

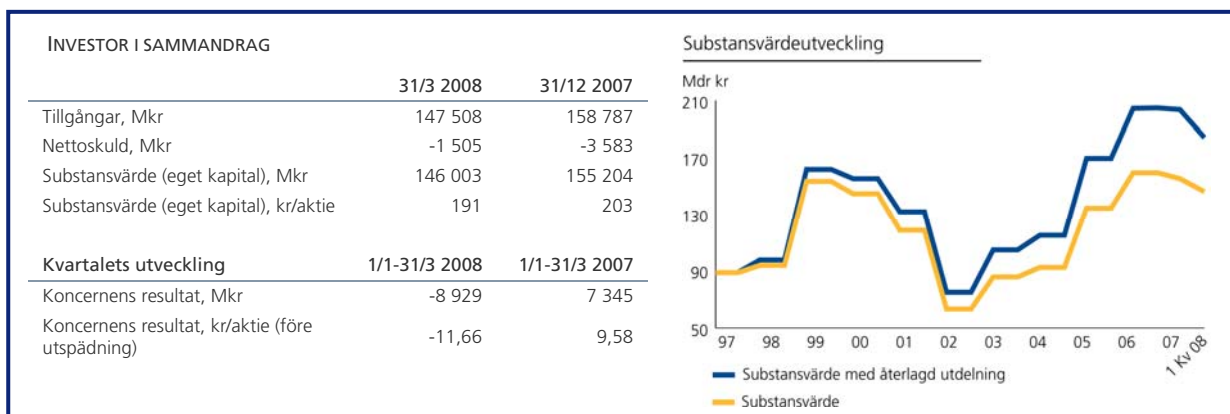
Delårsrapport januari-mars 2008

Viktiga händelser under kvartalet

- Avtal träffades med Volkswagen om att avyttra kvarvarande innehav i Scania för totalt 17,6 Mdr kronor.
- Likvid om 3,4 Mdr kronor erhöles då Borse Dubai fullföljde budet på OMX.
- Ägandet i SEB, Husqvarna, Electrolux och Atlas Copco stärktes genom totala investeringar om 875 Mkr.
- Substansvärdet föll med 6 procent under kvartalet, att jämföra med Stockholmsbörsens avkastningsindex som föll med 11 procent.
- Den finansiella styrkan har bibehållits och skuldsättningsgraden uppgick till 1 procent vid kvartalets utgång.
- Efter kvartalets utgång utbetalades 4,75 (4,50) per aktie i utdelning, totalt 3.637 (3.449) Mkr.

Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 31 mars 2008 till 146.003 Mkr (191 kronor per aktie), jämfört med 155.204 Mkr (203 kronor per aktie) vid årsskiftet.
- Koncernens resultat, inklusive värdeförändring, uppgick till -8.929 Mkr (-11,66 kronor per aktie) för första kvartalet, jämfört med 7.345 Mkr (9,58 kronor per aktie) för samma period 2007.
- Kärninvesteringarnas resultatpåverkan uppgick till -7.084 (4.039) Mkr under första kvartalet. Störst positiv påverkan på resultatet hade Scania med 2.993 Mkr och störst negativ påverkan hade ABB med -4.324 Mkr.
- Operativa investeringars resultatpåverkan under kvartalet var 89 (-381) Mkr.
- Private Equity-investeringars resultatpåverkan under kvartalet var -1.706 (3.591) Mkr.
- Investoraktiens totalavkastning för första kvartalet var -9 (2) procent. Den årliga totalavkastningen har under den senaste 20-årsperioden varit 14 procent.



En orolig finansmarknad skapar möjligheter



Turbulensen på finansmarknaderna har fortsatt under det första kvartalet och Stockholmsbörsen backade elva procent. Investors aktiekurs utvecklades bättre än marknaden, med en

kursnedgång på nio procent för perioden. Även substansvärdet, som noterade en nedgång på sex procent, överträffade marknaden.

Problemen i USA:s ekonomi blir alltmer påtagliga. Villkoren på kreditmarknaderna är fortsatt besvärliga, trots flera försök från den amerikanska centralbanken att skapa likviditet i systemet. Den amerikanska finanskrisen kan vara den värsta sedan 30-talet. Den allmänna stämningen i ekonomin är låg, och politikerna har lanserat omfattande stimulanspaket för att undvika en bred recession. Risken finns att nödvändiga strukturella åtgärder skjuts på framtiden. Det är också troligt att vi kommer få se förslag på ytterligare regleringar inom finansindustrin. Man kan skönja tecken på att problemen i USA sprider sig till resten av världen, och att den globala tillväxten dämpas. Att Europa inte skulle påverkas är osannolikt.

Det är för närvarande ett stort glapp mellan industriföretagens rapporter och kapitalmarknadernas förväntningar på framtiden. Denna situation är i längden inte hållbar.

Den amerikanska kreditmarknaden fungerar bristfälligt idag. Det är till exempel mer eller mindre omöjligt att finansiera även mindre företagsutköp. Flera europeiska marknader är också i dåligt skick, medan den nordiska marknaden på det hela taget fortfarande fungerar väl.

Givet det nuvarande marknadsläget kommer vi att fortsätta vara försiktiga. Vår starka finansiella ställning ger oss möjlighet att agera snabbt på attraktiva investeringsmöjligheter. Under de senaste åren har vi medvetet stärkt vår balansräkning för att kunna investera på den svagare marknad som vi förväntade oss, förr eller senare, skulle komma. Vi vet sedan tidigare att det tar tid innan förväntningar och värderingar anpassar sig. De kommande 12-24 månaderna kommer sannolikt erbjuda intressanta investeringsmöjligheter.

Rätt beslut att avyttra våra aktier i Scania

Den mest betydelsefulla händelsen under det första kvartalet var avtalet med Volkswagen om att avyttra våra kvarvarande aktier i Scania. Affären är rätt för Investor och dess aktieägare, och dessutom rätt industriell lösning för Scania. Transaktionen skapar betydande värde för våra aktieägare och ger 8 Mdr kronor mer än vad budet från MAN skulle inneburit. Affären är villkorad av sedvanlig konkurrensprövning.

Vi har haft en lång och framgångsrik historia tillsammans med Scania. I mars 2000, efter att EU-kommissionen avvisade Volvos bud på Scania, sålde Investor större delen av sitt innehav i Scania till Volkswagen, som därmed blev huvudägare i bolaget.

Investor garanterade att kvarstå som aktieägare under en period av två år. Volvos ägande i Scania upplöstes inte slutgiltigt förrän 2005.

I september 2006 offentliggjorde MAN ett fientligt bud på Scania, vilket Investor tydligt avvisade. Budet höjdes och ett antal av Scantias minoritetsägare valde att sälja sina aktier i Scania till MAN som kom att äga 15 procent i Scania. Detta skapade stor osäkerhet kring Scantias ägarstruktur, något som bolaget fått leva med även efter att budet drogs tillbaka.

Investor avvisade även MAN:s höjda bud eftersom det inte reflekterade Scantias fulla värde och potential. Vi köpte också aktier över marknaden för att visa vår tro på Scantias värde och för att kunna hindra en tvångsfusion. Utvecklingen i Scania sedan dess har visat att vi hade rätt i vår bedömning.

I mars 2007 blev Volkswagen, efter köp av fler aktier, indirekt och direkt ägare av 50,1 procent av rösterna i Scania. Volkswagen blev därmed de facto majoritetsägare i bolaget.

I början av 2007 fick Volkswagen i ett klarläggande från Aktiemarknadsnämnden rätt att öka ägandet i Scania till 49,9 procent, och därefter i september rätt att öka ägandet obegränsat, utan att behöva lägga bud på hela bolaget. Detta var en ren teknikalitet utifrån hur de svenska budpliktsreglerna är utformade, eftersom man redan ansågs ha kontroll genom att äga över 30 procent när reglerna infördes.

Under 2007 och i början av 2008, ökade Volkswagen gradvis sin andel av rösterna i Scania från 34 procent till 38 procent. Detta skedde genom förvärv av A-aktier från vissa institutionella aktieägare, vilka därmed erhöll en premie för sina A-aktier. Även MAN stärkte sin ägarposition genom att växla B-aktier mot A-aktier, vilket medförde ytterligare spekulationer.

