1–5 år från balansdagen	6 417	6 366
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	11 450	10 197
Totalt	18 685	16 834

Med beaktande av befintliga ränteswappar, uppgick den genomsnittliga effektiva låneräntan till 4,66 (5,61) procent, och den genomsnittliga räntebindningstiden till 2,2 (2,4) år vid årets utgång. I diagrammet nedan framgår fördelningen per räntebindningsperiod.

Ränteduration



Not 23 Pensioner och liknande förpliktelser

Avsättning till förmånsbestämda åtaganden

Investor erbjuder sina anställda pensionsförmåner under olika former. Huvuddelen av pensionsförmånerna är i form av förmånsbestämda planer som tryggs genom SPP Livförsäkring. Det finns även avgiftsbestämda planer, vilket innebär att företaget gör antingen kontanta inbetalningar till stiftelser eller tecknar pensionsförsäkringar. Dessutom finns det ett fåtal förmånsbestämda pensionsförpliktelser avseende tidigare anställda som är ofonderade och redovisas som skuld i balansräkningen.

Förmånsbestämda planer tryggade genom SPP Livförsäkring AB redovisas i tabellen för avgiftsbestämda planer, se not 1, Redovisningsprinciper.

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Koncernen</i>		
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	197	192
Förpliktelser ersättningar till anställda	197	192

Förpliktelser för 2006 och 2005 uppgick till 199 Mkr respektive 221 Mkr.

Förändringar av i balansräkningen redovisade förpliktelser för förmånsbestämda planer

<i>Koncernen</i>		
Förpliktelser för förmånsbestämda planer		
per den 1 januari ¹⁾	192	199
Utbetalda ersättningar ¹⁾	–23	–22
Kostnad redovisad i resultaträkningen	21	17
Valutakursdifferenser	7	–2

Förpliktelser för förmånsbestämda planer per den 31 december ²⁾	197	192
---	------------	------------

1) Belopp inkluderar löneskatt.

2) Härav kreditförsäkrat via FPG/PRI 31 (30) Mkr.

Kostnad redovisad i resultaträkningen

<i>Koncernen</i>		
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	1	–1
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	–	1
Räntekostnad på förpliktelsen	7	6
Aktuariella vinster (–) och förluster (+) ¹⁾	13	11

Summa nettokostnad förmånsbestämda planer i resultaträkningen	21	17
--	-----------	-----------

1) I aktuariella vinster och förluster ingår inga erfarenhetsbaserade justeringar.

Kostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen

<i>Koncernen</i>		
Rörelsens kostnader	14	11
Finansiella kostnader	7	6
Totalt	21	17

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Moderbolaget</i>		
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	167	160
Förpliktelser ersättningar till anställda	167	160

Förändringar av i balansräkningen redovisade förpliktelser för förmånsbestämda planer

<i>Moderbolaget</i>		
Förpliktelser för förmånsbestämda planer		
per den 1 januari ¹⁾	160	168
Utbetalda ersättningar ¹⁾	–22	–22
Kostnad redovisad i resultaträkningen	20	16
Valutakursdifferenser	9	–2

Förpliktelser för förmånsbestämda planer per den 31 december ²⁾	167	160
---	------------	------------

1) Belopp inkluderar löneskatt.

2) Härav kreditförsäkrat via FPG/PRI 0 (0) Mkr.

Not 23, forts Pensioner och liknande förpliktelser

Kostnad redovisad i resultaträkningen

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Moderbolaget</i>		
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	–	–1
Räntekostnad på förpliktelsen	7	6
Aktuariella vinster (–) och förluster (+)	13	11

Summa nettokostnad förmånsbestämda planer i resultaträkningen

20 16

Kostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen

<i>Moderbolaget</i>		
Rörelsens kostnader	13	10
Finansiella kostnader	7	6
Totalt	20	16

Antagande för förmånsbestämda förpliktelser

De mest väsentliga aktuariella antagandena per balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt):

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Koncernen och moderbolaget</i>		
Diskonteringsränta per den 31 december	3,75%	4,50%
Framtida ökning av pensioner i Sverige	2,40%	2,40%
Framtida ökning av pensioner i USA	2,40%	2,40%

Avgiftsbestämda planer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Kostnader för avgiftsbestämda planer ¹⁾	54	44	42	33

1) Här ingår 21 (11) Mkr avseende BTP-plan finansierad i SPP Livförsäkring AB, varav moderbolaget 18 (9) Mkr.

Not 24 Avsättningar

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Koncernen</i>		
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön	28	47
Övrigt	65	64
Totalt	93	111
<i>Varav avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader</i>		
Övrigt	10	22
Totalt	10	22
<i>Varav avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader</i>		
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön	28	47
Övrigt	55	42
Totalt	83	89
<i>Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön</i>		
Vid årets början	47	81
Återföringar under året	–19	–34
Redovisat värde vid årets slut	28	47
<i>Övrigt</i>		
Vid årets början	64	81
Avsättningar under året	22	39
Återföringar under året	–21	–56
Redovisat värde vid årets slut	65	64

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Moderbolaget</i>		
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön	28	47
Övrigt	64	62
Totalt	92	109
<i>Varav avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader</i>		
Övrigt	10	21
Totalt	10	21
<i>Varav avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader</i>		
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön	28	47
Övrigt	54	41
Totalt	82	88
<i>Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön</i>		
Vid årets början	47	81
Återföringar under året	–19	–34
Redovisat värde vid årets slut	28	47
<i>Övrigt</i>		
Vid årets början	62	80
Avsättningar under året	22	37
Återföringar under året	–20	–55
Redovisat värde vid årets slut	64	62
<i>Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön</i>		
Avsättning redovisas i enlighet med UFR 7, se not 1, Redovisningsprinciper.		

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Koncernen</i>		
Räntor	1 123	1 023
Personalrelaterade kostnader	123	182
Övrigt	91	93
Totalt	1 337	1 298
<i>Moderbolaget</i>		
Räntor	659	654
Personalrelaterade kostnader	59	54
Övrigt	40	50
Totalt	758	758

Not 26 Övriga skulder

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Koncernen</i>		
Aktielån	562	213
Terminer	0	3
Likvider på väg	19	149
Övrigt	57	85
Totalt	638	450

Not 27 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

Koncernen 2008

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkrings- redovisning	Låne- och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Innehav för handels- ändamål				Innehav för handelsändamål	Övriga skulder		
<i>Finansiella tillgångar</i>									
Aktier och andelar i investeringsverksamheten	89 328				7			89 335	89 335
Långfristiga fordringar		131	2 417	8 770				11 318	11 318
Upplupna ränteutgifter				1 021				1 021	1 021
Övriga fordringar		36		136				172	172
Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning		1 047						1 047	1 047
Kortfristiga placeringar	18 821							18 821	18 821
Likvida medel	9 151							9 151	9 151
Totalt	117 300	1 214	2 417	9 927	7			130 865	130 865

Finansiella skulder

Långfristiga räntebärande skulder			13			1 913	19 665	21 591	19 360
Kortfristiga räntebärande skulder							818	818	825
Upplupna räntekostnader							1 123	1 123	1 123
Leverantörsskulder							47	47	47
Övriga skulder						581	57	638	638
Totalt			13			2 494	21 710	24 217	21 993

Koncernen 2007

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkrings- redovisning	Låne- och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Innehav för handels- ändamål				Innehav för handelsändamål	Övriga skulder		
<i>Finansiella tillgångar</i>									
Aktier och andelar i investeringsverksamheten	146 347				7			146 354	146 354
Långfristiga fordringar		273	533	4 017				4 823	4 823
Upplupna ränteutgifter				750				750	750
Övriga fordringar		4	2	266				272	272
Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning		1 464						1 464	1 464
Kortfristiga placeringar	9 998							9 998	9 998
Likvida medel	5 010							5 010	5 010
Totalt	161 355	1 741	535	5 033	7			168 671	168 671

Finansiella skulder

Långfristiga räntebärande skulder			1 758			76	17 003	18 837	18 748
Kortfristiga räntebärande skulder			0				271	271	271
Upplupna räntekostnader							1 023	1 023	1 023
Leverantörsskulder							44	44	44
Övriga skulder						365	85	450	450
Totalt			1 758			441	18 426	20 625	20 536

Not 27, forts Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

Moderbolaget 2008

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkrings- redovisning	Låne- och kund- fordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option						
Finansiella tillgångar							
Andra långfristiga värdepappers- innehav	35 008					35 008	35 008
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)				23 997		23 997	23 997
Upplupna ränteintäkter				0		0	0
Kundfordringar				3		3	3
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)				6 452		6 452	6 452
Fordringar på intresseföretag				0		0	0
Övriga fordringar				0		0	0
Totalt	35 008			30 452		65 460	65 460
Finansiella skulder							
Långfristiga räntebärande skulder					17 867	17 867	16 885
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			-222		10 788	10 566	10 566
Kortfristiga räntebärande skulder					819	819	825
Upplupna räntekostnader					659	659	659
Leverantörsskulder					12	12	12
Skulder till koncernföretag					161	161	161
Totalt			-222		30 306	30 084	29 108

