

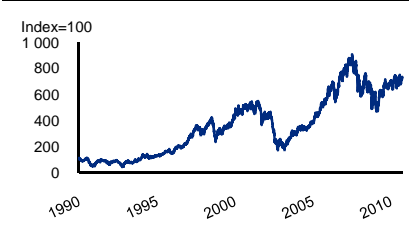
Delårsrapport januari-september 2010

Viktiga händelser under tredje kvartalet

- > Aleris har förvärvats och konsoliderats genom en bruttoinvestering om 2,5 Mdr kronor (1,7 Mdr kronor justerat för den andel som redan ägdes via investeringen i EQT). Därmed adderades ytterligare ett bolag med attraktiv potential till Investor. Med full kontroll över bolaget har Investor möjlighet att genomföra strategiska och värdeskapande aktiviteter.
- > Investor tillkännagav förvärvet av 34 procent av kapitalet i Mölnlycke Health Care för totalt cirka 510 MEUR. Efter att ha erhållit nödvändiga godkännanden, vilka förväntas under det fjärde kvartalet, kommer Investor att äga 96 procent av bolaget som därmed konsolideras.
- > Investor Growth Capitals innehav ChinaCache och China ITS prissattes för börsnotering och noterades därefter på NASDAQ respektive Hongkongbörsen.

Finansiell information

- > Substansvärdet uppgick den 30 september 2010 till 152.403 Mkr (200 kronor per aktie), jämfört med 142.673 Mkr (187 kronor per aktie) vid årsskiftet 2009. Detta motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 9 (22) procent under årets första nio månader.
- > Koncernens resultat, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 13.181 Mkr (17,32 kronor per aktie) under perioden, jämfört med 26.353 Mkr (34,53 kronor per aktie) för samma period 2009.
- > Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 12.888 (28.260) Mkr under perioden. Störst positiv påverkan hade Atlas Copco med 5.712 Mkr medan Saab AB hade störst negativ påverkan med -342 Mkr.
- > Operativa investeringar påverkade substansvärdet med 1.221 (-1.017) Mkr under perioden.
- > Private Equity-investeringar påverkade substansvärdet med -437 (-1.151) Mkr under perioden.
- > Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 4,7 (0,4) procent per den 30 september 2010.
- > Investoraktiens totalavkastning var 6 (13) procent under perioden. Den årliga totalavkastningen uppgick till 6 procent under den senaste femårsperioden.

Investor i sammandrag				Totalavkastning, Investor	
	30/9 2010	31/12 2009	30/9 2009		
Tillgångar, Mkr	159 887	143 261	136 943		
Nettokassa(+)/skuld(-), Mkr	-7 484	-588	1 119		
Substansvärde, Mkr	152 403	142 673	138 062		
Substansvärde, kr/aktie	200	187	181		
Periodens utveckling	1/1-30/9 2010	1/1-30/9 2009	1/7-30/9 2010	1/7-30/9 2009	
Koncernens resultat, Mkr	13 181	26 353	4 871	12 523	
Koncernens resultat före utspädning, kr/aktie	17,32	34,53	6,41	16,40	



Viktiga steg under kvartalet

Under det tredje kvartalet slutförde vi förvärvet av vård- och omsorgsföretaget Aleris, vilket nu är konsoliderat som ett dotterföretag. Vi tecknade även avtal om att förvärva kontroll av Mölnlycke. Genom dessa transaktioner adderar vi två nya dotterföretag till Investor, vilket ger oss möjligheten att fokusera på långsiktigt värdeskapande där allt värde går till våra aktieägare.

Marknaderna har varit fortsatt volatila under kvartalet och även om vi är utskrivna från finanskrisens akutmottagning fortsätter rehabiliteringsprocessen. Många västerländska ekonomier kämpar med bräcklig tillväxt, vilket är föga förvånande eftersom vi nu betalar för det senaste decenniets skulddopade tillväxt. Många strukturella obalanser kvarstår dessutom. Samtidigt drar många bolag nytta av den starka tillväxten i Asien och Latinamerika, en normalisering av lagercykeln samt ökande löpande investeringar.

Det är lätt att vara optimistisk om Asien och Latinamerika och därmed för bolag med exponering mot dessa regioner. Vi får dock inte glömma bort att tillväxtekonomier historiskt sett är benägna att överhettas och vi bör därför förvänta oss motgångar längs vägen. De framtida utsikterna är dock odiskutabla. Fram till för drygt 200 år sedan dominerade Kina världsekonomin. Dags för "Tillbaka till framtiden"!

Bolag som Atlas Copco, ABB och Ericsson har varit länge i Asien och Latinamerika och en betydande del av deras omsättning och vinst kommer därifrån. Andra bolag har precis etablerat sig. Exempelvis hade inte Mölnlycke någon närvaro i Asien att tala om när vi förvärvade det 2007. Nu kommer drygt 40 MEUR av omsättningen därifrån och tillväxten är hög. Det tar tid att bygga upp en ny marknad och det kräver investeringar som kortsiktigt hämmar vinsten. Investeringar för långsiktigt värdeskapande har alltid kännetecknat vår affärsmodell och kommer alltid att göra det. Kortsiktig uppföljning är viktig men får inte avleda uppmärksamheten från den långsiktiga strategin. Vi kommer att fortsätta arbeta med våra bolag så att de investerar i och tar tillvara på tillväxten i Asien och Latinamerika.