I det här läget riskerade Investor att låsas in som minoritetsägare utan det strategiska inflytande som utgör kärnan i vår affärsidé. Volkswagen klargjorde även under våra diskussioner att de inte avsåg att lägga ett bud på samtliga utestående aktier i Scania. Vårt fokus blev därför helt på att maximera värdet för våra aktieägare. Detta kommunicerades också i våra delårsrapporter från och med det tredje kvartalet 2007.

Värt att notera är att samtliga Scantias aktieägare har dragit fördel av en stark kursutveckling jämfört med budet från MAN, i en tid då aktiemarknaderna varit mycket svaga. Scantias B-aktie handlas för närvarande drygt 20 procent över MAN:s avvisade bud.

Utvalda investeringar i Kärninvesteringar

Under kvartalet ökade vi vårt ägande i SEB, Husqvarna, Electrolux och Atlas Copco då de handlades under vår fundamentala värdering. En stark ägarposition är viktig för att kunna driva implementeringen av värdeskapande planer i våra kärninvesteringar. Vidare ger en stark ägarposition möjlighet att realisera attraktiva värden i de fall då vi beslutar oss för att sälja. Om det är dessa perspektiv på värdeskapande man syftar på när man säger att Investor är ett "maktbolag", så är det epitetet helt korrekt.

I februari slutfördes Borse Dubais publika bud på OMX. OMX är nu en del av en ledande global börs som erbjuder kostnadseffektiva och attraktiva lösningar till sina kunder. För Investor innebar affären en likvid om 3,4 Mdr kronor.

Stadig tillväxt inom Operativa investeringar

Vi fortsätter att analysera nya investeringsmöjligheter inom Operativa investeringar. Vi förblir disciplinerade i vårt tillvägagångssätt och kommer endast att gå vidare med de möjligheter där vi ser attraktiva värden för våra aktieägare. Detta var anledningen till att vi inte lyckades förvärva Vin & Sprit, som vi bjöd på tillsammans med EQT. Det slutliga priset var betydligt högre än vad som var affärsmissigt intressant för oss. Regeringen har gjort en bra affär.

Företagen i vår existerande portfölj utvecklas väl. Vi fortsätter att genomföra betydande investeringar för att öka långsiktig tillväxt och lönsamhet. Kortsiktigt har dessa åtgärder en negativ resultatpåverkan. 3 Skandinavien visar bra tillväxt tack vare den goda försäljningen av Turbo 3G, och förlusten på EBITDA-nivå fortsatte att sjunka jämfört med tidigare kvartal. Vi är övertygade om att bolaget kommer att nå positivt resultat på EBITDA-nivå på månadsbasis under året, vilket är en viktig milstolpe.

Nedgång för Private Equity-investeringar

Under 2007 utvecklades vår Private Equity-verksamhet väl och stod även emot nedgången i marknaden under det fjärde kvartalet. Det fortsatta fallet i värderingar på de publika marknaderna har dock påverkat värdet negativt första kvartalet i år. För EQT:s fonder förklaras nedgången i huvudsak av lägre jämförelsemultiplar vid värdering av de onoterade innehaven samt av fallande marknadsvärden på de noterade innehaven. Investor Growth Capitals värdeminskning är helt och hållet hänförligt till försvagningen av dollarn. Lägre marknadsvärden för jämförbara bolag samt fallande marknadsvärderingar för noterade innehav uppvägdes fullt ut av en stark operationell utveckling för ett antal bolag inom Investor Growth Capital.

Givet det rådande marknadsläget räknar vi med att antalet avyttringar kommer vara lägre i år. Färre avyttringar men fortsatta nyinvesteringar innebär sannolikt att Private Equity-verksamheten i år kommer att nettoinvestera.

Stark finansiell ställning

Investor har en stark finansiell ställning. Alla våra operativa investeringar, med undantag för 3 Skandinavien, har fristående finansiering utan garantier från Investor. I nuläget utvecklas samtliga bolag väl i förhållande till låneavtalens villkor ("covenants") och risken för kapitaltillskott är låg.

Även företagen inom Private Equity har självständiga finansiella strukturer och de flesta presterar enligt plan. Kapitaltillskott och tilläggsinvesteringar förväntas i vissa bolag, men den totala summan beräknas vara begränsad.

Vår Aktiva portföljförvaltning har också en låg riskprofil, med en bruttoexponering på omkring en procent av våra totala tillgångar. Utöver detta använder sig den Aktiva portföljförvaltningen av olika typer av marknadsnoterade derivatinstrument för att säkra sig mot en stor del av marknadsrisken. Vidare sker handel endast i aktierelaterade instrument som värderas till marknadspris. Investors överskottslikviditet är dessutom konservativt placerad, huvudsakligen i statsobligationer.

Givet att försäljningen av Scania slutförs, kommer Investor att erhålla en likvid om knappt 18 Mdr kronor, vilket ger oss en betydande nettokassa. Vi avser att investera kapitalet i enlighet med vår långsiktiga strategi att öka andelen Operativa investeringar, investera i utvalda kärninvesteringar och tillvarata ytterligare investeringsmöjligheter inom Private Equity. Vår ambition att öka andelen onoterade innehav kvarstår. Inom våra onoterade innehav kan vi uppnå en avkastning överstigande 15 procent per år över en längre tidshorisont. Vi kommer kontinuerligt att utvärdera hur vi bäst utnyttjar vårt kapital för att maximera den långsiktiga avkastningen till våra aktieägare.

Fokus på attraktiv avkastning

Investors historia karaktäriseras av ständig förändring och utveckling. Detta återspeglas i utvecklingen av vår portfölj, men även i det kontinuerliga flödet av värdeskapande åtgärder i våra innehav. Att ständigt utvecklas och investera för framtiden är avgörande för att nå framgång. Själva kärnan i vår strategi - att bygga och utveckla bolag med ett långsiktigt industriellt perspektiv - förblir dock densamma. Det gäller också vår hängivenhet att skapa överavkastning till våra aktieägare.



Börje Ekholm

Koncernens utveckling

Under det första kvartalet minskade substansvärdet från 155,2 till 146,0 Mdr kronor. Nedgången på finansmarknaden påverkade värdet på merparten av innehaven negativt. Kvartalets resultat, inklusive värdeförändring, var -8,9 Mdr kronor. Vid kvartalets slut uppgick nettoskulden till 1,5 Mdr kronor.

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

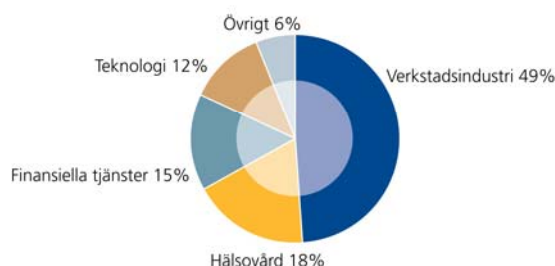
Substansvärdet

Den 31 mars 2008 uppgick substansvärdet till 146.003 (155.204)¹⁾ Mkr, vilket motsvarade 191 (203) kronor per aktie. Substansvärdet förändrades därmed med -9.201 (3.993) Mkr under rapportperioden.

Substansvärdeförändringen uppgick till -6 (3) procent under första kvartalet. Under samma period var värdenedgången för Stockholmsbörsens avkastningsindex 11 procent.

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

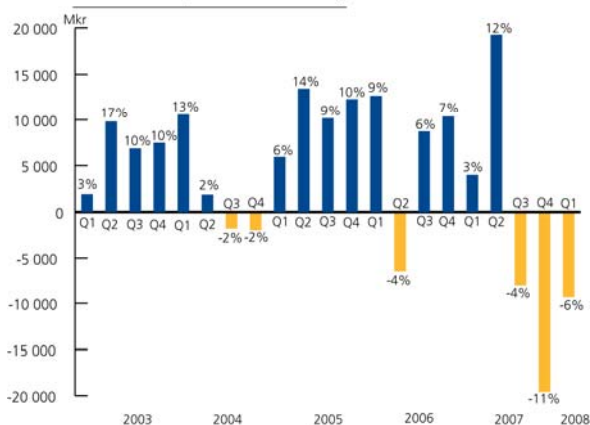
Totala tillgångar per sektor, 31/3 2008



SUBSTANSVÄRDE INVESTOR

	31/3 2008		31/12 2007	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	153	117 254	166	127 293
Operativa investeringar	16	11 910	15	11 806
Private Equity-investeringar	21	15 813	23	17 718
Finansiella investeringar	3	2 807	4	2 583
Övriga tillgångar & skulder	0	-276	-1	-613
Totala tillgångar	193	147 508	207	158 787
Nettoskuld	-2	-1 505	-4	-3 583
Substansvärde	191	146 003	203	155 204

Substansvärde, kvartalsförändring



INVESTORS AFFÄRSOMRÅDESSTRUKTUR

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

Resultatutveckling

Koncernens resultat, inklusive värdeförändringar, under årets första kvartal uppgick till -8.929 (7.345) Mkr.