Moderbolaget 2007

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkrings- redovisning	Låne- och kund- fordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option						
Finansiella tillgångar							
Andra långfristiga värdepappers- innehav	49 046					49 046	49 046
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)				18 906		18 906	18 525
Upplupna ränteintäkter				15		15	15
Kundfordringar				2		2	2
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)				1 601		1 601	1 601
Fordringar på intresseföretag				1		1	1
Övriga fordringar				1		1	1
Totalt	49 046			20 526		69 572	69 191
Finansiella skulder							
Långfristiga räntebärande skulder			891		16 563	17 454	17 320
Skulder till koncernföretag (långfristiga)					5 302	5 302	5 302
Kortfristiga räntebärande skulder					271	271	271
Upplupna räntekostnader					654	654	654
Leverantörsskulder					28	28	28
Skulder till koncernföretag					13 513	13 513	13 513
Totalt			891		36 331	37 222	37 088

Not 27, forts Finansiella tillgångar och skulder

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

Koncernen 2008

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkrings- redovisning	Låne- och kund- fordringar	Övriga skulder	Totalt
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Innehav för handelsändamål				
Rörelseresultat						
Utdelningar m.m.	4 870	33				4 903
Värdeförändringar, inklusive valuta nettovinster/förluster	-39 062	-430				-39 492
Finansnetto						
Räntor intäkter/kostnader	943	-10	-121		-952	-140
Värdeförändringar nettovinster/förluster	41	-376	1 529		-1 483	-289
Valutakursförändringar nettovinster/förluster	451	-349	1 913	225	-1 988	252
Totalt	-32 757	-1 132	3 321	225	-4 423	-34 766

Koncernen 2007

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkrings- redovisning	Låne- och kund- fordringar	Övriga skulder	Totalt
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Innehav för handelsändamål				
Rörelseresultat						
Utdelningar m.m.	3 443	31		337		3 811
Värdeförändringar, inklusive valuta nettovinster/förluster	-1 863	38				-1 825
Finansnetto						
Räntor intäkter/kostnader	571	-67	32		-911	-375
Värdeförändringar nettovinster/förluster	1	-3	119		-203	-86
Valutakursförändringar nettovinster/förluster	152	16	150		-312	6
Totalt	2 304	15	301	337	-1 426	1 531

Not 27, forts Finansiella tillgångar och skulder

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

Moderbolaget 2008

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkrings- redovisning	Låne- och kund- fordringar	Övriga skulder	Totalt
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option					
Rörelseresultat						
Utdelningar	1 201					1 201
Värdeförändringar, inklusive valuta nettovinster/förluster	-10 191					-10 191
Finansnetto						
Räntor						
intäkter/kostnader		-55	1 707	-1 545		107
Värdeförändringar						
nettovinster/förluster		-175	300	-118		7
Valutakursförändringar						
nettovinster/förluster		0		-477		-477
Totalt	-8 990	-230	2 007	-2 140	-9 353	

Moderbolaget 2007

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkrings- redovisning ¹⁾	Låne- och kund- fordringar ¹⁾	Övriga skulder ¹⁾	Totalt
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option					
Rörelseresultat						
Utdelningar	963					963
Värdeförändringar, inklusive valuta nettovinster/förluster	7 380					7 380
Finansnetto						
Räntor						
intäkter/kostnader		-28	1 064	-1 456		-420
Värdeförändringar						
nettovinster/förluster		237	101	-202		136
Valutakursförändringar						
nettovinster/förluster		13		-84		-71
Totalt	8 343	222	1 165	-1 742	7 988	

1) Fördelningen mellan olika rader och kategorier har ändrats för 2007 för att uppnå jämförbarhet med innevarande år.

Not 27, forts Finansiella tillgångar och skulder

Nedan beskrivs de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella tillgångar och skulder som redovisas i tabellerna ovan.

AKTIER OCH ANDELAR I INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Noterade innehav

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

Onoterade innehav och fondinnehav

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC.

För direktägda investeringar, det vill säga som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, sker en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. I första hand beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på "armlängds avstånd". I de fall detta ej finns görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (till exempel EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av till exempel skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav, används dessa, vilket innebär att enstaka innehav kan komma att värderas enligt andra än ovan beskrivna metoder.

Onoterade innehav i fonder värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om Investor bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet. Noterade innehav i fonder värderas på samma sätt som noterade innehav enligt ovan.

AKTIER OCH ANDELAR I AKTIV PORTFÖLJFÖRVALTNING

Samtliga innehav är noterade och värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Kortfristiga placeringar

För noterade värdepapper bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt från noterad köpkurs på balansdagen. För övriga kortfristiga placeringar beräknas det verkliga värdet genom en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar och med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

Derivatinstrument

För valutakontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt från noterade kurser om sådana finns tillgängliga. Om sådana inte finns tillgängliga beräknas det verkliga värdet genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktstidsperioden. Diskontering görs till riskfri ränta baserad på statsobligationer.

Det verkliga värdet för ränteswappar baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar och med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

Optioner

Verkligt värde på optioner fastställs utifrån noterade kurser då sådana finns tillgängliga. Värdet på onoterade optioner beräknas som skillnaden mellan fastställt marknadsvärde på underliggande instrument och optionens lösenpris.

Lånefordringar

Verkligt värde baseras på marknadspriser och allmänt vedertagna metoder, vilket innebär att framtida kassaflöden har diskonterats med nu gällande ränta.

Räntebärande skulder

Verkligt värde baseras på marknadspriser och allmänt vedertagna metoder, vilket innebär att framtida kassaflöden har diskonterats med nu gällande ränta, inklusive Investors aktuella kreditvärdighet, för den återstående löptiden.

Kundfordringar och leverantörsskulder

För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Kundfordringar och leverantörsskulder med en livslängd överstigande sex månader diskonteras i samband med att verkligt värde fastställs.

Räntesatser som används för att fastställa verkligt värde

Vid diskontering av finansiella instrument per 31 december 2008 använde Investor gällande marknadsränta samt en relevant räntespread för respektive instrument.

Not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Koncernen</i>		
Ställda säkerheter		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Fastighetsinteckningar	560	560
Bankmedel, obligationer och andra värdepapper	801	808
Totalt	1 361	1 368
Eventualförpliktelser¹⁾		
Garantiåtaganden FPG/PRI	1	1
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	4 344	4 326
Borgensförbindelser, övriga	–	188
Övriga eventalförpliktelser	71	54
Totalt	4 416	4 569

	31/12 2008	31/12 2007
<i>Moderbolaget</i>		
Ställda säkerheter		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Obligationer och andra värdepapper	601	277
Totalt	601	277
Eventualförpliktelser¹⁾		
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	6 000	6 000
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	4 344	4 326
Borgensförbindelser, övriga	21	188
Totalt	10 365	10 514

1) För beskrivning av eventalförpliktelser se not 30, Närtstående.

Not 29 Riskexponering och riskhantering

AFFÄRSMÄSSIGA RISKER

Investors affärsverksamhet ger upphov till exponering mot olika former av risker. Att upprätthålla ett långsiktigt ägande i kärninvesteringarna och ett flöde av investeringar och avyttringar i Private Equity-verksamheten samt Operativa investeringar innebär affärsmässiga risker. Sådana risker är till exempel att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, förändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller uppkomna hinder för att göra avyttringar vid valt tillfälle. De huvudsakliga faktorerna som verkar för att begränsa riskerna i Investors affärsverksamhet beskrivs nedan:

- Investor har en diversifierad portfölj med en balans mellan företag i olika branscher och mellan företag i olika utvecklingsstadium. Kärninvesteringarna har internationella verksamheter och är därmed bara begränsat exponerade för den ekonomiska utvecklingen i ett enskilt land.
- Genom ett aktivt styrelsearbete skapas förutsättningar för en god insyn i företagets utveckling och därigenom möjlighet att identifiera risker och att hitta konkreta möjligheter till värdetillväxt.
- Kärninvesteringarna och en mindre del av företagen inom Private Equity är noterade och har hög likviditet. Detta innebär att ca 70 procent av värdet på innehaven är föremål för notering, vilket innebär att de skulle kunna säljas vid behov. Detta ger en stor finansiell flexibilitet för Investor.

FINANSIELLA RISKER

De huvudsakliga finansiella riskerna som Investorkoncernen är exponerad för är prisrisker, framför allt aktiekursrisk men även ränterisk och valutarisk. Andra risker som uppstår i den finansiella verksamheten är likviditets-, finansierings-, och kreditrisk samt operationell risk. Arbetet med att styra och övervaka dessa risker görs genom Finans- och riskutskottet, som är ett utskott till Investor AB:s styrelse (utskottet beskrivs utförligt i bolagsstyrningsrapporten på sidan 40). Finans- och riskutskottets uppgift är bland annat att rekommendera fastställande av policies och limiter till styrelsen.

Investors riskpolicy är ett ramverk som fastställer mätningssätt och mandat för prisrisker för den aktiva portföljförvaltningen, överskottslikviditeten och finansieringsverksamheten. Vidare anger policyn principer för valutariskhantering för investeringar och kassaflöden i utländsk valuta, mätning och limiter för kreditrisker samt principer för att minimera operationella risker i verksamheten.

Funktionen för riskkontroll ansvarar för att identifiera och kontrollera de risker som uppstår i den finansiella verksamheten, övervaka och följa upp efterlevnaden av riskpolicies och instruktioner, kontinuerligt utveckla och förbättra riskmätningssättet samt att tillförsäkra en korrekt och ändamålsenlig riskrapportering. Inga väsentliga förändringar avseende mätning och uppföljning av risker har gjorts jämfört med föregående år.