Positivt bidrag från Kärninvesteringar

Kärninvesteringar bidrog positivt till substansvärdet under kvartalet. Störst bidrag gav SEB och Atlas Copco. Vi genomförde inga förvärv av aktier i våra Kärninvesteringar under det tredje kvartalet, men är beredda att investera när vi finner värderingen attraktiv och vi inte är förhindrade.

Det är glädjande att se att de åtgärder våra Kärninvesteringar vidtagit har möjliggjort en stark utveckling och betydande kassaflödesgenerering genom finanskrisen. Vi är stolta över vår portfölj av starka och välpositionerade bolag.

Aleris och Mölnlycke nya dotterföretag

I linje med vår strategi adderar vi två nya dotterföretag, Aleris och Mölnlycke Health Care, till portföljen. Full kontroll över ett bolag ger oss strategisk flexibilitet att genomföra de industriella aktiviteter vi tror kommer generera betydande värde till våra aktieägare över tid. Kontrollen över kassaflödet ger oss även över tiden tillgång till kapital att investera i nya attraktiva möjligheter och samtidigt stärka vår egen långsiktigt uthålliga utdelningskapacitet.

I och med att vi adderar rörelsedrivande bolag som dotterföretag är det viktigt att skilja mellan de rörelsedrivande

bolagen och våra investeringsaktiviteter. De rörelsedrivande bolagen genererar egna kassaflöden och har därmed kapacitet att lånefinansiera sig på egen hand. De finansieras därför fristående och oberoende av Investor och därmed påverkar de inte finansieringskapaciteten i vår egen investeringsverksamhet. Givet detta redovisas inte de rörelsedrivande dotterföretagens nettoskuld i Investors. Vi diskuterar detta mer utförligt på sidan 23.

Aleris

I augusti förvärvade vi 97 procent av sjukvårds- och omsorgsföretaget Aleris. Vår investering bygger på långsiktiga faktorer såsom demografi, livsstilsförändringar samt nya innovativa produkter med den gemensamma nämnaren att de driver efterfrågan på sjukvård. Det offentligt finansierade hälsovårdssystemet möter stora utmaningar och privata aktörer erbjuder en alternativ lösning för att kunna leverera högkvalitativa och kostnadseffektiva tjänster. Vi tror att dessa trender kommer att fortgå under flera årtionden och innebära attraktiva affärsmöjligheter för Aleris. Vår långsiktiga vision är att utveckla Aleris till Nordens ledande sjukvårds- och omsorgsföretag, kännetecknat av hög kvalitet och servicegrad. Fokus måste vara på att leverera högkvalitativ vård, lönsamhet är endast ett kvitto på att bolaget är en kostnadseffektiv leverantör. Planen är att Aleris ska växa, organiskt och via förvärv. I närtid är högsta prioritet att förbättra utvecklingen inom den danska verksamheten.

Mölnlycke Health Care

Vi räknar med att förvärvet av 34 procent av kapitalet i Mölnlycke Health Care slutförs under det fjärde kvartalet efter det att nödvändiga godkännanden från konkurrensmöjligheter erhållits. Mölnlycke har levererat i enlighet med vår investeringsplan, fokuserad på tillväxt genom ökad marknadsnärvaro, produktlanseringar och FoU. Mölnlyckes medarbetare förtjänar beröm för sina prestationer. Investeringar i att utöka försäljningsstyrkan och FoU har påverkat lönsamheten negativt under våra första år som ägare. Nu börjar vi dock skörda frukterna i form av god tillväxt och ökande marginaler.

En viktig aspekt i Mölnlyckes verksamhet är dess starka kassaflöde. Bolaget kan växa och generera höga marginaler med begränsat kapital.

Mölnlycke är ett bra exempel på värdeskapande från två håll: stigande vinster och amortering av skulder. Marknadens värderingsmultiplar kan fluktuera, men verkligt ekonomiskt värde skapas endast genom ett bolags långsiktiga fria kassaflöde.

Förändringsarbetet fortsätter inom Operativa investeringar

En del av Gambros förändringsplan är att fokusera på kärnverksamheten. I linje med detta har Gambro tecknat avtal om att sälja sin PD-verksamhet. Under det tredje kvartalet förbättrades utvecklingen ytterligare, men det finns en del kvar att göra.

CaridianBCT fortsätter att uppvisa en stark utveckling. Det är tydligt att ett mycket värdefullt bolag byggs steg för steg.

Lindorff fortsatte att återhämta sig efter den nedgång vi såg efter vårt förvärv. Bolaget fortsätter att se ett förbättrat flöde av skuldportföljer. Samtliga portföljförvärv som genomfördes under det andra kvartalet bidrar nu positivt. Effekterna av den nya avgiftsstrukturen i Norge har än så länge till stor del

motverkats av genomförda åtgärdsprogram. Vi räknar dock med att se de fulla effekterna av den förändrade avgiftsstrukturen under fjärde kvartalet. I september aviserade Lindorff förvärvet av Danmarks ledande inkassobolag, vilket stärker Lindorffs position som nordisk marknadsledare. Vi bistår med vår pro rata-andel av finansieringen av förvärvet.