Kärninvesteringar påverkade kvartalets resultat med -7.084 (4.039) Mkr, Operativa investeringar med 89 (-381) Mkr, Private Equity-investeringar med -1.706 (3.591) Mkr och Finansiella investeringar med -65 (98) Mkr.

Utdelning till aktieägarna

På årsstämman den 3 april 2008 fastlogs styrelsens förslag om en utdelning på 4,75 (4,50) kronor per aktie. Efter rapportperiodens utgång utbetalades sammanlagt 3.637 (3.449) Mkr till aktieägarna i Investor, vilket därmed inte påverkade siffrorna för det första kvartalet.

UTVECKLING KONCERNEN

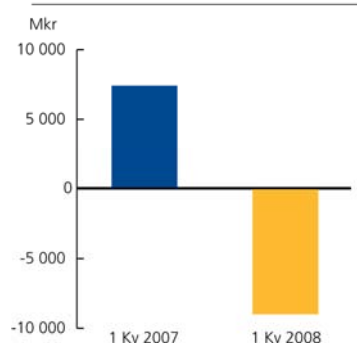
Mkr	1/1-31/3 2008	1/1-31/3 2007
Värdeförändring	-9 516	6 857
Utdelningar	884	1 286
Rörelsens kostnader ¹⁾	-140	-143
Övriga resultatposter ²⁾	-157	-655
Koncernens resultat	-8 929	7 345
Utdelning	-	-3 449
Övrigt	-272	97
Förändring substansvärde	-9 201	3 993

1) Inkluderar redovisningsmässig kostnad avseende program för långsiktig aktierelaterad lön.

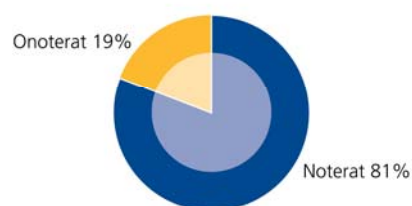
2) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat.

Se segmentsrapporteringen, sidan 22, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

Resultatutveckling, Koncernen



Andel noterade och onoterade tillgångar, 31/3 2008



TILLGÅNGAR UPPDELADE PER SEKTOR OCH AFFÄRSOMRÅDE, 31/3 2008

Mkr	Verkstadsindustri	Hälsovård	Finansiella tjänster	Teknologi	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar	71 083	11 453	21 755	12 963	-	117 254
Operativa investeringar	-	8 993	-	999	1 918	11 910
Private Equity-investeringar	946	6 453	-	4 135	4 279	15 813
Finansiella investeringar och Övrigt	-	-	-	-	2 531	2 531
Totalt	72 029	26 899	21 755	18 097	8 728	147 508

Kärninvesteringar

Kärninvesteringarnas sammanlagda resultatpåverkan var -7,1 Mdr kronor under första kvartalet, vilket motsvarade -6 procent. Affärsområdet utvecklades bättre än marknaden. Ytterligare aktier i SEB, Husqvarna, Electrolux och Atlas Copco förvärvades. Avtal träffades om att avyttra samtliga aktier i Scania till Volkswagen. Budet på OMX slutfördes vilket innebar en likvid om 3,4 Mdr kronor för Investor.

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

Turbulensen och osäkerheten på den globala kreditmarknaden fortsatte att påverka världens börser negativt. Dollarförsvagningen mot kronan påverkade också kursutvecklingen negativt för ett antal av kärninvesteringarna. Resultatutvecklingen för affärsområdet var -6 procent under kvartalet, att jämföra med Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) som sjönk med 11 procent.

Den 15 februari tillkännagav Borse Dubai att de fullföljde budet på OMX. Därmed kunde samgåendet med Nasdaq fullföljas och Nasdaq OMX Group bildas. Investor erhöll 3,4 Mdr kronor för aktierna i OMX.

Den 3 mars tillkännagavs ett avtal med Volkswagen om att avyttra samtliga våra 88.027.028 A-aktier i Scania för ett pris om 200 kronor per aktie. Transaktionen är villkorad av sedvanlig konkurrensprövning. Givet att affären fullföljs erhåller Investor en likvid om cirka 17,6 Mdr kronor.

Köp och försäljningar

I SEB köptes 3.000.000 A-aktier för 470 Mkr.

I Husqvarna köptes 185.700 A-aktier för 13 Mkr och 3.489.000 B-aktier för 236 Mkr.

I Electrolux köptes 1.000.000 B-aktier för 101 Mkr.

I Atlas Copco köptes 600.000 B-aktier för 55 Mkr.

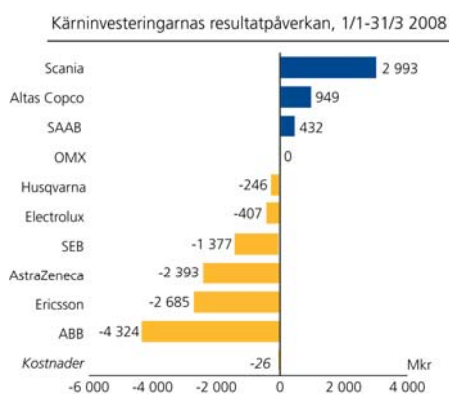
Samtliga 12.950.507 aktier i OMX avyttrades för 3.412 Mkr.

Utdelningar

Utdelningar från kärninvesteringarna under första kvartalet uppgick till 444 (1.182) Mkr.

Resultat för perioden

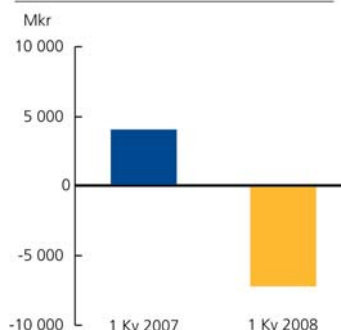
Kärninvesteringarnas resultatpåverkan under första kvartalet uppgick till -7.084 (4.039) Mkr. Huvuddelen av kärninvesteringarna hade en negativ resultatpåverkan. Störst negativ påverkan hade ABB och Ericsson som påverkade resultatet med -4.324 respektive -2.685 Mkr. Scania, som värderas i enlighet med avtalad köpeskilling till Volkswagen om 200 kronor/aktie, påverkade resultatet positivt med 2.993 Mkr. Även Atlas Copco och Saab påverkade resultatet positivt, med 949 respektive 432 Mkr.