Treasury-funktionen hanterar de ränte-, valuta- samt likviditets- och finansieringsrisker som uppstår i förvaltningen av överskottslikviditeten och i finansieringsverksamheten.

Prisrisker

Med prisrisker avses risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurser, valutakurser eller räntor.

Aktiekursrisk

Kärninvesteringar
Merparten av aktiekursriskexponeringen i Investor finns i kärninvesteringarna. Dessa analyseras och följs löpande av Investors analytiker. Genom det aktiva ägandet, som bland annat utövas via styrelserepresentation, påverkar Investor bolagens strategi och beslut. En stor aktiekursriskexponering i en kärninvestering behöver inte nödvändigtvis leda till någon åtgärd, utan det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för Investors strategiska agerande. Om värdet på de noterade innehaven inom samtliga affärsområden skulle falla generellt och samtidigt med en procentenhet, skulle detta påverka Investors portföljvärde med cirka 1 Mdr kronor. 2008 har aktiekursen på flertalet Kärninvesteringar fallit kraftigt, till följd av den generella nedgången på marknaden. Dock har den totala nedgången varit mindre än index.

Operativa investeringar

Operativa investeringar är hel- eller delägda företag som konsolideras som dotterföretag eller intresseföretag. Påverkan på Investors substansvärde sker genom bolagens resultat och förändringen i det egna kapitalet. Verksamheternas resultat påverkar därmed direkt Investors tillgångar, och någon faktisk aktiekursrisk uppstår inte.

Private Equity-investeringar

Även affärsområdet Private Equity-investeringar är exponerat för aktiekursrisk. Jämfört med Kärninvesteringarna har detta område en högre risk. Investor Growth Capital har exponering mot mindre bolag, nya teknologier och marknader men också med en högre avkastningspotential. Investor tar en aktiv roll även i dessa bolag genom styrelsearbete.

Aktiva portföljförvaltningen

Inom ramen för den Aktiva portföljförvaltningen bedrivs handel med aktier med kort placeringshorisont samt aktiederivat. Prisrisken i denna verksamhet mäts och följs upp i termer av Value-at-Risk (VaR). VaR är en standardmetod för mätning och kontroll av prisrisk och är ett mått på den värdeminskning som en portfölj med finansiella tillgångar riskerar att få under en given tidsperiod. Investors modell för VaR förändrades under året, och bygger på 70-dagars rullande daglig historik av priser (ej viktade), en 1-dagars tidshorisont och ett 99%-igt konfidensintervall. Ett 99%-igt konfidensintervall indikerar att i teorin ska det faktiska dagliga resultatet vara större än det beräknade dagliga VaR-måttet 2-3 dagar per år. Under 2008 har det faktiska dagliga utfallet varit större än VaR-måttet vid 8 tillfällen. Detta beror på att det gångna året varit osedvanligt volatilt, och VaR-modellen inte fångar den typen av rörelser på ett bra sätt. Investors VaR-modell kompletteras med ett antal stresstest, för att se hur portföljen rör sig när de historiska rörelserna inte antas spegla framtiden.

Valutarisk

Valutaexponering i investeringar

Då kärninvesteringarna är noterade i svenska kronor finns det ingen direkt valutakursrisk i dessa som påverkar Investors balansräkning. Däremot kan indirekt valutaexponering förekomma i kärninvesteringar som är noterade på utländska börser eller har utländsk valuta som prisvaluta. Därtill kommer indirekta valutakursrisker då flertalet av kärninvesteringarna har internationell verksamhet. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning vilket indirekt påverkar aktiens värdering.

Vissa investeringar inom affärsområdet Operativa investeringar är exponerade för valutakursrisk. I dessa fall har Investor säkrat denna risk.

Private Equity-verksamheten är exponerad för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska bolag. Ingen regelbunden valutasäkring görs av Private Equity-investeringar i utländsk valuta, då investeringshorisonten är långsiktig och valutafluktuationer antas ta ut varandra över tiden. Denna valutasäkringspolicy är föremål för kontinuerlig utvärdering och avsteg från policyn kan göras om det bedöms fördelaktigt ur ett marknadsekoniskt perspektiv. Vid utgången av 2008 föreligger ingen valutasäkring av Private Equity-investeringar i utländsk valuta.

Valutakursrisker avseende investeringar i den aktiva portföljförvaltningen minskas genom valutaswapkontrakt på portföljnivå.

Den totala valutariskexponeringen för Investorkoncernen per den 31 december 2008 för investeringar i utländsk valuta framgår av nedanstående tabell. En försvagning av kronan med 1% mot både USD och EUR skulle leda till en värdeminskning i portföljen om cirka 114 Mkr.

Totalt investeringar i utländsk valuta i Mkr:

	31/12 2008	31/12 2007
USD	6 548	5 386
EUR	4 900	6 465
Övriga Europa (CHF, DKK, GBP, NOK)	2 345	3 959
Asien (HKD, JPY)	595	426
Totalt	14 388	16 236

Valutaexponering i överskottslikviditeten och skuldportföljen

Eventuell valutakursrisk i överskottslikviditeten till följd av placeringar i utländsk valuta hanteras genom valutaswapkontrakt. Valutakursrisken till följd av upplåning i utländsk valuta hanteras genom att lånen växlas till svenska kronor genom valutaswapkontrakt. Syftet är att minimera valutakursrisken i överskottslikviditeten och skuldportföljen. Bruttoexponeringen i utländsk valuta i skuldportföljen uppgick vid utgången av 2008 för EUR till 12.332 Mkr, för GBP till 3.834 Mkr för JPY till 1.731 Mkr och för USD 678 Mkr.

Valutaexponering i transaktioner

Investors riktlinje är att framtida kända kassaflöden i utländsk valuta som överstiger ett motvärde av 50 Mkr ska valutasäkras till 100 procent genom valuta-terminer eller valutaoptioner. Detta gäller prognostiserade eller kontrakterade flöden avseende kärninvesteringar, Private Equity-investeringar och operativa investeringar. Denna typ av kassaflödessäkringar sker i begränsad omfattning vid några tillfällen per år i samband med avyttringar, investeringar eller eventuella utdelningar i utländsk valuta.

Not 29, forts Riskexponering och riskhantering

Verksamhetens operativa kostnader är till viss del exponerade för valutakursrisk genom de kostnader som genereras i USA- och Asienverksamheten. Ingen regelbunden valutasäkring görs av dessa transaktioner då de är av mindre omfattning.

Valutaexponering på grund av nettoinvestering i utlandsverksamhet
Den valutaexponering som finns i och med att investeringar har gjorts i självständiga utländska dotterföretag betraktas som en omräkningsrisk och inte en ekonomisk risk. Den uppstår i samband med att den utländska nettoinvesteringen räknas om till SEK vid bokslutstillfället i koncernen och redovisas i omräkningsreserven i eget kapital.

Valutaexponeringen på grund av nettoinvestering i utländska dotterföretag framgår av nedanstående tabell (uttryckt i investeringsvaluta).

	31/12 2008	31/12 2007
MUSD	12	10
MEUR	451	448
MHKD	18	15
MGBP	1	1

Ränterisk

Överskottslikviditeten och skuldportföljen

För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att maximera avkastningen inom riskpolicyens fastställda riktlinjer, samtidigt som ränterisken begränsas. Dessutom eftersträvas en hög finansiell flexibilitet, för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringar görs därför i räntebärande papper med kort löptid, max 1 år, vilket innebär att räntebindningstiden understiger 12 månader, se vidare not 19, Kortfristiga placeringar.

På skuldsidan hanteras ränterisken genom att Investor strävar efter en räntebindningstid som syftar dels till att ge flexibilitet att förändra låneportföljen i takt med investeringsaktiviteter och dels till att minimera lånekostnaden och volatiliteten i kassaflödet över tiden. Se vidare diagram om räntebindningstid not 22, Räntebärande skulder. En förflyttning av räntekurvan med 1 procent för hela skuldportföljen skulle leda till en förändring om cirka 1 Mdr kronor.

För att säkra sig mot ränterisk i skuldportföljen använder sig Investor av säkringar genom derivatinstrument. Vissa derivat kvalificerar inte för redovisningsmässig säkring men är ändå grupperade tillsammans med lånen då avsikten med derivaten är att uppnå önskad räntebindning för respektive lån. Tabellen nedan visar fördelningen mellan säkringsredovisat och ej säkringsredovisat.

	31/12 2008	31/12 2007
Utestående belopp uppdelat per säkringsredovisade lån/ ej säkringsredovisade lån – Mkr		
	Redovisat värde	Redovisat värde
Säkringsredovisade lån	18 074	14 946
– tillhörande valuta-/räntederivat med positivt värde	–2 403	–534
– tillhörande valuta-/räntederivat med negativt värde	13	1 758
Ej säkringsredovisade lån	2 409	2 328
– tillhörande valuta-/räntederivat med positivt värde	–168	–176
– tillhörande valuta-/räntederivat med negativt värde	1 913	76
Summa kort-/långfristiga lån	20 483	17 274
Summa valuta-/räntederivat	–645	1 124

Investor redovisar kassaflödessäkringar. Vid varje bokslutstillfälle omvärderas säkringsinstrumentet och värdeförändringen redovisas direkt mot eget kapital. Kassaflödessäkringarnas återstående löptid uppgår till 25 respektive 29 år. Under året har kassaflödessäkringar påverkat skulder och eget kapital med 41 (–200) Mkr.

LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

Med likviditetsrisk avses dels risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader och dels risken för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden.

Likviditetsrisken i Treasury-verksamheten minimeras genom att hålla löptiden på placeringar av kassan under ett år samt att förhållandet kassa och kredit-

löften/korta skulder ska vara högre än ett. Placeringar av likviditeten görs på dagslånemarknaden och i kortfristiga räntebärande papper med låg risk och hög likviditet, det vill säga med en väl fungerande andrahandsmarknad, vilket möjliggör konvertering till kontanter vid behov.

Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader, som en följd av förändringar i det finansiella systemet. För att minimera denna risk arbetar Treasury-funktionen aktivt med att säkerställa finansiell beredskap genom etablerandet av låneramar och kreditlöften för lång och kort upplåning. Dessutom eftersträvas att sprida låneförfallen jämnt över tiden (se diagram "Lånens förfallostruktur" under not 22, Räntebärande skulder) samt att diversifiera kapitalkällorna.

Investors likviditets- och finansieringsrisk bedöms som låg. Med en soliditet på 82 procent vid årets slut har Investor en stor finansiell flexibilitet eftersom skuldsättningen är mycket låg och tillgångarna till övervägande del är mycket likvida.

KREDITRISK

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Investor.

Investor är exponerat för kreditrisk framför allt genom placering av överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper. Kreditrisk uppkommer även till följd av positiva marknadsvärden i derivat, främst ränte- och valutaswappar men även en liten andel i OTC-derivat.

I syfte att minimera kreditrisken finns givna ramar för exponeringen gentemot motparter. Enligt Investors kreditriskpolicy får kreditrisk endast tas på motparter med hög kreditvärdighet, baserat på Standard & Poor's och Moody's rating, till ett begränsat belopp och med begränsad löptid.

I syfte att ytterligare begränsa kreditrisken i ränte- och valutaswappar och andra derivattransaktioner erfordras avtal enligt International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA), liksom nettningsavtal. Givet osäkerheten på världens kreditmarknader har Investor varit väldigt selektiv avseende placeringar av överskottslikviditeten. Kreditrisken följs noggrant och under året har arbetet med att förhandla fram nya avtal, t ex avseende säkerheter, intensifierats. Investor har under året inte gjort några kreditförluster på motparter.

Nedanstående tabell visar kreditriskexponeringen i räntebärande värdepapper uppdelat per ratingkategori per den 31 december 2008:

Rating S&P/Moody's	Räntebärande värdepapper och deposit, Mkr	Genomsnittlig återstående löptid, mån
AAA/Aaa	19 824	1,8
AA/Aa2	5 612	2,1
A/A2	2 311	1,1
Totalt	27 747	1,7

Kreditrisk som uppkommit till följd av positiva marknadsvärden i derivat uppgick per den 31 december 2008 till 1.645 Mkr. Skillnaden jämfört med samma tidpunkt föregående år (365 Mkr) beror främst på ökning av positiva marknadsvärdena i ett antal Swapkontrakt till följd av en svagare SEK-valuta samt högre yield-kurvor. Samtliga motparter i dessa transaktioner har en rating motsvarande A/A2 eller bättre.

Koncentrationer av kreditrisk

Koncentrationer av risk definieras som enskilda positioner eller områden vilka står för en signifikant andel av den totala exponeringen för varje riskområde.

Avseende kreditrisk finns fastställda ramar för exponering mot enskilda motparter undantaget exponering mot statsgaranterade skuldinstrument i västvärlden (med en rating om AAA/Aaa).

Rating	Antal emittenter	Procent av total likv portfölj
Statsrisk	1	66
Övr AAA	3	4
AA/Aa2	12	15
A/A2	9	15
Totalt	25	100

Investor har valt att placera en del av portföljen i det av svenska staten garanterade låneprogrammet. Syftet med stadsgarantiprogrammet är att stödja de svenska bankerna och bolåneinstituten i deras finansiering och att minska deras finansieringskostnader under den rådande globala finansiella krisen. Investor klassificerar placeringar i instrument utgivna under detta program som instrument med AAA-rating.

Not 29, forts Riskexponerings och riskhantering

OPERATIONELL RISK

Operationell risk definieras som risken för förlust på grund av brister i interna rutiner eller system eller på grund av externa händelser.

Den operationella riskpolicyn fastställer principer och rutiner som syftar till att säkerställa en korrekt hantering av det finansiella transaktionsflödet. Denna hantering omfattar bland annat system- och personalrelaterade frågor, administrativa processer, informationssäkerhet och legala ärenden. Uppföljning görs löpande i syfte att hitta och förstärka ändamålsenliga kontrollmoment. Under året har ett omfattande projekt avseende Investors samliga risker genomförts, med målet att identifiera och prioritera risker.

ÖVRIGA RISKER

Inom området Compliance bevakas de åtaganden som följer av externa regelverk och lagar, avtalsrelaterade åtaganden samt företagsinterna regler.

Ett aktivt arbete bedrivs även inom säkerhetsområdet för att skydda Investor mot interna eller externa hot. Investors Säkerhetskommitté har som syfte att utvärdera säkerhetsrisker som kan ha kort- eller långsiktiga implikationer på Investor samt att vidta nödvändiga åtgärder för att minimera negativa effekter av dessa. Exempel på Säkerhetskommitténs arbete är att säkerställa goda rutiner för IT-säkerhet och informationssäkerhet för att förhindra obehörig åtkomst till Investors informationstillgångar samt katastrof- och kontinuitetsplanering.

Not 30 Närstående

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om närstående.

Dotterföretag

Moderbolaget har närståenderelationer med sina dotterföretag. Moderbolagets försäljning till koncernföretag under året uppgick till 0 (0) Mkr. Moderbolagets inköp från koncernföretag uppgick under samma period till 5 (24) Mkr. Transaktioner med koncernföretag prissätts på marknadsmässiga villkor.

Närståenderelationer som innebär ett betydande inflytande

Investor står under betydande inflytande (enligt definition IAS 24, Upplysningar om närstående) från Wallenbergstiftelserna, varav de största är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse samt Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond.

Företag med gemensamma styrelseledamöter

Utöver angivna närståenderelationer finns ett flertal företag i vilka Investor och företaget har gemensamma styrelseledamöter. Då dessa situationer antingen inte bedöms innebära inflytande av den karaktär som anges i IAS 24, eller då transaktionerna avser immateriella belopp, har upplysningar inte lämnats i denna not.

Transaktioner med närstående

Med Wallenbergstiftelserna

Investors supportfunktioner erbjuder i begränsad omfattning tjänster för Foundation Asset Management Sweden AB och Foundation Administration Management Sweden AB, vilka ägs av Wallenbergstiftelserna. Transaktioner med dessa bolag prissätts på marknadsmässiga villkor. Moderbolagets försäljning till dessa bolag uppgick till 2 (1) Mkr. Inköp från samma bolag uppgick till 0 (0) Mkr.

Med internbank

Dotterföretaget AB Investor Group Finance har avtal med de flesta av koncernens företag, inklusive moderbolaget, som innebär att dotterföretaget utgör internbank för koncernen. I detta ingår bland annat att agera motpart vid upplåning och att hantera koncernens cashpool. Det finansiella nettoresultat som detta leder till regleras sedan inom koncernen genom att företagen täcker alternativt erhåller sin andel av resultatet i enlighet med avtalen. Se not 37, Räntekostnader och liknande resultatposter.

Med intresseföretag

Normala affärstransaktioner sker löpande med Hi3G, SEB, Novare och EQT Partners AB. Transaktioner med intresseföretag prissätts på marknadsmässiga villkor.

Under året har telefonitjänster från Hi3G köpts in för 2 (2) Mkr, varav 1 (2) Mkr avser moderbolaget. Vid utgången av året marknadsvärderades koncernens tillgångar hos SEB till 8.230 (3.941) Mkr, varav moderbolaget 0 (0) Mkr och skulder till 0 (-4) Mkr, varav moderbolaget 0 (0) Mkr. Kostnader för banktjänster (SEB) har under året uppgått till 4 (4) Mkr, varav moderbolaget 0 (0) Mkr. Affärstjänster har under året köpts från Novare för 11 (12) Mkr, varav moderbolaget 11 (12) Mkr, samtidigt som administrativa tjänster sålts för 2 (1) Mkr, varav moderbolaget 2 (1) Mkr. Moderbolagets försäljning av administrativa tjänster till EQT Partners AB uppgick till 3 (3) Mkr under året.

Inom linjen upptagna garantiförbindelser till förmån för intresseföretag avser Hi3G Access AB och Hi3G Denmark ApS, ett dotterföretag till det förstnämnda. Investor AB har till långivaren garanterat fullgörande av betalning av förmåntagarnas skuldförbindelser för finansiering av förvärv av licenser för tredje generationens mobilnät. I slutet av 2008 uppnåddes nästan det tidigare kommunicerade finansieringstaket på 25 Mdr kronor. Som tidigare kommunicerat är vi beredda att öka vår totala investering, under förutsättning att det finns en fortsatt attraktiv avkastning. Under 2008 har Investor finansierat Hi3G med 931 (1.080) Mkr.

Fordringar på intresseföretag framgår av not 16, Långfristiga fordringar och övriga fordringar.