3 Skandinavien fortsatte att växa under kvartalet, huvudsakligen drivet av efterfrågan på smartphones. Tillväxt är mycket värdefull tack vare bolagets operativa hävstång. Det framgår tydligt att 3:s fokus på att bygga ett högkvalitativt nätverk var rätt strategisk väg att gå, eftersom upplevelsen av smartphones förutsätter detta. 3 fortsätter att uppvisa ett positivt kassaflöde och nettoskulden är nu lägre än 10 Mdr kronor.

Sammantaget är vi nöjda med den portfölj av bolag vi har inom Operativa investeringar och vi ser fortsatt många möjligheter att generera värde åt våra aktieägare.

Investor Growth Capital fortsätter att leverera

Investor Growth Capital ökade 5 procent i värde i lokala valutor under kvartalet. Den snabba förstärkningen av kronan ledde dock till en minskning om 8 procent i rapporterat värde.

Vi börjar se vissa tecken på att exitmarknaden tinar upp. Ett exempel är ChinaCache, som under kvartalets sista kväll prissattes till ett värde mer än två gånger vårt tidigare redovisade värde (värdet vid utgången av det tredje kvartalet var noteringspris med en 20-procentig rabatt) och därefter noterades på NASDAQ. Under den första handelsdagen fördubblades i stort sett aktiekursen. Tidigare under kvartalet noterades China ITS, ett annat av Investor Growth Capital Asias bolag, i Hongkong. Dessa tecken är glädjande, men jag tror inte att vi ska förvänta oss ett normalt exitflöde innan den publika marknaden blivit än mer mottaglig för börsintroduktioner. Det i sin tur, kräver en lägre volatilitet och möjligtvis generösare värderingar av teknologi- och hälsovårdsföretag. En väl genomförd exitprocess resulterar ofta i betydande värdeskapande och tillåter bolaget att hamna i en bra miljö. En konsekvens av våra värderingsprinciper, som inkluderar en illikviditetsrabatt, är att realiserade värden sällan understigit våra rapporterade värden historiskt sett. Vår affärsmodell tillåter oss att ha tålamod och invänta rätt tidpunkt för exit. Under tiden fortsätter vi att bygga en stark portfölj genom att arbeta med våra existerande innehav och investera i nya lovande bolag.

EQT:s fonder stabiliseras

I lokala valutor var värdet på våra investeringar i EQT oförändrat under kvartalet, medan det rapporterade värdet sjönk med 5 procent på grund av kronförstärkningen. Vi har stort förtroende för portföljens stabilitet och ser positivt på dess potential.

Åter till skuldsättningsmål efter två år av investeringar

Under åren innan finanskrisen förflyttade vi oss från en nettoskuld till en nettokassa. Sedan dess har vi investerat mer än 20 Mdr kronor. Efter att Mölnlycketransaktionen slutförts kommer vi att befinna oss i målintervallet för vår skuldsättning, det vill säga 5-10 procent. Följaktligen räknar vi med minskad aktivitet framöver när det gäller nya större investeringar. Samtidigt har vi betydande finansiell flexibilitet att investera i attraktiva möjligheter innan vi når vår maxnivå på 25 procent. Om skuldsättningen överstiger vår målnivå kommer vi att ha en plan för att minska den. Naturligtvis kan det ta längre tid än ett kvartal eller två att genomföra planen. Anledningen till en konservativ skuldsättningspolicy är att vi alltid måste ha den finansiella styrka som krävs för att kunna

agera på attraktiva investeringsmöjligheter och aldrig får hindras från att tillvarata värdeskapande möjligheter. En viktig del i våra värdeskapandeplaner är att säkerställa att bolagen har tillräckligt med kapital för att implementera den bästa strategin för att skapa värde åt alla aktieägare. Om bolagen är överkapitaliserade ska överskottet återbetalas till aktieägarna.

Styrelsen är en nyckel till framgångsrika bolag

Som lyfts fram många gånger tidigare är styrelsen kärnan i vår ägarmodell. En styrelse bestående av personer med tid och intresse att lära sig detaljerna i verksamheten samt med integritet och affärsmässighet, är avgörande för att utveckla sunda bolag. Styrelsen är ytterst ansvarig inför den icke-närvarande aktieägaren när det gäller avvägningen mellan avkastning och risk. Därför är det mycket viktigt att säkerställa att styrelsens intressen överensstämmer med ägarnas. En stabil grund för detta är ett långsiktigt betydande personligt aktieäggande.

För några år sedan började vi därför kräva att styrelseledamöter ska investera en del av sitt styrelsearvode i aktier. För att försöka åtgärda några av bristerna i denna policy, såsom insiderproblematik och avsaknad av inlåsningsperiod för att säkerställa långsiktigt ägande, initierade vi för tre år sedan ett nytt program med syntetiska aktier. Vi kan nu se att våra ansträngningar har resulterat i att den genomsnittliga nivån på aktieäggande i styrelserna ökat, en trend som inte är lika påtaglig i bolag utan motsvarande program. Programmet har givit upphov till en del feedback. I korthet innebär den att systemet med krav på regelbundna förvärv av aktier eller obligatorisk tilldelning av syntetiska aktier inte alltid uppskattas av styrelsemedlemmar och institutionella aktieägare.