RESULTATUTVECKLING KÄRNINVESTERINGAR

Mkr	1/1-31/3 2008	1/1-31/3 2007
Värdeförändring	-7 502	2 892
Utdelningar	444	1 182
Rörelsens kostnader	-26	-35
Resultatpåverkan	-7 084	4 039

Resultatutveckling, Kärninvesteringar



ÖVERSIKT KÄRNINVESTERINGAR

	Antal aktier ¹⁾ 31/3 2008	Ägarandelar Kapital ²⁾ 31/3 2008 (%)	Röster ²⁾ 31/3 2008 (%)	Andel av totala tillgångar 31/3 2008 (%)	Marknads- värde kr/aktie ³⁾ 31/3 2008	Marknads- värde, Mkr ³⁾ 31/3 2008	Köpt(+)/ sålt(-) netto, Mkr, 2008	Total- avkast- ning ⁴⁾ 2008 (%)	Marknads- värde, Mkr 31/12 2007
<i>Verkstadsindustri</i>									
ABB	166 330 142	7,2 ⁵⁾	7,2 ⁵⁾	18	35	26 447		-14	30 771
Atlas Copco	190 280 826	15,5	21,2	13	25	19 231	55	+5	18 227
Scania	88 027 028	11,0	20,0	12	23 ⁶⁾	17 605 ⁶⁾		n/a	14 612
Husqvarna	57 826 258	15,0	27,9	3	5	4 137	249	-7	4 134
Electrolux	37 665 071	12,2	28,4	2	5	3 663	101	-10	3 969
				48	93	71 083			71 713
<i>Finansiella tjänster</i>									
SEB	140 527 895	20,5	20,8	15	28	21 755	470	-6	22 662
OMX	-	-	-	-	-	-	-3 412	-	3 412
				15	28	21 755			26 074
<i>Teknologi</i>									
Ericsson	820 393 516	5,1	19,5	7	13	9 732		-23	12 417
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	2	4	3 231		+16	2 799
				9	17	12 963			15 216
<i>Hälsovård</i>									
AstraZeneca	51 587 810	3,5 ⁷⁾	3,5 ⁷⁾	8	15	11 453		-17	14 290
				8	15	11 453			14 290
Totalt				80	153	117 254	-2 537		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) Beräknas som summan av kursutveckling och återinvesterad utdelning

5) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.

6) Värdet på Investors aktier i Scania är upptagna till avtalat försäljningspris med Volkswagen.

7) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.

Operativa investeringar

Operativa investeringars resultatpåverkan uppgick till 89 (-381) Mkr under det första kvartalet. Bolagen inom affärsområdet har utvecklats väl under första kvartalet. Såväl Gambro Holding som Mölnlycke Health Cares resultat påverkades negativt av valutaomräkningseffekter under kvartalet. Operativa investeringar rapporteras med en månads fördröjning (förutom The Grand Group).

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

Resultat för perioden

Operativa investeringars resultatpåverkan uppgick till 89 (-381) Mkr under första kvartalet, varav 3 Skandinavien -165 (-249) Mkr, Mölnlycke Health Care 142 (-) Mkr och Gambro Holding 147 (-399) Mkr.

En aktivering av förlustavdrag inom Gambro Holding på totalt 684 Mkr har påverkat Operativa investeringars resultat positivt med 335 Mkr.

3 Skandinavien förluster fortsatte att minska under det första kvartalet. Bedömningen kvarstår att break-even på EBITDA-nivå kommer att nås på månadsbasis under innevarande år.

Substansvärde

OPERATIVA INVESTERINGAR

	31/3 2008		31/12 2007	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care	8	5 799 ¹⁾	7	5 729
Gambro Holding	4	3 194 ²⁾	4	3 217
The Grand Group	2	1 320	2	1 337
3 Skandinavien	1	999 ¹⁾	1	920
Övrigt	1	598	1	603
Totalt	16	11 910	15	11 806

1) Avser Investors andel av eget kapital per 29/2 2008 samt aktieägarlån.

2) Avser Investors andel av eget kapital per 29/2 2008.

Affärsrådets påverkan på substansvärdet under kvartalet uppgick till -118 (-274) Mkr.

SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING OPERATIVA INVESTERINGAR

Mkr	1/1-31/3 2008
Substansvärde vid årets ingång	11 806
Investeringar	272
Avyttringar	-
Substansvärdepåverkan	
<i>Resultatpåverkan</i>	89
<i>Övrigt (valuta m m)</i>	-207
	-118
Övrigt	-50
Substansvärde vid kvartalets utgång	11 910

VÄRDERINGSMETODIK INOM OPERATIVA INVESTERINGAR

Inom affärsområdet Operativa investeringar har Investor normalt sett majoritet eller en stor ägarandel med betydande inflytande i den underliggande investeringen. Kapitalandelsmetoden tillämpas för de investeringar som betraktas som intresseföretag, samtidigt som dotterföretag konsolideras fullt ut. Kapitalandelsmetoden innebär att Investors andel av innehavets eget kapital utgör värderingen, samt att Investors andel av innehavets nettoresultat ingår i resultaträkningen. Detta betyder att för de bolag där man tar stora initiala kostnader som kortsiktigt påverkar resultatet negativt, sjunker värdet på innehavet i Investors substansvärde. Mot denna bakgrund lämnar Investor numera operativa nyckeltal, såsom bland annat normaliserad EBITDA och nettoskuld, för att underlätta marknadens värdering av dessa investeringar. Normaliserad EBITDA innebär att engångsposter såsom omstruktureringskostnader, vissa av- eller nedskrivningar och specifika investeringar, är exkluderade i syfte att bättre illustrera det underliggande resultatet. För Mölnlycke Health Care, 3 Skandinavien, Gambro BCT och Gambro Renal Products redovisas siffrorna med en månads fördröjning. Kvartalsciffrorna avser 1 december 2007 till 29 februari 2008.

BRYGGA MELLAN RESULTAT OCH VÄRDEPÅVERKAN

Investors andel av:

Periodens rörelseresultat (EBITDA) **+**

Avskrivningar **-**

Finansnetto, skatt, m m **+/-**

Egetkapitalposter, m m (t ex valuta) **+/-**

Värdepåverkan under första kvartalet **+/-**

VÄRDERINGSMETODIK

Initial investering/eget kapital **+**

Investeringar/avyttringar till och med 2007 **+/-**

Ackumulerad värdepåverkan till och med 2007 **+/-**

Investeringar första kvartalet 2008 **+**

Avyttringar första kvartalet 2008 **-**

Värdepåverkan under första kvartalet 2008 **+/-**

Utgående substansvärde/eget kapital **=**

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

Gambro Holdings totala resultatpåverkan på Investor var 147 (-399) Mkr under första kvartalet.

GEMENSAMMA NYCKELTAL, GAMBRO HOLDING¹⁾

Balansposter	Q1 2008	Q4 2007
Nettoskuld	22 670	22 939

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

Läs mer på webben: www.gambro.se >>

Aktiviteter under kvartalet

Ett globalt samarbetsavtal träffades med Debiotech i syfte att tillsammans utveckla en innovativ, kostnadseffektiv och användarvänlig automatiserad lösning inom peritonealdialys.

Ett viktigt samarbetsavtal med Sandoz har slutits. Bolagens samarbete gäller lanseringen av Sandoz bloddopningsprodukt Binocrit[®] för behandling av kroniskt njursvikt.

En ny mjukvara till PrismaFlex[®]System fick FDA-godkännande, vilket innebär att dialysmaskiner för akutvård nu återigen kan säljas i USA. Den nya mjukvaran innebär ökad funktionalitet, förbättrad säkerhet och ett förenklat gränssnitt.

Finansiell utveckling

Försäljningen har varit god under kvartalet och översteg föregående års första kvartal med 5 procent. Kvartalets normaliserade EBITDA översteg föregående års med 15 procent. De rapporterade siffrorna har påverkats av dollarförsvagningen.

NYCKELTAL, GAMBRO RENAL PRODUCTS¹⁾

Resultatposter	Q1 2008	Q1 2007
Nettoomsättning	2 772	2 642
Normaliserad EBITDA	349	303

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

KORTFAKTA GAMBRO RENAL PRODUCTS

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

Investors ägarandel (kapital)	49% ¹⁾
Investeringsår	2006
Antal anställda	~8 000

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

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

Aktiviteter under kvartalet

Försäljningstillväxten var stark, bland annat drivet av de nyligen lanserade produkterna Mirasol[®] och Atreus[®].

Mirasol, som lanserades under fjärde kvartalet 2007 i Europa, finns redan hos kunder i sju länder på fyra kontinenter. Dessutom har godkännande erhållits från amerikanska hälsovårdsmyndigheten (FDA) att genomföra kliniska helblodstudier på människor.

Även produkter såsom Trima Accel[®] och den nyligen lanserade Spectra Optia har haft en god tillväxt under kvartalet.

Bolaget har satt en ny organisation på plats med fyra fokuserade affärsområden; Automated Collections, Therapeutic Systems, Whole Blood Processes och Pathogen Reduction Technologies.

Finansiell utveckling

Nettoomsättningen ökade med 12 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den normaliserade EBITDA-marginalen uppgick till 29,1 (27,9) procent. BCT:s verksamhet är dollarbaserad, varför nyckeltalen under året påverkats negativt vid omräkningen till kronor.