Fordringar och skulder mellan Moderbolag och dess dotterbolag framgår av Balansräkning för Moderbolaget.

Utdelningar och finansiella intäkter från intresseföretagen uppgick till 3.477 (2.640) Mkr.

Med nyckelpersoner

För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag till styrelse, vd och andra ledande befattningshavare, se not 5, Anställda och personalkostnader.

Investeringsprogram

Parallellinvesteringsprogram ("carried interest plans")

Inom affärsområdet Private Equity-investeringar, finns sedan ett flertal år möjlighet för utvalda seniora medarbetare, liksom för andra ledande befattningshavare, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor. Programmen är utformade enligt marknadspraxis på riskkapitalmarknaden och utvärderas periodiskt mot liknande program i såväl Europa som i USA och Asien. Parallellinvesteringsprogram ger ett ekonomiskt incitament till ett fördjupat personligt engagemang i analys- och investeringsarbetet genom att utfallet är direkt kopplat till verksamhetens ekonomiska resultat.

Parallellinvesteringsprogrammen är kopplade till realiserad värdetillväxt på innehaven, efter avdrag för kostnader, betraktad som en portfölj. Detta betyder att när en investering är realiserad med vinst, så får respektive parallellinvesterare sin del av vinsten, efter avstättning för eventuell orealiserad värdenedgång eller nedskrivningar av andra investeringar.

Programmen medger en andel som kan komma parallellinvesterarna tillhanda om maximalt 15 procent av vinsten, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

Medinvesteringsprogram ("co-investment plans")

Nyckelpersoner, inkluderande styrelseledamöter, ledande befattningshavare och vissa utvalda medarbetare erbjuds investera i, eller parallellt med, de fonder EQT lanserar, på samma villkor som övriga investerare.

Not 31 Händelser efter balansdagen

Då huvuddelen av Investors tillgångar är börsnoterade har den turbulenta finansmarknaden under början av 2009, påverkat Investors substansvärde negativt.

I samband med SEB:s aviserade nyemission om 15,0 Mdr kronor har Investor förbundit sig att tillskjuta 3,5 Mdr kronor, motsvarande 23,5 procent av nyemissionen.

För att förstärka bolagets finansiella position annonserade Husqvarna en nyemission om cirka 3 Mdr kronor under första kvartalet 2009. Investor har förbundit sig att tillskjuta cirka 1 Mdr kronor.

Not 32 Kritiska uppskattningar och bedömningar

Investors finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS. De tillämpade värderingsprinciperna beskrivs i not 27. Valet av värderingsprincip kräver i vissa fall att ledningen gör bedömningar över vilken princip som ger den mest rättvisande bilden. Utvecklingen inom redovisningsområdet och valet av principer diskuteras med Revisionsutskottet.

Nedan följer de viktigaste områdena där kritiska bedömningar gjorts vid tillämpning av koncernens värderingsprinciper och viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar, samt under vilka avsnitt dessa behandlas.

Onoterade innehav och fondinnehav

I värderingsprinciper, som beskrivs i not 27, anges hur värdering skett av noterade innehav och fondinnehav.

Intresseföretag

I enlighet med IAS 28 p.1, redovisas andelar i intresseföretag inom Kärninvesteringar till verkligt värde. Därigenom görs inte någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden och intresseföretagen redovisas på ett, för investmentbolag, mer rättvisande sätt att redovisa värden.

För intresseföretag inom affärsområdet Operativa investeringar tillämpas dock kapitalandelsmetoden, eftersom Investor normalt sett har en stor ägarandel och ett betydande inflytande i företaget och är involverade i större utsträckning i den underliggande verksamheten än inom övriga affärsområden.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Vid tillämpningen av värderingsprinciperna görs antaganden och uppskattningar över faktorer som är osäkra vid tiden då beräkningarna görs. Ändringar i antagandena kan komma att ha betydande effekt på de finansiella rapporterna i de perioder då antagandena ändras. Nedan beskrivs värderingsprinciper som erfordrar antaganden och uppskattningar.

Onoterade innehav och fondinnehav värderas till verkligt värde enligt de metoder som beskrivs i not 27. Marknadsuppgifter används så långt det är möjligt. När dessa uppgifter inte är synliga i marknaden, kan ändringar i antagandena påverka de finansiella instrumentens rapporterade verkliga värde. Koncernen tillämpar sina modeller på ett konsekvent sätt mellan perioderna, men beräkningen av verkligt värde kräver alltid en betydande grad av bedömningar. Baserat på de kontroller och säkerhetsprocedurer som tillämpas, anser Investor att de verkliga värden som redovisas i balansräkningen och förändringarna i verkligt värde som redovisas i resultaträkningen är väl genomarbetade och avvägda och återspeglar de underliggande ekonomiska värdena.

I not 29 ges en detaljerad analys av hur de räntebärande skulderna samt tillhörande derivat har hanterats och i not 15 framgår värdet av noterade aktier och andelar som redovisas till verkligt värde.

Not 33 Uppgifter om moderbolaget

Investor AB är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på OMX Nordiska Börs Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Arsenalsgatan 8C, 103 32 Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2008 omfattar moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda koncernen.

Not 34 Resultat från andelar i koncernföretag

	2008	2007
<i>Moderbolaget</i>		
Utdelning från koncernföretag	–	–
Nedskrivning, andelar i koncernföretag	–12	–11
Återförd nedskrivning andelar i koncernföretag	–	2 125
Totalt	–12	2 114

Återföring av tidigare nedskrivningar av andelar i koncernföretag har föranletts av att dessa företags innehav av aktier och andelar har haft en positiv värdeförändring under 2007. Återvinningsvärdet har fastställts till nettoförsäljningsvärdet, vilket baseras på justerat eget kapital med tillägg för eventuella övervärden.

Not 35 Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar

	2008	2007 ¹⁾
<i>Moderbolaget</i>		
Ränteintäkter från koncernföretag	1 667	1 074
Värdeförändring	422	101
Totalt	2 089	1 175

1) Fördelningen mellan ränteintäkter och värdeförändring har ändrats 2007 för att uppnå jämförbarhet med innevarande år.

Not 36 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2008	2007
<i>Moderbolaget</i>		
Ränteintäkter från koncernföretag	16	16 ¹⁾
Värdeförändring	0	– ¹⁾
Värdeförändring säkring långsiktig aktierelaterad lön	8	72
Finansiellt netto internbank ²⁾	143	–
Övriga ränteintäkter	74	73
Totalt	241	161

1) Fördelningen mellan ränteintäkter och värdeförändring har ändrats 2007 för att uppnå jämförbarhet med innevarande år.

2) Reglering av finansiellt netto mellan moderbolaget och internbanksbolaget, AB Investor Group Finance. Ingår i not 37 för 2007.

Not 37 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2008	2007
<i>Moderbolaget</i>		
Räntekostnader till koncernföretag	–685	–592
Värdeförändring	–422	–102 ²⁾
Finansiellt netto internbank ¹⁾	–	–95
Räntekostnader, övrig upplåning	–1 000	–926 ²⁾
Valutakursdifferenser	–478	–71
Övrigt	–18	–38
Totalt	–2 603	–1 824

1) Reglering av finansiellt netto mellan moderbolaget och internbanksbolaget, AB Investor Group Finance. Ingår i not 36 för 2008.

2) Fördelningen mellan räntekostnader och värdeförändring har ändrats 2007 för att uppnå jämförbarhet med innevarande år.

Not 38 Andelar i koncernföretag

	31/12 2008	31/12 2007 (omräknad)
<i>Moderbolaget</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	28 974	26 393 ¹⁾
Förvärv och kapitaltillskott	888	2 581 ¹⁾
Aytttringar, fusioner och återbetalade kapitaltillskott	–	–
	29 862	28 974
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	–11	–2 125
Nedskrivningar	–12	–11
Årets återförda nedskrivningar	–	2 125
	–23	–11
Redovisat värde vid årets slut	29 839	28 963

1) Omräknad, se vidare avsnittet Ändrade redovisningsprinciper under Moderbolagets redovisningsprinciper.

Not 38, forts Andelar i koncernföretag

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag, säte, org.nr	Antal andelar	Ägarandel i % ¹⁾		Redovisat värde	
		31/12 2008	31/12 2007	31/12 2008	31/12 2007 (omräknad) ³⁾
Investor Growth Capital AG, Schweiz	135 000	100,0	100,0	12 462	12 462
Expibel Holding AB, Stockholm, 556548–6684	1 000	100,0	100,0	8 655	8 655
Indap Invest AB, Stockholm, 556690–7084	1 000	100,0	100,0	4 246	4 246
Rotca AB, Stockholm, 556693–6661	1 000	100,0	100,0	2 522	2 522
Indif AB, Stockholm, 556733–9915	11 000	100,0	–	882	–
The Grand Group AB, Stockholm, 556302–9650	10 000	100,0	100,0	577	577
AB Vectura, Stockholm, 556012–1575	50 000	100,0	100,0	392	392
AB Investor Group Finance, Stockholm, 556371–9987 ²⁾	100 000	100,0	100,0	54	54
Investor Investments Holding AB, Stockholm, 556598–2815	1 000	100,0	100,0	36	44
Investor Holding AB, Stockholm, 556554–1538	1 000	100,0	100,0	8	8
Duba AB, Stockholm, 556593–5508	1 000	100,0	100,0	2	2
AB Cator, Stockholm, 556619–6811	1 000	100,0	100,0	2	0
Vilande bolag				1	1
Moderbolagets redovisade värde				29 839	28 963

1) Avser ägarandel i procent av kapital och röster.