Jag är fortsatt övertygad om att intressegemenskap i form av betydande långsiktigt aktieäggande är svårslaget. Därför anser jag att vi behöver hitta en lösning på de brister som erfars i det nuvarande systemet med syntetiska aktier eller obligatoriska aktieköp. Det borde vara naturligt för styrelsemedlemmar att ha ett betydande ägande i bolagen. Jag tror också att det är viktigt att vi behandlar styrelsen och ledningen på samma sätt eftersom de delar målet att maximera bolagets värde. Låt oss fortsätta diskussionen om hur det bästa framtida systemet bör se ut och försöka komma till rätta med bristerna i nuvarande system.

Stark portfölj att bygga vidare på

"Operational excellence" är en av grundstenarna i att bygga framgångsrika bolag. Snabba kostnadsbesparingar har under de senaste åren varit avgörande för att anpassa sig till minskad efterfrågan. Så småningom förlorar dock vinsttillväxt drivnen genom besparingar sin kraft. Att generera uthållig värdetillväxt kräver försäljningstillväxt. Organisk tillväxt är oftast det mest attraktiva, men disciplinerade förvärv kan också skapa värde. Vi fortsätter att arbeta med våra bolag för att fånga långsiktiga tillväxtpotentialer.

Kära aktieägare, det dagliga arbetet med våra bolag för att uppnå "operational excellence", tillvarata tillväxtpotentialer och att ha en optimal kapitalstruktur, skapar kanske inga nyhetsrubriker men vi är övertygade om att detta arbete över tid kommer att generera överavkastning till dig. Som Margaret Thatcher påstås ha sagt: "Pennies don't come from heaven, they have to be earned here on earth".



Börje Ekholm

Koncernens utveckling

Under rapportperioden ökade substansvärdet från 142,7 till 152,4 Mdr kronor. Periodens resultat, inklusive orealiserad värdeförändring, var 13,2 (26,4) Mdr kronor, varav 4,9 (12,5) Mdr kronor under det tredje kvartalet. Vid periodens slut uppgick Investors nettoskuld¹⁾, exklusive den fristående skuldsättningen i de majoritetsägda Operativa investeringarna, till 7,5 (0,6) Mdr kronor. Det motsvarar en skuldsättningsgrad på 4,7 (0,4) procent.

Läs mer på www.investorab.com under "Investor i siffror" >>

Substansvärde

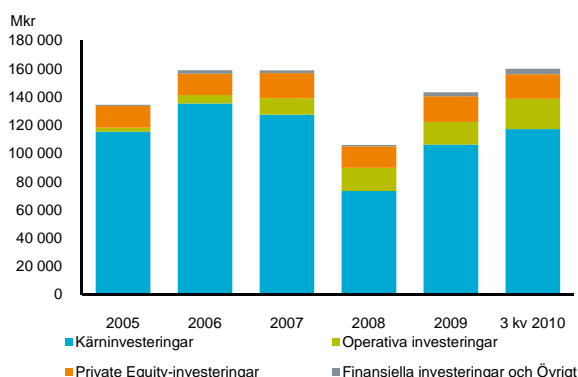
Den 30 september 2010 uppgick substansvärdet till 152.403 Mkr (200 kronor per aktie), jämfört med 142.673²⁾ Mkr vid årsskiftet (187 kronor per aktie). Substansvärdet ökade under niomånadersperioden med 9.730 (22.829) Mkr, varav 4.479 (12.375) Mkr under det tredje kvartalet. Substansvärdesökningen, inklusive återlagd betald utdelning, uppgick till 9 (22) procent under rapportperioden, varav 3 (10) procent under det tredje kvartalet. Under motsvarande perioder var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) 18, respektive 10 procent.

Det aviserade förvärvet av aktier i Mölnlycke Health Care är ännu inte slutfört och påverkar därför inte de rapporterade värdena. Transaktionen förväntas slutföras under det fjärde kvartalet, givet att godkännanden från berörda konkurrensmyndigheter erhållits. Transaktionen kommer att, i enlighet med IFRS, resultera i en uppvärdering av vårt befintliga innehav om cirka 2 Mdr kronor. För mer information se sidan 9.

Investors onoterade tillgångar som andel av totala tillgångar uppgick till 24 (24) procent vid kvartalets utgång.

1) För mer information om Investors definition av nettoskuld, se sidan 23.
2) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid årsskiftet 2009. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

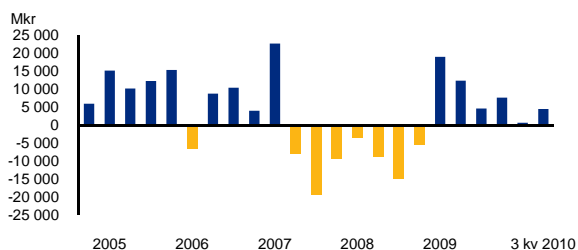
Totala tillgångar per affärsområde



Substansvärde Investor

	30/9 2010		31/12 2009	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	154	117 172	139	106 231
Operativa investeringar	28	21 452	21	15 931
Private Equity-investeringar	23	17 429	24	18 333
Finansiella investeringar	6	4 528	4	3 283
Övriga tillgångar & skulder	-1	-694	0	-517
Totala tillgångar	210	159 887	188	143 261
Nettoskuld	-10	-7 484	-1	-588
Substansvärde	200	152 403	187	142 673