NYCKELTAL, GAMBRO BCT¹⁾

Resultatposter	Q1 2008	Q1 2007
Nettoomsättning	711	634
Normaliserad EBITDA	207	177

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

KORTFAKTA GAMBRO BCT

Utvecklar och säljer produkter och tjänster för blodinsamling, uppdelning av blodet i dess komponenter och cellterapi.

Investors ägarandel (kapital)	49% ¹⁾
Investeringsår	2006
Antal anställda	~2 100

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

Aktiviteter under kvartalet

Inom divisionen Sårbehandling accelererades försäljningen i Europa av det antibakteriella förbandet Mepilex® som framgångsrikt lanserades under slutet av 2007. Försäljningsorganisationen har fortsatt utökats, i huvudsak i USA. Produktionskapaciteten har expanderats för att möta en förväntad ökad efterfrågan.

Inom divisionen Operation har det överlag varit fortsatt god försäljningstillväxt. Inom kundanpassade operationsset (ProcedurePak®) har tillväxten varit stark i Europa, liksom för operationshandskar i USA.

Ökade investeringar har skett i forskning och utveckling inom områden såsom avancerad sårbehandling och operationshandskar.

Finansiell utveckling

Mölnlycke Health Cares resultatpåverkan på Investor uppgick till 142 (-) Mkr under årets första kvartal. Såväl bolagets nyckeltal som resultatpåverkan på Investor har påverkats negativt av dollarns och pundets försvagning.

NYCKELTAL, MÖLNLYCKE HEALTH CARE¹⁾

Resultatposter	Q1 2008	Q1 2007 ²⁾
Nettoomsättning	1 791	1 687
Normaliserad EBITDA	488	451

Balansposter

	Q1 2008	Q4 2007
Nettoskuld	17 772	18 106

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

KORTFAKTA MÖLNLYCKE HEALTH CARE

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

Investors ägarandel (kapital)	61%
Investeringsår	2007
Antal anställda	~6 100



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

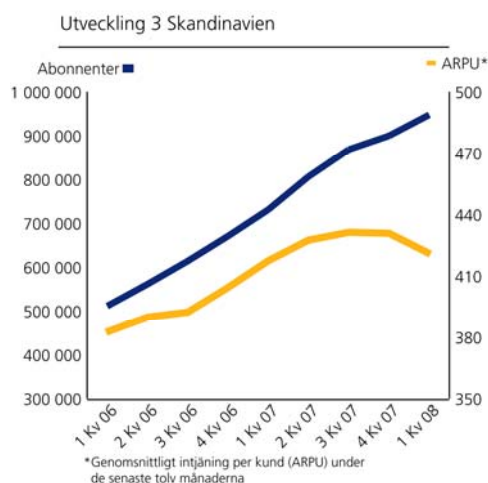
Aktiviteter under kvartalet

Under årets tre första månader ökade antalet abonnenter med 48.000. Senaste tolv månaders-perioden har kundbasen därmed växt med 30 procent.

Den starka försäljningen av mobilt bredband bidrog till den goda kundtillväxten och uttrulningen av Turbo 3G (7,2 Mbps) fortsätter. Som tidigare aviserats har den genomsnittliga intjäningen per kund (ARPU) sjunkit som en effekt av en ökad andel mobila bredbandskunder.

Fokus på affärsanvändare förstärktes under kvartalet, bland annat lanserades BlackBerry med sin enkla mobila e-postlösning.

Under namnet HDTV lanserades under kvartalet en ny mobil-tv tjänst med marknadens högsta kvalitet (300 Kbps).



Finansiell utveckling

Omsättningen steg med knappt 30 procent jämfört med föregående år och förlusterna på EBTIDA-nivå halverades. 3 Skandinavien påverkade Investors resultat med -165 (-249) Mkr under det första kvartalet. Under kvartalet investerade Investor 272 Mkr i 3 Skandinavien. Per den 31 mars 2008 hade Investor investerat totalt 5.323 Mkr i bolaget.

NYCKELTAL, 3 SKANDINAVIEN¹⁾

Resultatposter	Q1 2008	Q1 2007
Nettoomsättning	1 214	949
Normaliserad EBITDA ²⁾	-108	-217

Balansposter

	Q1 2008	Q4 2007
Nettoskuld	10 084	10 167

Övriga nyckeltal³⁾

	31/3 2008	31/12 2007
Abbonenter	948 000	900 000
ARPU (kr)	421	431
Icke-röst ARPU	29%	27%
Mix abonnemang/kontantkort	90/10	90/10

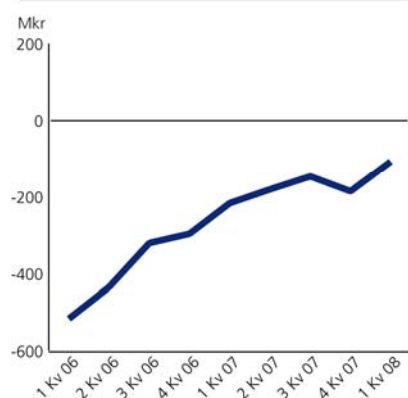
- 1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
2) För 3 beräknas EBITDA enligt definitionen: resultat efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning men före skatt och avskrivningar.
3) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.

KORTFAKTA 3 SKANDINAVIEN

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

Investors ägarandel (kapital)	40%
Investeringsår	1999
Antal anställda	~1 500

Normaliserad EBITDA, 3 Skandinavien



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

Aktiviteter under kvartalet

Mathias Dahlgren Matsalen på Grand Hôtel fick en stjärna och betyget "Rising Star" i Guide Michelin 2008. Matbaren blev vald till "årets miljöupplevelse" i White Guide.

Renoveringen av Burmanska palatset till hotell- och konferensrum av högsta internationella klass, som slutfördes 2007, har belönats med Byggmästareföreningens pris som delades ut under första kvartalet.

Finansiell utveckling

Grand Hôtels nettoomsättning ökade jämfört med föregående år. En något lägre beläggningsgrad, huvudsakligen förklarad av att påskveckan i år inträffade under första kvartalet, är en av huvudförklaringarna till det lägre EBITDA-resultatet på 7 (12) Mkr.

NYCKELTAL, GRAND HÔTEL

Resultatposter	Q1 2008	Q1 2007
Nettoomsättning	79	77
EBITDA	7	12

Balansposter	Q1 2008	Q4 2007
Nettoskuld ¹⁾	516	494

1) Ingår i Investorkoncernens nettoskuld.

KORTFAKTA GRAND HÔTEL

Skandinaviens ledande hotell beläget i Stockholms city med utsikt över Strömmen, Gamla Stan och Kungliga Slottet. Hotellet har totalt 376 rum och flera konferenslokaler, restauranger och barer. Hotellet ingår i The Leading Hotels of the World och InterContinental Hotels & Resorts bokningssystem.

Investors ägarandel (kapital)	100%
Investeringsår	1968
Antal anställda	~375

Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar hade en resultatpåverkan om -1,7 Mdr kronor under det första kvartalet. Huvuddelen av nedgången är hänförligt till EQT:s fonder och beror i huvudsak på lägre värderingsmultiplar för de onoterade innehaven och på sjunkande börskurser för de noterade innehaven. Även Investor Growth Capital bidrog negativt, detta var dock helt och hållet hänförligt till dollarförsvagningen.

[Läs mer på investorab.com/"Våra investeringar" >>](http://investorab.com/V%C3%A5ra_investeringar)

Köp och försäljningar

Under det första kvartalet har 589 (314) Mkr investerats. Av kvartalets investeringar utgör 355 (189) Mkr nyinvesteringar och 234 (125) Mkr avser tilläggsinvesteringar.

Innehav för 594 (1.174) Mkr avyttrades under perioden.

KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Mkr	1/1-31/3 2008	
	Köp	Försäljningar
EQT	282	192
Investor Growth Capital	307	402
Totalt	589	594

Resultat för perioden

Resultatet för första kvartalet uppgick till -1.706 (3.591) Mkr. Huvuddelen av nedgången under kvartalet är hänförligt till EQT:s fonder. Nedgången beror i huvudsak på lägre värderingsmultiplar som en konsekvens av sjunkande värderingar på de publika marknaderna.