2) Koncernens internbank.

3) Omräknad, se vidare avsnittet Ändrade redovisningsprinciper under Moderbolagets redovisningsprinciper.

Andra väsentliga dotterföretagsinnehav

Dotterföretag, säte	Ägarandel i %	
	31/12 2008	31/12 2007
Investor Growth Capital Ltd, Guernsey ¹⁾	100,0	100,0
Investor Investment Northern Europe Ltd, Guernsey ¹⁾	100,0	100,0
Investors Trading AB, Stockholm ²⁾	100,0	100,0

1) Bolagens verksamhet utgörs av aktieförvaltning.

2) Bolagets huvudsakliga verksamhet utgörs av aktiv portföljförvaltning.

Not 39 Andelar i intresseföretag

Specifikation av redovisat värde

	31/12 2008	31/12 2007
Moderbolaget		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	47 252	41 320
Förvärv	2 810	6 551
Avyttringar	–3 931	–619
	46 131	47 252
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–6 667	–3 654
Årets nedskrivningar	–11 369	–3 013
	–18 036	–6 667
Redovisat värde vid årets slut	28 095	40 585

Nedskrivning avser innehav i Hi3G Holdings AB till det värde som redovisats i koncernen samt innehaven i SEB, Ericsson, Husqvarna samt Electrolux till verkliga värden.

Not 39, forts Andelar i intresseföretag

Specifikation av andelar i intresseföretag

31/12 2008

31/12 2008	Investors andel av						
Företag, säte, org.nr.	Antal aktier	Röstandel %	Kapitalandel %	Eget kapital ¹⁾	Årets resultat ²⁾	Redovisat värde ⁴⁾	Verkligt värde
Moderbolaget							
Kärninvesteringar:							
Atlas Copco, Stockholm, 556014–2720	204 244 326	22	17	3 945	1 692	3 391	13 557
Electrolux, Stockholm, 556009–4178	39 165 071	29	13	2 081	46	2 614	2 614
Ericsson, Stockholm, 556016–0680	164 078 702	19	5	7 181	590	9 611	9 611
Husqvarna, Jönköping, 556000–5331	59 201 258	29	15	1 355	198	2 330	2 330
Saab, Linköping, 556036–0793	21 611 925	38	20	1 847	–48	1 155	1 545
SEB, Stockholm, 552032–9081	142 527 895	21	21	17 367	2 085	8 608	8 608
Summa kärninvesteringar						27 709	38 265
Operativa investeringar:							
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619–6647 ³⁾	40 000	40	40	386	–751	386	386
Summa operativa investeringar						386	386
Totalt andelar i intresseföretag						28 095	38 651

31/12 2007

31/12 2007	Investors andel av						
Företag, säte, org.nr.	Antal aktier	Röstandel %	Kapitalandel %	Eget kapital ¹⁾	Årets resultat ²⁾	Redovisat värde ⁴⁾	Verkligt värde
Moderbolaget							
Kärninvesteringar:							
Atlas Copco, Stockholm, 556014–2720	189 680 826	21	15	2 255	1 150	2 506	18 227
Electrolux, Stockholm, 556009–4178	36 665 071	28	12	1 909	348	2 915	3 969
Ericsson, Stockholm, 556016–0680	820 393 516	20	5	6 888	1 129	12 417	12 417
Husqvarna, Jönköping, 556000–5331	54 151 558	28	14	1 027	276	3 598	4 134
Saab, Linköping, 556036–0793	21 611 925	38	20	2 002	185	1 155	2 799
Scania, Södertälje, 556184–8564	88 027 028	20	11	2 729	941	3 907	14 612
SEB, Stockholm, 552032–9081	137 527 895	20	20	15 344	2 724	13 744	22 662
Summa kärninvesteringar						40 242	78 820
Operativa investeringar:							
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619–6647 ³⁾	40 000	40	40	343	–908	343	343
Summa operativa investeringar						343	343
Totalt andelar i intresseföretag						40 585	79 163

1) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.

2) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.

3) Rapportering från Hi3G Holdings AB erhålls med en månads förskjutning.

4) Redovisat värde består av anskaffningskostnad med tillägg för periodens investeringar, avyttringar samt värdeförändringar i form av nedskrivningar till verkligt värde.

Not 40 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	31/12 2008	31/12 2007
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	49 046	41 955
Förvärv	50	–
Avyttringar	–3 897	–288
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	–10 191	7 379
Redovisat värde vid årets slut	35 008	49 046

Not 41 Fordringar på koncernföretag

	31/12 2008	31/12 2007
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	18 906	13 254
Ny utlåning	3 269	8 651
Försäljningar/förfall/lösen	–	–3 124
Omklassificeringar	–183	–269
Orealiserad värdeförändring	2 005	394
Redovisat värde vid årets slut	23 997	18 906

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investor AB

ORG NR 556013-8298

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investor AB för år 2008. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 55-107. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och

koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 24 februari 2009

KPMG AB



Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Historik

Investors affärsfilosofi att investera i företag och aktivt bidra till deras framgång har i stort varit densamma sedan bildandet 1916. Under årens lopp, genom hög- och lågkonjunkturer, recessioner, internationalisering och en ständigt föränderlig kapitalmarknad, har vi anpassat och utvecklat oss för att fånga nya möjligheter och skapa värdetillväxt. Vi har investerat i nya spännande bolag och branscher, och lämnat andra längs vägen. Det är en tradition som vi vårdar. Genom åren har vi byggt upp ett unikt internationellt nätverk och ett starkt varumärke som är en konkurrensfördel när vi går in i framtiden.

1916 Investor bildas då ny lagstiftning tillkommer som avsevärt försvårar för banker att långsiktigt äga aktier i industriföretag. Bankens aktieinnehav överförs då till investmentbolaget Investor. Vissa av Investors kärninnehav har i någon form funnits med sedan starten, såsom Atlas Copco och SEB.

1917 Investor börjs noteras.

1946 Investmentbolaget Providentia bildas av Stockholms Enskilda Bank. Jacob Wallenberg (1892–1980) väljs till ordförande i Investor.

1971-72 Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Enskilda Banken går samman. I samband med sammanslagningen bildas investmentbolaget Export-Invest och Investor får en mer självständig roll, skild från banken.

1978 Marcus Wallenberg (1899–1982) väljs till ordförande i Investor. Claes Dahlbäck utses till vd.

1982 Peter Wallenberg väljs till ordförande i Investor.

1984-91 Stora strukturaffärer bland kärninnehaven, bland annat försäljningen av Kema Nobel och samgåendet mellan STORA/Billerud, STORA/Papyrus, STORA/Swedish Match, ASEA/Brown Boveri, STORA/Feldmühle Nobel och Tetra Pak/Alfa Laval. Saab-Scania och GM bildar det samägda Saab Automobile och OM Gruppen bildas.

1991 Investor och Providentia lägger bud på utestående aktier i Saab-Scania. Genom förvärvet av Saab-Scania blir Investor ett blandat investmentbolag. Industrikonglomeratet Incentive noteras på Stockholms Fondbörs efter en fission från ASEA/ABB.

1992 Investor går samman med Providentia.

1994 Investor förvärfvar Export-Invest. Investor bildar EQT tillsammans med SEB och AEA.

1995 Saab-Scania delas upp i två självständiga bolag, Scania AB och Saab AB. Syftet är att vid rätt tillfälle bredda ägandet i de båda företagen. Novare Kapital (nuvarande Investor Growth Capital) grundas.

1996 Investor avyttrar 55 procent av sitt innehav i Scania och företaget börsintroduceras i Stockholm och New York. I samband med en refinansiering av Saab Automobile ingås ett optionsavtal mellan Investor och GM som reglerar det långsiktiga ägandet i företaget.

1997 Innehavet i TV4 avyttras till finska tidningsskoncernen Aamulehti. Investor medverkar vid samgåendet mellan OM Gruppen och Stockholms Fondbörs samt vid bildandet av den nya koncernen SEB genom sammanslagning mellan S-E-Banken och Trygg-Hansa. Percy Barnevik väljs till ordförande i Investor.

1998 British Aerospace blir delägare i Saab AB som därefter börjs noteras och Stora Enso bildas genom sammanslagning av STORA och Enso. Initiativ tas till samgåendet mellan Astra och Zeneca.

1999 Investor träffar avtal med Volvo om avyttring av hela innehavet i Scania. Affären godkänns sedermera ej av EU:s konkurrensmyndighet. Sammanslagningen mellan Astra och Zeneca genomförs och Saab AB lägger bud på Celsius. Marcus Wallenberg blir ny vd för Investor.

2000 Investor säljer aktier i Scania till Volkswagen AG. Investors nya satsningar är bland annat b-business partners och imGO. 3 Skandinavien, samägt med Hutchison Whampoa, tilldelas en av fyra 3G-licenser i Sverige.

2001 Investor ökar sitt ägande i Ericsson och SEB och säljer sina aktieinnehav i Stora Enso, SKF och SAS. GM förvärfvar Investors utestående subordonerade lån till Saab Automobile.

2002 Investor ökar sitt innehav i ABB, Electrolux, Ericsson, SEB och WM-data och säljer hela sitt aktieinnehav i Syngenta. Investor deltar i Ericssons nyemission. Claes Dahlbäck blir ny styrelseordförande för Investor.