Substansvärde, kvartalsförändring med återlagd betald utdelning



Investors affärsområdesstruktur

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip
Kärninvesteringar	Väletablerade globala noterade bolag. Lång ägarhorisont.	Ägande via betydande minoritet för strategiskt inflytande.	Börskurs (köp).
Operativa investeringar	Medelstora till stora bolag med internationell verksamhet, noterade och onoterade. Lång ägarhorisont.	Majoritet eller betydande minoritet för strategiskt inflytande.	Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och dotterföretag enligt förvärvsmetoden. Börskurs (köp) för noterade bolag.
Private Equity-investeringar	Tillväxtbolag (IGC) och lånefinansierade utköp (EQT), främst onoterade bolag. Ägarhorisont ~3-7 år.	Ledande minoritetsägande i Investor Growth Capitals innehav, största investerare i EQT:s fonder.	Börskurs (köp), multipel eller tredjepartsvärdering.
Finansiella investeringar	Finansiella innehav/verksamheter med kortare ägarhorisont.	Minoritetsägande.	Börskurs (köp/sälj) eller tredjepartsvärdering.

Resultatutveckling

Koncernens resultat, inklusive orealiserade värdeförändringar, uppgick till 13.181 (26.353) Mkr under niomånadersperioden, varav 4.871 (12.523) Mkr under det tredje kvartalet.

Kärninvesteringar bidrog till substansvärdet med 12.888 (28.260) Mkr under perioden, Operativa investeringar med 1.221 (-1.017) Mkr, Private Equity-investeringar med -437 (-1.151) Mkr och Finansiella investeringar med 520 (1.058) Mkr.

Under tredje kvartalet påverkade Kärninvesteringar substansvärdet med 5.381 (13.064) Mkr, Operativa investeringar med 539 (-187) Mkr, Private Equity-investeringar med -1.270 (-442) Mkr och Finansiella investeringar med 515 (375) Mkr.

Utveckling koncernen

Mkr	1/7-30/9 2010	1/1-30/9 2010	1/1-30/9 2009
Värdeförändring	4 386	10 926	25 615
Utdelningar	917	3 607	2 876
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	270	781	817
Kostnader för investeringsverksamheten ²⁾	-158	-482	-479
Övriga resultatposter ³⁾	-538	-1 645	-2 476
Koncernens resultat	4 877⁴⁾	13 187⁴⁾	26 353
Utdelning	-	-3 050	-3 059
Övrig påverkan på eget kapital	-398	-407	-465
Substansvärdesförändring	4 479	9 730	22 829

1) Inkluderar erhållen ränta på aktieägarlån.

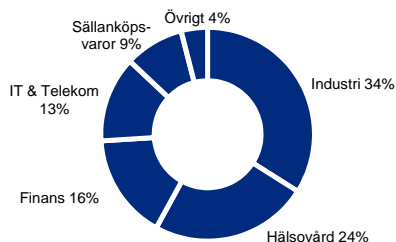
2) Inkluderar redovisningsmässig kostnad avseende program för långsiktiga aktie-relaterade ersättningar. För perioden 1/1-30/9 2010 uppgick kostnaden till 32 (29) Mkr.

3) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat.

4) Exklusive ägande utan bestämmande inflytande.

Se tabellen Rörelsesegment, sidan 30, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

Totala tillgångar per sektor, 30/9 2010



Tillgångar uppdelade per sektor och affärsområde, 30/9 2010

Mkr	IT & Telekom						Övrigt	Totalt
	Industri	Hälsovård	Finans	IT & Telekom	Sällanköpsvaror	Övrigt		
Kärninvesteringar	53 631	17 813	22 792	11 931	11 005	-	117 172	
Operativa investeringar	-	14 770	3 364	1 309	1 078	931	21 452	
Private Equity-investeringar	653	4 907	-	7 751	2 256	1 862	17 429	
Finansiella investeringar och Övrigt	-	-	-	-	-	3 834	3 834	
Totalt	54 284	37 490	26 156	20 991	14 339	6 627	159 887	

Översikt substansvärde

	Antal aktier 30/9 2010 ¹⁾	Ägarandelar, 30/9 2010 (%) Kapital ²⁾	Röster ²⁾	Andel av totala tillgångar, 30/9 2010 (%)	Värde, kr/aktie, 30/9 2010	Värde Mkr, 30/9 2010	Värde Mkr, 31/12 2009
<i>Kärminvesteringar³⁾</i>							
Atlas Copco	205 471 326	16,7	22,3	17	35	26 609	21 408
ABB	166 330 142	7,3 ⁴⁾	7,3 ⁴⁾	15	31	23 819	22 904
SEB	456 089 264	20,8	20,9	14	30	22 792	20 227
AstraZeneca	51 587 810	3,6 ⁵⁾	3,6 ⁵⁾	11	23	17 813	17 292
Ericsson	164 078 702	5,0	19,3	7	16	11 931	10 721
Electrolux	39 165 071	12,7	29,1	4	9	6 501	6 560
Husqvarna	90 667 692	15,7	29,5	3	6	4 504	4 579
Saab AB	32 778 098	30,0	39,5	2	4	3 203	2 540
				73	154	117 172	106 231
<i>Operativa investeringar</i>							
Mölnlycke Health Care		66 ^{6,7)}	46	4	9	6 597	6 371
Swedish Orphan Biovitrum	86 075 332	40	41	2	5	3 856	971
Lindorff		57 ⁷⁾	50	2	4	3 364	3 125
Aleris		97 ⁷⁾	99	2	3	2 467	-
Gambro Holding (Gambro & CaridianBCT)		49	49	1	2	1 850	2 058
3 Skandinavien		40	40	1	2	1 308	1 350
The Grand Group		100	100	1	1	1 078	1 065
Mark och fastigheter		100	100	-	1	383	384
Övrigt ⁸⁾		-	-	-	1	549	607
				13	28	21 452	15 931
<i>Private Equity-investeringar</i>							
Investor Growth Capital		100	100	5	10	7 864	9 197
EQT		n/a ⁹⁾	n/a ⁹⁾	6	13	9 565	9 136
				11	23	17 429	18 333
<i>Finansiella investeringar</i>							
		-	-	3	6	4 528	3 283
<i>Övriga tillgångar & skulder</i>							
		-	-	0	-1	-694	-517
Totala tillgångar		-	-	100	210	159 887	143 261
Nettoskuld		-	-		-10	-7 484	-588
Substansvärde		-	-		200	152 403	142 673