Investor Growth Capitals resultat under första kvartalet var -405 Mkr. Nedgången är helt hänförlig till dollarns försvagning under kvartalet.

RESULTATUTVECKLING PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Mkr	1/1-31/3 2008	1/1-31/3 2007
Värdeförändring (inkl. utdelning)		
EQT	-1 245	3 203
Investor Growth Capital	-405	440
Rörelsens kostnader	-56	-52
Resultatpåverkan	-1 706	3 591

Geografisk fördelning Private Equity-investeringar



Substansvärde

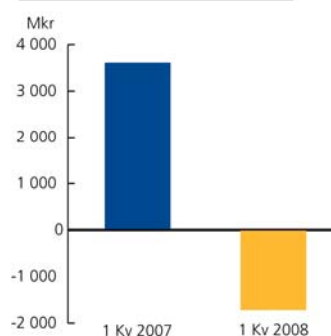
PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR PER ENHET

	31/3 2008		31/12 2007	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
EQT	12	8 790	13	10 200
Investor Growth Capital	9	7 023	10	7 518
Totalt	21	15 813	23	17 718

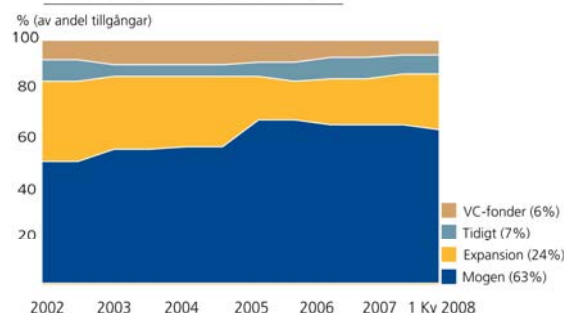
NOTERAT/ONOTERAT INOM PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

	Noterat	Onoterat
EQT	10%	90%
Investor Growth Capital	8%	92%

Resultatutveckling, Private Equity-investeringar



Private Equity-investeringar, utvecklingsfas



Investor Growth Capital

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

Turbulensen på de finansiella marknaderna har inneburit en ökad osäkerhet på venture capital-marknaden. Denna osäkerhet ledde till att antalet börsnoteringar av venture capital-finansierade bolag var det lägsta sedan 2003. Även inflödet av nytt kapital till europeiska venture capital-fonder minskade betydligt och var det lägsta på fem år. Detta innebär dock mer rimliga värderingsnivåer på nya investeringar.

Händelser under det första kvartalet

Nyinvesteringar har gjorts under kvartalet i AirPlusTV, Byecity, Cayenne Medical och Keybroker.

Stockholmsbaserade AirPlusTV har som affärsidé att etablera och lansera betal-TV operatörer i det digitala marknätet (Digital Terrestrial Television-DTT) på ett flertal marknader, huvudsakligen i Västeuropa.

Kinesiska Byecity är en nätbaserad resebyrå.

Amerikanska Cayenne Medical utvecklar ortopediska produkter för behandling av idrottsskador.

Svenska Keybroker är partner till Europas största sökannonsörer för vilka bolaget tar ett helhetsansvar för sökannonsering på Internet.

Tilläggsinvesteringar har bland annat gjorts i Ämic och Doxa.

Innehaven i Exigen och Navini Networks har avyttrats.

EQT:s fonder

Läs mer på webben: www.eqt.se >>

Kreditoron på finansmarknaderna har lett till klart försämrade lånevillkor. Som en konsekvens av detta har aktiviteten på buyout-marknaden sjunkit under årets första kvartal.

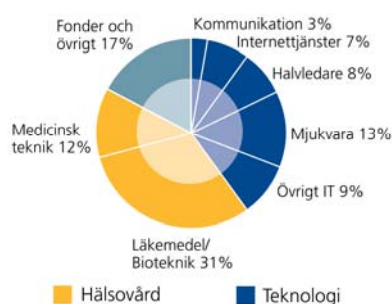
Händelser under det första kvartalet

EQT V, genom ESML Intressenter, meddelade att budet på Securitas Direct fullföljs. Per den sista mars ägde ESML Intressenter 80,8 procent av bolaget.

EQT V slutförde det tidigare kommunicerade förvärvet av SAG.

EQT III avyttrade innehavet i Finn-Power.

Sektorexponering Investor Growth Capital, 31/3 2008



INVESTORS PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

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

Investors satsning inom Private Equity omfattar två typer av investeringar; investeringar i unga tillväxtbolag (så kallade venture capital-investeringar) samt skuldfinansierade uppköp av mer mogna, mellanstora till stora företag med utvecklingspotential (så kallade buyout-investeringar). Venture capital-verksamheten bedrivs genom helägda Investor Growth Capital. Investeringar inom buy-out görs via EQTs fonder, där Investor är delägare. Investor Growth Capital fokuserar på USA, norra Europa och Asien. Delägda EQT fokuserar via sina tolv fonder på bolag i norra Europa och Kina.

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

Finansiella investeringar

Resultatpåverkan från affärsområdet uppgick till -65 Mkr under det första kvartalet. Aktiv portföljförvaltning och RAM One bidrog positivt till substansvärdet.

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

Resultat för perioden

Finansiella investeringars resultatpåverkan uppgick till -65 (98) Mkr under första kvartalet, varav Logica utgjorde -72 Mkr.

Substansvärde

FINANSIELLA INVESTERINGAR

	31/3 2008		31/12 2007	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Aktiv portföljförvaltning	2	1 504	2	1 248
RAM One	1	878	1	841
Övrigt ¹⁾	0	425	1	494
Totalt	3	2 807	4	2 583

1) Inkluderar innehavet i Logica.

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett operativt resultat (utdelningar och värdeförändringar men före administrativa kostnader) om 25 (73) Mkr för det första kvartalet.

Investors aktiva portföljförvaltning har en begränsad riskprofil. Handel sker endast i aktierelaterade instrument. Riskmandatet, vilket ändras från tid till annan, baseras på value-at-risk (VaR). För närvarande är VaR 100 Mkr och beräknas utifrån en 5-dagars tidshorisont med ett 99%-igt konfidensintervall. Normalt uppgår total bruttoinvestering, det vill säga före säkring av marknadsrisken, till omkring 1 procent av Investors totala tillgångar. Utöver detta använder sig den aktiva portföljförvaltningen av olika typer av marknadsnoterade derivatinstrument för att säkra sig mot en stor del av marknadsrisken. Den verkliga nettoexponeringen understiger generellt sett det värde som rapporteras under Aktiv portföljförvaltning i uppställningen över substansvärdet (se tabell).

RAM One

Hedgefonden RAM One har utvecklats positivt under det första kvartalet med en uppgång om 4 (8) procent.

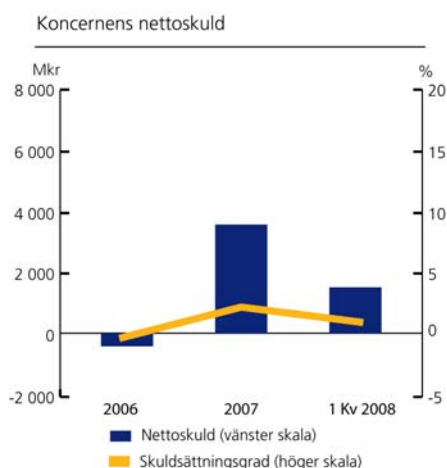
Koncernen

Koncernens nettoskuld

Koncernen hade vid slutet av kvartalet en nettoskuld uppgående till 1.505 Mkr att jämföra med en nettoskuld om 3.583 Mkr vid årets ingång. Finansieringen av innehav inom Operativa investeringar som inte är dotterföretag, såsom Mölnlycke Health Care och Gambro Holding, är fristående (utan garantier) och därmed inte inkluderad i Investorkoncernens nettoskuld. 3 Skandinavians skuld, varav Investors andel är 4,2 Mdr kronor, är garanterad av ägarna men ingår inte i koncernens nettoskuld.