2003 Investor deltar i ABB:s nyemission och säljer hela sitt innehav i Volvo. Tessera noteras på Nasdaq-börsen.

2004 Investor säljer aktier i AstraZeneca och stärker sin position i Scania. 3 Skandinavien etablerar sig som den ledande 3G-operatören i Skandinavien.

2005 Investor säljer aktier i ABB, AstraZeneca, Scania och SEB för att återskapa en stark finansiell flexibilitet. Private Equity-området genomförs flera lyckade transaktioner, däribland avyttringen av Bredbandsbolaget och Tessera. Jacob Wallenberg tillträder som styrelseordförande och Börje Ekholm blir ny vd.

2006 Investor köper ut Gambro från börsen tillsammans med EQT. Husqvarna avskiljs från Electrolux. WM-data avyttras till brittiska LogicaCMG. MAN lägger ett fientligt bud på Scania som Investor, och sedermera Volkswagen, avfärdar.

2007 Det fientliga budet på Scania från tyska MAN dras tillbaka och avtal om att avyttra OMX till Borse Dubai undertecknas. Mölnlycke Health Care förvärfvas i partnerskap med Morgan Stanley Principal Investments. Gambro delas upp i tre självständiga enheter, varefter Gambro Healthcare avyttras. Investor ökar ägandet i flera kärninvesteringar.

2008 Investor säljer OMX till Nasdaq/Borse Dubai och Scania till Volkswagen. Båda transaktionerna är bra industriella lösningar och har dessutom genererat god avkastning. Tilläggsinvesteringar har genomförts i utvalda befintliga innehav och Lindorff förvärfvas. Investor avslutar året med en stark nettokassa.

Tio år i sammandrag

Investorkoncernen¹⁾

Mkr	1999	2000 ²⁾	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Årlig genom- snittlig tillväxt 5/10 år
Totala tillgångar	172 172	154 561	129 366	79 227	103 656	108 168	134 403	158 904	158 787	105 925	
Nettokassa/Nettoskuld	-18 913	-10 128	-11 082	-16 358	-20 593	-16 082	-223	416	-3 583	9 415	
Substansvärde	153 259	144 433	118 284	62 869	83 063	92 086	133 945	159 320	155 204	115 340	
Skuldsättningsgrad i %	11	7	9	21	20	15	0	0	2	9	
Soliditet i %	87	87	85	72	71	73	83	88	88	82	
Balansräkning i sammandrag											
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 020	5 723	3 371	5 361	9 803	12 128	23 111	18 653	15 008	27 972	
Övriga tillgångar som inkluderas i nettoskulden	-	-	-	-	-	837	1 440	261	710	2 571	
Övriga tillgångar ³⁾	174 856	159 412	135 095	82 475	107 589	112 409	137 582	162 026	161 513	110 116	
Eget kapital ³⁾	151 912	144 303	118 284	62 869	83 063	92 086	133 945	159 320	155 204	115 340	
Konvertibla förlagslån	1 347	130	-	-	-	-	-	-	-	-	
Räntebärande skulder	19 933	15 851	14 453	21 719	30 396	29 047	24 774	18 498	19 301	21 128	
Övriga skulder ³⁾	2 684	4 851	5 729	3 248	3 933	4 241	3 414	3 122	2 726	2 712	
Balansomslutning ³⁾	175 876	165 135	138 466	87 836	117 392	125 374	162 133	180 940	177 231	140 659	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	2 596 ⁴⁾	4 218 ⁴⁾	4 219 ⁴⁾	2 608 ⁴⁾	1 726	1 726	2 685	3 449	3 637	3 059 ⁵⁾	
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	9 226	14 812	2 935	-1 379	-169	8 736	43 842	28 468	-365	-36 718	
Värde Kärninvesteringar	150 060 ⁶⁾	130 844	110 518	63 304	85 841	87 408	115 419	135 274	127 293	73 272	
Mottagna utdelningar Kärninvesteringar	2 184	2 090	2 351	1 741	1 665	1 574	2 163	2 852	3 161	3 803	
Värdeförändring Kärninvesteringar	62 928 ⁷⁾	-8 638	-18 751	-44 120	24 052	8 007	37 424	27 260	-7 537	-35 269	
Värdeutveckling Kärninvesteringar i %	60 ⁸⁾	-5	-17	-44	35	10	45	23	-6	-30	
Totalavkastning Kärninvesteringar i %	62 ⁹⁾	-3	-15	-42	38	12	48	26	-3	-25	
Avyttringar Kärninvesteringar	11 292 ⁷⁾	13 838	13 556	2 995	1 891	7 733	10 570	10 530	6 015	20 902	
Investeringar Kärninvesteringar	10 251 ⁵⁾	1 304	15 095	4 749	1 962	1 509	1 157	3 125	5 571	2 150	
Värde Operativa investeringar	-	-	-	-	-	-	2 522	5 981	11 806	16 378	
Värde Private Equity-investeringar	7 618	11 692 ⁹⁾	12 410	12 860	12 745	13 896	15 478	15 181	17 718	15 295	
Antal aktier i miljoner ¹⁰⁾	800,8	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	
Innehav av egna aktier i miljoner	-	-	-	-	-	-	-	0,7	1,4	2,4	
Resultat per aktie före utspädning, kr	12,08	19,38	3,83	-1,80	-0,22	11,39	57,15	37,13	-0,48	-47,99	
Resultat per aktie efter utspädning, kr ¹⁰⁾	11,62	18,59	3,83	-	-	11,37	57,02	37,03	-0,48	-47,99	
Förvaltningskostnad i % av substansvärdet	0,5	0,5	0,6	0,7	0,7	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	
Kassaflöde per aktie, kr ¹⁰⁾	1,16	6,15	-3,09	2,65	5,84	-0,52	-0,28	1,83	-0,78	5,00	
Eget kapital per aktie, kr ¹⁰⁾	61	79	80	69	64	120	175	208	203	150	
Avkastning på eget kapital i %	22	27	5	-2	0	10	39	19	0	-32	
Substansvärde per aktie före utspädning, kr	201	189	154	82	108	120	175	208	203	150	
Substansvärde per aktie efter utspädning, kr ¹⁰⁾	191	188	154	82	108	120	175	207	202	151	7%/6%
Substansvärdeutveckling i %	64	-3	-18	-47	32	11	45	19	-3	-26	
Börskurs den 31 december, kr ¹¹⁾	120,00	141,00	114,50	52,00	69,50	84,50	139,00	168,00	147,00	117,00	11%/2%
Börsvärde den 31 december	91 828	107 822	87 686	39 893	53 007	64 826	106 326	127 950	111 244	88 066	
Substansrabatt i %	37	25	26	37	36	30	21	20	28	24	
Lämnad utdelning per aktie, kr	3,40 ⁴⁾	5,50 ⁴⁾	5,50 ⁴⁾	3,40 ⁴⁾	2,25	2,25	3,50	4,50	4,75	4,00 ⁵⁾	12%/4%
Direktavkastning i %	2,8	3,9	4,8	6,5	3,2	2,7	2,5	2,7	3,2	3,4	
Investoraktiens totalavkastning i %	35	20	-15	-52	43	25	68	24	-10	-18	14%/6%
Investoraktiens årliga omsättningshastighet i % ¹¹⁾	79	81	69	101	168	121	130	146	165	135	
SIXRX (avkastningsindex) i %	70	-11	-15	-36	34	21	36	28	-3	-39	
OMXS30 index i % ¹²⁾	71	-12	-20	-42	29	17	29	20	-6	-39	

Definitioner se sid 111.

- 1) 1999-2002: Eget kapital och årets resultat har omräknats enligt kapitalandelsmetoden.
2004-2005: Från och med 2005 tillämpas International Financial Reporting Standards (IFRS). Jämförelsetal för 2004 har omräknats i enlighet med de nya principerna. Detaljerad information avseende effekten av de ändrade principerna återfinns i 2005 års årsredovisning. För tidigare år har ingen omräkning gjorts.
- 2) Under år 2001 har Investor eliminerat sitt innehav i den egna konvertibeln. Jämförelsesiffror för år 2000 har justerats med hänsyn till detta.
- 3) För perioder fram till och med 2003 (det vill säga före övergången till redovisning enligt IFRS) inkluderar posterna övervärden.

- 4) 1999: Slutgiltigt fastställd utdelning 3,40 kr/aktie, varav extra 0,40 kr.
2000: Fastställd utdelning 5,50 kr/aktie, varav extra 2,50 kr.
2001: Fastställd utdelning 5,50 kr/aktie, varav extra 2,50 kr.
2002: Fastställd utdelning 3,40 kr/aktie, varav extra 1,15 kr.
- 5) Föreslagen utdelning 4,00 kr/aktie.
- 6) Enligt beslut år 2000 har innehavet i Volvo 1999 omklassificerats till Övriga innehav.
- 7) 1999: Inklusive försäljningen av Scaniaaktier genom lösen av utfärdade köpoptioner.
- 8) 1999: Exklusive Scaniaaktier belastade med köpoptioner.
- 9) Justerad med -40 Mkr för 3 Skandinavien som enbart 2000 ingick i affärsområdet.
- 10) 1999 efter full konvertering.
- 11) Avser B fria-aktien.
- 12) Tidigare benämnt OMX index.