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.

2) Beräknat i enlighet med Lagen om handel med finansiella instruments (LHF) flaggningsregler om ej annat anges.

3) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab AB och Electrolux där mest omsatta aktieslag används.

4) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.

5) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.

6) Det rapporterade värdet på Mölnlycke inkluderar inga effekter relaterade till det förvärv av ytterligare kapital som aviserades under det tredje kvartalet. Om det befintliga innehavet skulle värderas till samma värde som när transaktionen slutförs, skulle det rapporterade värdet i denna rapport vara cirka 2 Mdr kronor högre. Se sidan 9 för ytterligare information.

7) Kapital efter full konvertering och inklusive aktieägarlån.

8) Inkluderar investeringarna i Kunskapsskolan, Novare, SamSari Holding samt förvärvad skuld i innehav inom Operativa investeringar.

9) Investors andel av kapitalet i EQT:s 13 fonder varierar mellan 10 och 64 procent.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringarna påverkade substansvärdet med 12,9 (28,3) Mdr kronor under niomånadersperioden, varav 5,4 (13,1) Mdr kronor under det tredje kvartalet. Affärsområdets totalavkastning uppgick till 12 procent under niomånadersperioden, varav 5 procent under det tredje kvartalet.

Läs mer på www.investorab.com under "Våra investeringar" >>

Den svenska aktiemarknaden har varit fortsatt volatil, men det tredje kvartalet utvecklades klart positivt. Kärninvesteringar fortsatte att påverka substansvärdet positivt, med de största bidragen från SEB och Atlas Copco. Ericsson stod för det största negativa bidraget under kvartalet, men har hittills under året haft en positiv påverkan på substansvärdet.

Kärninvesteringarna har utvecklats starkt givet utmanande marknadsvillkor och är väl positionerade för att tillvarata attraktiva affärsmöjligheter.

Köp och försäljningar

Inga köp eller försäljningar har genomförts under det tredje kvartalet.

Händelser tidigare under året

11.166.173 B-aktier i Saab AB, motsvarande 10,2 procent av kapitalet, förvärvades från BAE Systems. 1.000.000 aktier i Husqvarna och 1.087.000 aktier i Atlas Copco förvärvades.

Utdelningar

Utdelningar från Kärninvesteringar uppgick till 3.203 (2.358) Mkr under årets nio första månader, varav 869 (783) Mkr under det tredje kvartalet.

Substansvärde

Kärninvesteringarnas bidrag till substansvärdet under niomånadersperioden uppgick till 12.888 (28.260) Mkr, varav 5.381 (13.064) Mkr är hänförligt till tredje kvartalet. Störst positiv påverkan under perioden hade Atlas Copco med 5.712 Mkr följt av SEB med 3.021 Mkr.

Totalavkastning Kärninvesteringar

	Totalavkastning för Investor ¹⁾ 2010 (%)	Marknadens genomsnittliga totalavkastning ²⁾ 5 år (%)
ABB	7	22
AstraZeneca	8	3
Atlas Copco	27 ³⁾	18
Electrolux	1	19 ⁴⁾
Ericsson	14	-10
Husqvarna	-1 ³⁾	1 ⁵⁾
Saab AB	-13 ³⁾	-3
SEB	15	-5

1) Beräknas som summan av kursutveckling och återlagd utdelning, inklusive tilläggsinvesteringar och/eller avyttringar.

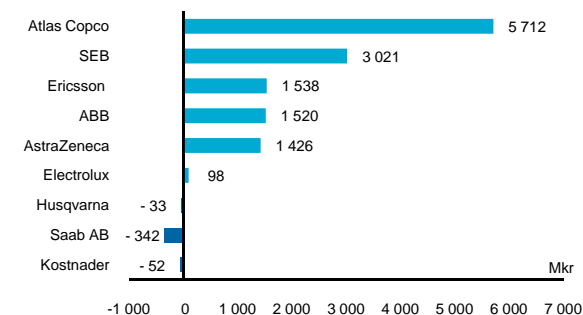
2) Beräknas som summan av kursutveckling och återinvesterad utdelning (källa: AlertIR/ Millistream).

3) Justerat för transaktioner skulle totalavkastningen för Saab AB, Atlas Copco och Husqvarna uppgått till -15, 27 respektive -1 procent.