Finansiellt netto för det första kvartalet uppgick till -117 (-76) Mkr. I finansiellt netto ingår räntetäckning om 165 (143) Mkr och räntekostnader om -264 (-223) Mkr. Resterande del avser huvudsakligen omvärderingar av lån och swappar samt effekterna av säkring av programmen för långsiktig aktierelaterad lön.

Skuldsättningsgraden (nettoskuld i förhållande till de totala tillgångarna) uppgick till cirka 1 (2) procent vid kvartalets utgång.



Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick den 31 mars 2008 till 16.841 Mkr att jämföra med 15.008 Mkr vid årets ingång. Koncernens lån uppgick den 31 mars 2008 till 18.640 Mkr att jämföra med 19.109 Mkr per den 31 december 2007.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 13,3 år per den 31 mars 2008, att jämföra med en löptid om 8,6 år per den 31 mars 2007.

Efter rapportperiodens utgång utbetalades utdelningen på 3.637 (3.449) Mkr till Investor AB:s aktieägare.

Koncernens kostnader

Koncernens kostnader uppgick till 135 (134) Mkr under första kvartalet. Kostnaderna per affärsområde framgår av segmentsrapporteringen på sidan 22.

Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer redovisningsmässiga kostnader om 5 (9) Mkr under perioden. Eftersom programmen som lanserades till och med år 2005 är säkrade med derivatinstrument finns en motverkande positiv effekt av säkringen i finansnettot. Syftet med värdesäkringen är att kostnaderna för programmen till följd av kursuppgångar i Investoraktien ska minimeras.

Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2008 till 4.795 (4.795) Mkr.

AKTIESTRUKTUR

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av röster
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	40,6	87,2
B 1/10 röst	454 484 186	45 548 418	59,4	12,8
Totalt	767 175 030	357 239 262	100,0	100,0

Vid rapportperiodens utgång ägde Investor totalt 1.400.000 (1.400.000) egna aktier, vilket är detsamma som genomsnittligt antal egna aktier under första kvartalet.

Resultat och investeringar

Resultat efter finansiella poster under kvartalet uppgick till -9.821 (1.622) Mkr, varav -7.350 (900) Mkr utgjordes av värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde, huvudsakligen ABB och AstraZeneca. Majoriteten av kärninvesteringarna är intresseföretag och redovisas därmed till anskaffningsvärde i moderbolaget. I koncernen redovisas dessa till verkligt värde. Därmed skiljer sig periodens värdeförändring mellan koncernen och moderbolaget för dessa företag. Nedskrivningar av andelar i intresseföretag uppgick till -2.891 (-230) Mkr och utgörs i huvudsak av Ericsson. Nedskrivningar av andelar i koncernföretag har påverkat finansnettot med -7 (-) Mkr.

Under kvartalet har moderbolaget investerat 1.371 (5.728) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 496 (5.421) Mkr i koncernföretag. Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 3.412 (743) Mkr. Inga innehav i koncernföretag har avyttrats under kvartalet.

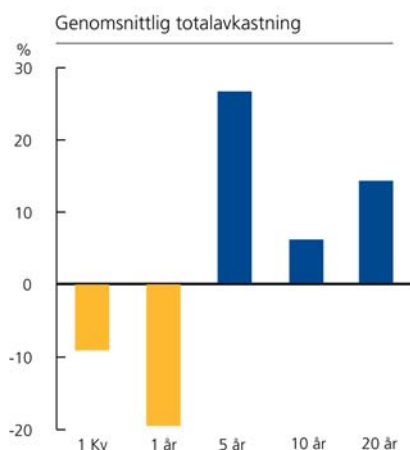
Totala skulder har minskat med 3.872 Mkr sedan årets början. Minskningen beror i allt väsentligt på förändrade mellanhavanden med koncernföretag. Eget kapital uppgick vid kvartalets utgång till 91.762 Mkr att jämföra med 101.564 Mkr per 31 december 2007.

Investoraktien

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

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återinvesterad utdelning) uppgick under det första kvartalet till -9 (2) procent. Under den senaste tolv månadersperioden uppgick totalavkastningen till -19 (21) procent

Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 27 procent. Motsvarande siffra för den senaste tioårsperioden är 6 procent och för den senaste 20-årsperioden 14 procent.



Börskursen för Investors B-aktie var 133,75 kronor den 31 mars 2008, att jämföra med 147 kronor den 31 december 2007.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker i form av hög exponering mot en viss bransch eller ett enskilt innehav. Till detta kommer finansiella risker som i huvudsak är prISRISKEr, det vill säga risken för en värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurser, valutakurser eller räntor. Dessutom förekommer motpartsrisker, bland annat mot finansiella institutioner. Dessa har mot bakgrund av en turbulent kreditmarknad stigit under kvartalet.

Övrigt

Händelser efter kvartalets utgång

Utdelning

Årsstämman 2008 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, den 3 april att till aktieägarna utbetalas en utdelning om 4,75 (4,50) kronor per aktie för räkenskapsåret 2007.

Återköp av egna aktier

Årsstämman 2008 godkände att Investor återköper egna aktier i syfte att säkra Investors program för långsiktig aktierelaterad lön. Återköpen påverkar inte Investors aktiekapital men får en effekt på resultat per aktie och eget kapital per aktie, då dessa aktier inte räknas med i beräkningen av dessa nyckeltal.

Redovisningsprinciper

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

Nya redovisningsprinciper 2008

Från och med räkenskapsåret 2008 tillämpas IFRIC 11, IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions, som hanterar klassificering av transaktioner reglerade med egetkapitalinstrument i det företag som erhåller tjänster av anställda. Vidare framgår att, i de fall ett moderbolag är utställare av egetkapitalinstrument till anställda i ett dotterföretag ska kostnader beräknade i enlighet med IFRS 2 redovisas som kapitaltillskott till dotterföretaget, vilket erhåller tjänster från de anställda. I enlighet med övergångsbestämmelserna tillämpas tolkningsuttalandet retroaktivt och har påverkat moderbolagets eget kapital och andelar i dotterföretag för räkenskapsåret 2007 med 20 Mkr. Påverkan på moderbolagets resultat för första kvartalet 2007 uppgår till 1 Mkr.

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

Omräkning av jämförelsesiffror 2007

I denna delårsrapport har jämförelsesiffrorna per den 31 mars 2007 justerats för en omklassificering av 94 Mkr mellan resultat från andelar i intresseföretag och eget kapital jämfört med redovisade siffror i delårsrapporten jan-mars 2007. Korrigeringen beror på en felaktig klassificering av valutaomräkningseffekter mellan resultat och eget kapital och påverkar endast redovisade siffror för första kvartalet 2007. Justeringens påverkan på resultat per aktie före, respektive efter utspädning uppgår till -0,12 kronor.

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

Redovisning och värdering av innehav

Dotterföretag

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

Intresseföretag

För koncernen är Investors huvudregel att intresseföretag redovisas som finansiella instrument till verkligt värde i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1. Intresseföretag inom Operativa investeringar redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Detta beror på att Investor i dessa bolag i större utsträckning är involverade i verksamheten än inom andra affärsområden. I moderbolaget redovisas intresseföretag till anskaffningsvärden.

Innehav som redovisas i flera affärsområden

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

Övriga innehav

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

Finansiella instrument

Aktierelaterade investeringar

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

Noterade innehav

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

Onoterade innehav

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC. Däremot värderas innehaven inom Operativa investeringar antingen som intresseföretag eller dotterföretag (se ovan).

För direktägda investeringar, det vill säga som ägs direkt av bolag i Investorkoncernen, sker en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. I första

hand beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på "armlängds avstånd". I de fall detta ej finns görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (till exempel EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av till exempel skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. Därefter görs en bedömning av vilken av ovanstående metoder som bäst avspeglar marknadsvärdet på det aktuella innehavet och innehavet värderas enligt denna metod. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav, används dessa, vilket innebär att enstaka innehav kan komma att värderas enligt andra än ovan beskrivna metoder.

Fondinnehav

Innehav i fonder redovisas till Investors andel av den värdering som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om Investor bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet.