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

EBITDA

Rörelseresultat före räntor, skatter och avskrivningar.

Eget kapital per aktie

Eget kapital inklusive konvertibla förlagslån i förhållande till antal aktier på balansdagen efter full konvertering.

Förvaltningskostnader

Generella kostnader för att driva investeringsverksamheten.

Investmentbolag

Ett företag vars uppgift huvudsakligen är att genom ett långsiktigt ägande av ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuda aktieägare riskfördelning och god avkastning samt vars aktier ägs av ett stort antal fysiska personer.

IRR (Internal rate of return)

Årlig genomsnittlig avkastning beräknad som den internränta som resulterar i att nuvärdet av alla kassaflöden för en investering blir noll.

Kapitaltäckningsgrad

Den finansiella företagsgruppens kapital justerat enligt kapitaltäckningsreglerna i förhållande till riskvägda tillgångar.

Kassaflöde per aktie

Årets kassaflöde i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

Kassagenereringsförmåga:

Andel av vinst som resulterar i kassaflöde.

Marknadens avkastningskrav

Definierat som den riskfria räntan med tillägg av riskpremie.

Multipelvärdering

En metod för att fastställa aktuellt värde på ett bolag genom att jämföra finansiella nyckeltal med relevanta jämförelsebolag.

Nettoskuld/Nettokassa

Räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.

Normaliserad EBITDA

EBITDA justerat för extraordinära poster såsom omstruktureringar, kostnader, vissa av- eller nedskrivningar samt specifika investeringar.

Omsättningshastighet

Antalet omsatta aktier under ett år i förhållande till totalt antal utestående aktier.

OMX Stockholm 30, OMXS30

Ett aktieindex beräknat på kursutvecklingen för Stockholmsbörsens 30 mest omsatta aktier.

Primärkapitalrelation

Primärt kapital i förhållande till riskvägda tillgångar. Det primära kapitalet består av det egna kapitalet justerat enligt kapitaltäckningsreglerna.

Resultat per aktie före utspädning

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare plus räntekostnader efter skatt avseende konvertibla förlagslån, i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter full konvertering och justerat för effekt av aktierelaterade ersättningar.

Riskfri ränta

Den avkastning som erhålles vid en investering i statsobligationer. Vid beräkningar har Investor använt SSVX 90 dagar.

Riskpremie

Den överavkastning utöver den riskfria räntan som en investerare kräver för att kompensera för den högre risken i en aktieplacering.

SIX Avkastningsindex, SIXRX

Ett aktieindex för Stockholmsbörsens alla aktier beräknat på kursförändring och återinvesterade utdelningar.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld/Nettokassa i förhållande till totala tillgångar.

Soliditet

Eget kapital samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen.

Substansrabatt

Skillnaden mellan substansvärde och börsvärde i förhållande till substansvärdet. Om börsvärdet är lägre än substansvärdet handlas aktien med rabatt, om börsvärdet är högre handlas den med premie.

Substansvärde

Marknadsvärde på totala tillgångar minus nettoskulden (överensstämmer med eget kapital).

Substansvärde per aktie före utspädning

Substansvärde i förhållande till antal aktier på balansdagen.

Substansvärde per aktie efter utspädning

Substansvärde i förhållande till antal aktier på balansdagen efter full konvertering och justerat för effekt av aktierelaterade ersättningar.

Totalavkastning

Summan av kursförändring inklusive återinvesterad utdelning.

Totalavkastning kärninvesteringar

Förändringen av marknadsvärdet plus mottagna utdelningar i förhållande till ingående marknadsvärde.

Totala tillgångar

Samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden, vilket är detsamma som balansomslutning med avdrag för tillgångsposter som ingår i nettoskulden och avdrag för ej räntebärande skulder.

Value-at-Risk (VaR)

Den största förlust som en position eller portfölj av positioner, teoretiskt, med en på förhand bestämd sannolikhet, kan ge upphov till under en given tidsperiod.

Vidareutdelningsandel

Lämnad utdelning i förhållande till mottagna utdelningar från kärninvesteringar.

Volatilitet

Ett mått på variabiliteten i en tillgångs avkastning. Mäts ofta som standardavvikelsen i avkastningen på tillgången under en viss given tidsperiod.

Värdeutveckling kärninvesteringar

Förändringen av marknadsvärdet i förhållande till ingående marknadsvärde.

Årets resultat

Resultatet efter skatt.

Aktieägarinformation

Årsstämma

Investor AB inbjuder aktieägarna att delta i årsstämma tisdagen den 31 mars, 2009, kl. 13:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistreringen till årsstämman börjar kl 11:30. Enklare förtäring serveras före stämman.

DELTAGANDE

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken onsdagen den 25 mars 2009 och dels anmäla sig till bolaget senast onsdagen den 25 mars 2009.

ANMÄLAN ATT DELTA I ÅRSSTÄMMAN

Anmälan kan göras:

- Via Investor AB:s hemsida, www.investorab.com
- Per telefon 08 - 611 29 10 mellan klockan 09:00 och 17:00, måndag till fredag
- Via ifylld inbjudan. Inbjudan erhålles genom att ringa 08 - 611 29 10

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

För att äga rätt att delta i årsstämman måste aktieägare, som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare, begära att tillfälligt vara införd i aktieboken hos Euroclear Sweden AB onsdagen den 25 mars 2009. Aktieägare måste underrätta förvaltaren härom i god tid före denna dag.

OMBUD M.M.

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda skriftlig fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbeviset för den juridiska personen bifogas. Fullmakten och registreringsbeviset får inte vara utfärdade tidigare än ett år före årsstämmodagen. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före årsstämman insändas till: Investor AB, Årsstämman, 103 32 Stockholm. Fullmactsformulär finns tillgängligt på Investors hemsida www.investorab.com.

BITRÄDEN

Aktieägare eller ombud för aktieägare får vid årsstämman medföra högst två biträden. Biträden får medföras endast om aktieägare till Investor AB anmäler biträdet på det vis som anges ovan för anmälan om aktieägars deltagande. Frågor avseende årsstämman besvaras på telefon 08 - 611 29 10, mellan klockan 09:00 och 17:00, måndag till fredag.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 4,00 kronor per aktie för räkenskapsåret 2008 samt att fredagen den 3 april 2009 ska vara avstämningsdag. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg onsdagen den 8 april 2009.

Informationstillfällen 2009

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

Informationskanaler

För att få tillgång till och beställa ekonomisk och finansiell information från Investor hänvisas till www.investorab.com

Tryckt informationsmaterial

Tryckta årsredovisningar, delårsrapporter och inbjudan till årsstämma distribueras till aktieägare som har begärt det. Alla nytillkomna aktieägare får vid första efterföljande rapport- eller årsredovisningsutskick en förfrågan om de önskar få framtida tryckt material.

Investerarrelationer

Oscar Stege Unger: 08 - 614 20 59
oscar.stege.unger@investorab.com
Frida Adrian: 08 - 614 20 44
frida.adrian@investorab.com
IR-grupp: 08 - 614 28 00

Hemsida

www.investorab.com

Analyser av Investor

Firmor som publicerar analyser av Investor omfattar:

- | | |
|----------------------|--------------------|
| • ABG Sundal Collier | • Goldman Sachs |
| • Carnegie | • HQ Bank |
| • Cheuvreux Nordic | • Handelsbanken |
| • SEB Enskilda | • Swedbank Markets |
| • Erik Penser | • UBS |
| • Bankaktiebolag | • Öhman Equities |
| • Evli Bank | |

Adresser

INVESTOR AB (PUBL)

103 32 Stockholm

Besöksadress: Arsenalsgatan 8C

Telefon: 08 614 20 00

Telefax: 08 614 21 50

INVESTOR GROWTH**CAPITAL AB**

103 32 Stockholm

Besöksadress: Arsenalsgatan 8C

Telefon: 08 614 18 00

Telefax: 08 614 18 19

INVESTOR GROWTH**CAPITAL, INC.**

630 Fifth Avenue, Suite 1965

New York, New York 10111

USA

Telefon: +1 212 515 9000

Telefax: +1 212 515 9009

INVESTOR GROWTH**CAPITAL, INC.**

333 Middlefield Road

Suite 110

Menlo Park, CA 94025

USA

Telefon: +1 650 543 8100

Telefax: +1 650 543 8110

INVESTOR GROWTH**CAPITAL ASIA LIMITED**

1701 Hutchison House

10 Harcourt Road

Central, Hongkong

Telefon: +852 2123 8000

Telefax: +852 2123 8001

INVESTOR GROWTH**CAPITAL HOLDING B.V.**

Schiphol Boulevard 353

1118 BJ Luchthaven Schiphol

Nederländerna

Telefon: +31 20 577 6600

Telefax: +31 20 577 6609

INVESTOR GROWTH**CAPITAL ASIA LIMITED**

Imperial Hotel Tower 10F

1-1-1 Uchisaiwaicho, Chiyoda-ku

Tokyo 100-0011

Japan

Telefon: +813 5512 4532

Telefax: +813 5512 4534

INVESTOR GROWTH**CAPITAL ASIA LIMITED**

(BEIJING REPRESENTATIVE OFFICE)

Unit 1603, 16F, Tower 2,

China Central Place Office Building

No. 79 Jianguo Road, Chaoyang District

Beijing 100025

Kina

Telefon: +86 10 6598 9118

Telefax: +86 10 6598 9128

www.investorab.com