4) Siffran inkluderar Husqvarna fram till dess avknoppning den 13 juni 2006.

5) Genomsnittlig totalavkastning sedan bolaget noterades den 13 juni 2006.

Kärninvesteringarnas påverkan på substansvärdet, 1/1-30/9 2010



Resultatutveckling Kärninvesteringar

Mkr	1/7-30/9 2010	1/1-30/9 2010	1/1-30/9 2009
Värdeförändring	4 525	9 737	25 961
Utdelningar	869	3 203	2 358
Kostnad för investeringsverksamheten	-13	-52	-59
Påverkan på substansvärdet	5 381	12 888	28 260

Operativa investeringar

Operativa investeringar påverkade substansvärdet med 1.221 (-1.017) Mkr under årets första nio månader, varav 539 (-187) Mkr under det tredje kvartalet. Den positiva påverkan på substansvärdet förklaras av Swedish Orphan Biovitrum.

Läs mer på www.investorab.com under "Våra investeringar" >>

Förvärvet av 97 procent av Aleris, ett av Nordens ledande sjukvårds- och omsorgsföretag, slutfördes i augusti. Det rapporterade värdet på innehavet i Aleris uppgår till 2.467 Mkr. Under det tredje kvartalet tecknade Investor också avtal med Morgan Stanley om att förvärva deras aktier i Mölnlycke Health Care. Då transaktionen ännu inte är slutförd redovisas inga värderingseffekter under det tredje kvartalet. Investor investerade i Mölnlycke första gången 2007. Förvärvet kommer, i enlighet med IFRS, att resultera i en uppvärdering av vårt befintliga innehav om cirka 2 Mdr kronor. För mer information, se sidan 9.

Lindorff tecknade avtal om att förvärva EBH FinansService, Danmarks ledande inkassobolag. Förvärvet stärker Lindorffs position i Danmark betydligt. Investor deltar i finansieringen av förvärvet med maximalt 550 Mkr.

Operationellt fortsatte innehaven inom Operativa investeringar att utvecklas väl under kvartalet.

Substansvärde

Under årets första nio månader påverkade Operativa investeringar substansvärdet med 1.221 (-1.017) Mkr, varav Mölnlycke Health Care -14 (146) Mkr, Lindorff 331 (-204) Mkr, Aleris -54 (-) Mkr, Gambro Holding -209 (-777) Mkr, 3 Skandinavien -182 (-195) Mkr och Swedish Orphan Biovitrum 1.361 (82) Mkr.

Påverkan på substansvärdet under det tredje kvartalet uppgick till 539 (-187) Mkr för affärsområdet, varav Mölnlycke Health Care -11 (157) Mkr, Lindorff 101 (144) Mkr, Aleris -54 (-) Mkr, Gambro Holding -125 (-314) Mkr, 3 Skandinavien -31 (-44) Mkr och Swedish Orphan Biovitrum 671 (-90) Mkr.

Skuldfinansiering

Investor garanterar 4,2 Mdr kronor av 3 Skandinavien externa skuld. För övriga Operativa investeringar, inklusive majoritetsägda innehav, är skuldfinansieringen fristående, det vill säga utan garantier från Investor. Ingen av dessa skuldfinansieringar eller lånegarantin för 3 Skandinavien är inkluderade i Investors nettoskuld.

Vid investeringstillfället utformades skuldsättningen för varje enskilt bolag efter förväntad framtida tillväxt, intjäningsförmåga samt kassaflödesgenerering. Följaktligen är skuldfinansieringsnivåerna för bolagen inom Operativa investeringar olika.

3 Skandinavien externa skuld förfaller i slutet av 2012, medan nästa större låneförfall för övriga bolag är 2013.

Substansvärde Operativa investeringar

	30/9 2010		31/12 2009	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care ^{1,2)}	9	6 597	8	6 371
Swedish Orphan Biovitrum ³⁾	5	3 856	1	971
Lindorff ⁴⁾	4	3 364	4	3 125
Aleris ¹⁾	3	2 467	-	-
Gambro Holding ⁵⁾	2	1 850	3	2 058
3 Skandinavien ¹⁾	2	1 308	2	1 350
The Grand Group ⁵⁾	1	1 078	1	1 065
Mark och fastigheter	1	383	1	384
Övrigt ⁶⁾	1	549	1	607
Totalt	28	21 452	21	15 931

1) Avser Investors andel av eget kapital och aktieägarlån.

2) Det rapporterade värdet inkluderar inte några effekter relaterade till det pågående förvärvet av ytterligare aktier i bolaget.

3) Värderas enligt var tids gällande aktiekurs på NASDAQ OMX Nordic Exchange.

4) Avser Investors andel av eget kapital och konvertibla lån.

5) Avser Investors andel av eget kapital.

6) Inkluderar bland annat investeringarna i Kunskapsskolan, Novare, SamSari Holding samt förvärvat skuld i Operativa investeringar.