Skulder

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

Övriga finansiella instrument

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

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Aktierelaterade ersättningar

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

Skatt

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

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

Övrigt

Värdeförändring

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

Informationstillfällen 2008

10 juli	Delårsrapport januari-juni
14 oktober	Delårsrapport januari-september

Stockholm den 10 april 2008



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

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

Kontaktinformation

- Johan Bygge, Finansdirektör:
08-614 20 00
johan.bygge@investorab.com
- Fredrik Lindgren, Informationschef:
08-614 20 31, 073-524 2031
fredrik.lindgren@investorab.com
- Oscar Stege Unger, IR-chef:
08-614 20 59, 070-624 2059
oscar.stege.unger@investorab.com
- **Adress:**
Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
103 32 Stockholm
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08-614 20 00
Telefax: 08-614 21 50
- **Tickerkoder:**
INVEB SS i Bloomberg
INVEb.ST i Reuters
W:ISBF i Datastream

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

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

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	2008	(Omräknad)
	1/1-31/3	2007 1/1-31/3
Utdelningar	884	1 286
Värdeförändringar	-9 516	6 857
Nettoomsättning	82	80
Kostnad för sålda tjänster	-101	-83
Rörelsens kostnader	-135	-134
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön	-5	-9
Andelar i intresseföretags resultat	8	-677 ¹⁾
Rörelseresultat	-8 783	7 320
Finansnetto	-117	-76
Resultat före skatt	-8 900	7 244
Skatt	-29	101
Periodens resultat	-8 929	7 345
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	-8 930	7 344
Minoritetsintresse	1	1
Periodens resultat	-8 929	7 345
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-11,66	9,58
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-11,66	9,56
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	765,8	766,5
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	766,9	768,5

1) I denna delårsrapport har jämförelsesiffrorna per den 31 mars 2007 justerats för en omklassificering av 94 Mkr mellan andelar i intresseföretags resultat och eget kapital, se vidare under Redovisningsprinciper.

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	2008 31/3	2007 31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	2 450	2 464
Aktier och andelar	141 921	153 781
Fordringar som ingår i nettoskulden	478	710
Övriga fordringar	5 276	5 268
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 841	15 008
Summa tillgångar	166 966	177 231
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	146 003	155 204
Pensioner och liknande förpliktelser	184	192
Lån	18 640	19 109
Övriga skulder	2 139	2 726
Summa eget kapital och skulder	166 966	177 231

NETTOSKULD

Belopp i Mkr	2008 31/3	2007 31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 841	15 008
Fordringar som ingår i nettoskulden	478	710
Lån	-18 640	-19 109
Pensioner och liknande förpliktelser	-184	-192
Summa nettoskuld	-1 505	-3 583

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	2008 1/1-31/3	2007 1/1-31/12	(Omräknad)
			2007 1/1-31/3
Ingående eget kapital enligt balansräkning	155 204	159 320	159 320
Periodens förändring av omräkningsreserv	-198	176	167 ¹⁾
Periodens förändring av omvärderingsreserv	-	-23	-
Periodens förändring av säkringsreserv	-82	-211	-18
Utdelning till aktieägare	-	-3 449	-3 449
Minoritetsintresse	1	-13	-12
Återköp av egna aktier	-	-124	-
Effekt av långsiktig aktierelaterad lön	7	-105	-40
Periodens resultat	-8 929	-367	7 345 ¹⁾
Eget kapital vid periodens slut	146 003	155 204	163 313
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	145 859	155 061	163 168
Minoritetsintresse	144	143	145
Totalt eget kapital	146 003	155 204	163 313

1) I denna delårsrapport har jämförelsesiffrorna per den 31 mars 2007 justerats för en omklassificering av 94 Mkr mellan andelar i intresseföretags resultat och eget kapital, se vidare under Redovisningsprinciper.

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	2008 1/1-31/3	2007 1/1-31/3
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	444	444
Operativa investeringar		
Erhållna utdelningar	38	-
Inbetalningar	79	305
Utbetalningar	-103	-346
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	317	72
Finansiella investeringar och rörelsens kostnader		
Erhållna utdelningar	1	4
Inbetalningar	6 002	7 531
Utbetalningar	-6 508	-8 372
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	270	-362
Erhållna/erlagda räntor	-195	-104
Betald inkomstskatt	-163	-233
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-88	-699
Investeringsverksamheten		
Kärninvesteringar		
Förvärv	-875	-306
Avyttringar	3 412	743
Operativa investeringar		
Förvärv m.m.	-	-2 543
Avyttringar	-	292
Ökning långfristiga fordringar	-272	-3 180
Private Equity-investeringar		
Förvärv m.m.	-681	-420
Avyttringar	594	1 174
Finansiella investeringar		
Förvärv m.m.	1	-
Förändringar av kortfristiga placeringar	-633	8 366
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-7	-12
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 539	4 114
Finansieringsverksamheten		
Amortering av låneskulder	-248	-330
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-248	-330
Periodens kassaflöde	1 203	3 085
Likvida medel vid årets början	5 010	5 608
Kursdifferens i likvida medel	-4	2
Likvida medel vid periodens slut	6 209	8 695

Segmentsrapportering

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/3 2008

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Operativa investeringar	Private Equity- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar m.m.	444	130 ¹⁾	309	1		884
Värdeförändringar	-7 502		-1 959	-55 ²⁾		-9 516
Övriga intäkter och kostnader		-19 ³⁾				-19
Rörelsens kostnader	-26	-30	-56	-11	-12	-135
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					-5	-5
Andelar i intresseföretags resultat		8				8
Rörelseresultat	-7 084	89	-1 706	-65	-17	-8 783
Finansnetto					-117	-117
Skatt					-29	-29
Periodens resultat	-7 084	89	-1 706	-65	-163	-8 929
Övrigt (valuta m.m.)		-207			-65	-272
Påverkan på substansvärde	-7 084	-118	-1 706	-65	-228	-9 201
Substansvärde per affärsområde 31/3 2008						
Redovisat värde	117 254	11 910	15 813	2 807	-276	147 508
Nettoskuld					-1 505	-1 505
Totalt substansvärde	117 254	11 910	15 813	2 807	-1 781	146 003

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/3 2007

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Operativa investeringar	Private Equity- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar m.m.	1 182	28 ¹⁾	72	4		1 286
Värdeförändringar	2 892	291	3 571	103 ²⁾		6 857
Övriga intäkter och kostnader		-3 ³⁾				-3
Rörelsens kostnader	-35	-20	-52	-9	-18	-134
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					-9	-9
Andelar i intresseföretags resultat		-677				-677
Rörelseresultat	4 039	-381	3 591	98	-27	7 320
Finansnetto					-76	-76
Skatt					101	101
Periodens resultat	4 039	-381	3 591	98	-2	7 345
Övrigt (valuta m.m.)		107			-10	97
Utbetald utdelning					-3 449	-3 449
Påverkan på substansvärde	4 039	-274	3 591	98	-3 461	3 993
Substansvärde per affärsområde 31/3 2007						
Redovisat värde	137 729	11 122	18 003	3 683	766	171 303
Nettoskuld					-7 990	-7 990
Totalt substansvärde	137 729	11 122	18 003	3 683	-7 224	163 313

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

2) I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter avseende den Aktiva Portföljförvaltningen med 6.250 (7.694) Mkr.

3) I övriga intäkter och kostnader ingår nettoomsättning om 82 (80) Mkr vilken främst avser The Grand Group.

Belopp i Mkr	2008 1/1-31/3	2007 1/1-31/3
Utdelningar	554	1 182
Värdeförändringar	-7 350	900
Nettoomsättning	2	1
Rörelsens kostnader	-89	-109
Nedskrivningar intresseföretag	-2 891	-230
Rörelseresultat	-9 774	1 744
Finansnetto		
Resultat från andelar i koncernföretag	-7	-
Övriga finansiella poster	-40	-122
Resultat efter finansiella poster	-9 821	1 622
Skatt	-	-
Periodens resultat	-9 821	1 622

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	2008 31/3	2007 31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	29	29
Finansiella anläggningstillgångar	125 051	137 500
Kortfristiga fordringar	407	1 652
Kassa och bank	0	0
Summa tillgångar	125 487	139 181
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	91 762	101 564
Avsättningar	249	269
Långfristiga skulder	22 567	22 756
Kortfristiga skulder	10 909	14 592
Summa eget kapital och skulder	125 487	139 181

B

SVERIGE
Porto betalt
Port payé