Substansvärdeutveckling Operativa investeringar

Mkr	1/1-30/9 2010
Substansvärde vid årets ingång	15 931
Investeringar	4 563
Avyttringar	-120
Påverkan på substansvärdet	
Resultatpåverkan	1 528
Eget kapital påverkan	-307
	1 221
Justering från innehaven på koncernnivå i Investor	-143
Substansvärde 30 september 2010	21 452

Värderingsmetodik inom Operativa investeringar

Investor lämnar information om bolagens viktigare nyheter, operationella utveckling och nyckeltal såsom nettoförsäljning, EBITDA, normaliserad EBITDA och nettoskuld. Normaliserad EBITDA innebär att engångsposter såsom omstrukturingskostnader, vissa av- eller nedskrivningar och specifika investeringar, är exkluderade i syfte att bättre illustrera det underliggande operationella resultatet. De större onoterade intresseföretagen rapporterar kvartalssiffror med en månads fördröjning, medan konsoliderade bolag rapporterar utan fördröjning.

Noterade innehav

För noterade innehav används den officiella aktiekursen (köp) vid värdering av bolaget.

Intresseföretag (20-50% av rösterna)

Kapitalandelsmetoden tillämpas för de onoterade investeringar som betraktas som intresseföretag. Kapitalandelsmetoden innebär att Investors andel av innehavets eget kapital utgör värderingen (enligt IFRS), 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.

Dotterföretag (>50% av rösterna)

Det rapporterade värdet på onoterade dotterföretag består av Investors andel av bolagets egna kapital, inklusive eventuella övervärden och förvärvsrelaterad goodwill.

Händelser under kvartalet

Mölnlycke Health Cares starka utveckling fortsatte. Bolaget fortsätter att göra stora investeringar i produktutveckling och geografisk expansion.

Tillväxten är fortsatt stabil i samtliga regioner och i synnerhet i USA och i Asien/Stillahavsområdet.

Inom Sårvård fortsatte Avancerad Sårvård sin mycket starka utveckling. Tillväxten genereras av nya produkter och investeringar i försäljning och marknadsföring. Nya antibakteriella Safetac® förband erhöll godkännande i USA, Sydkorea och Brasilien. Sårbehandling med undertryck (NPWT) som lanserades i juni fortsätter att få fäste på marknaden och ett antal patienter har hittills genomgått behandling med Avance™ systemet.

Divisionen Operation fortsätter att uppvisa förbättringar, trots utmaningar i form av ökade råmaterial- och fraktkostnader. ProcedurePak®, kundanpassade operationsset, genererar stark och lönsam tillväxt. Barrier® operationsduk för bariatrisk kirurgi lanserades för att möta det ökade antalet bukoperationer till följd av den snabbt växande utbredningen av fetma.

Finansiell utveckling 2010

Nettoomsättningen steg med 10 procent under perioden, eller 7 procent i konstant valuta, jämfört med motsvarande period 2009. EBITDA fortsatte att öka i snabbare takt än intäkterna och steg med 15 procent, tack vare volymtillväxt, förbättrad produktmix och effektivitetsförbättringar. EBITDA-marginalen uppgick till 27 (26) procent. Kassaflödet var fortsatt starkt och Mölnlycke gjorde ytterligare en förtida skuld amortering under det tredje kvartalet.

Förvärv av aktier i Mölnlycke Health Care

Den 26 augusti tecknade Investor avtal med Morgan Stanley om att förvärva deras 34-procentiga ägarandel (inklusive det tidigare förväret av 4 procent som kommunicerades i delårsrapporten för det andra kvartalet) i Mölnlycke Health Care. Köpeskillingen uppgår till 510 MEUR, motsvarande ett totalt bolagsvärde (enterprise value) på 3,2 Mdr euro. De myndighetsgodkännanden som krävs för att transaktionen ska kunna slutföras förväntas erhållas under det fjärde kvartalet och Investors ägarandel kommer då att uppgå till 96 procent av kapitalet. Mölnlycke blir då ett fristående, konsoliderat dotterföretag, med skuldfinansiering fristående från Investor.

I enlighet med IFRS redovisningsregler kommer det rapporterade värdet på Investors innehav i Mölnlycke Health Care, efter transaktionens slutförande, att baseras på den senaste transaktionens köpeskillning. Det nuvarande uppskattade värdet på den 96-procentiga ägarandelen som ska rapporteras uppgår till cirka 13 Mdr kronor, inklusive en uppskrivning på omkring 2 Mdr kronor för den existerande ägarandelen. Det slutliga rapporterade värdet kommer att påverkas av ett antal faktorer, som exempelvis valutakurser, fram till dess att bolaget inkluderas i räkenskaperna.

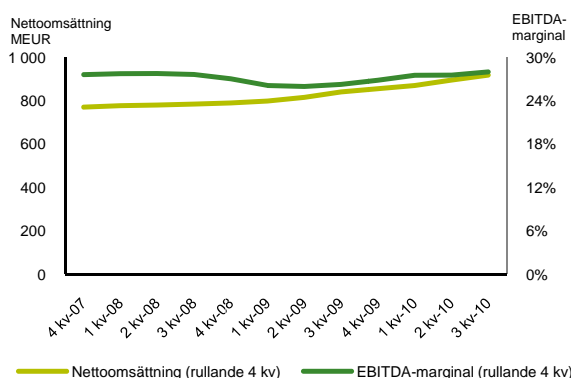
Nyckeltal, Mölnlycke Health Care¹⁾

Resultatposter	2010		2009		Rullande 4 kv
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Nettoomsättning (MEUR)	243	695	220	632	919
EBITDA (MEUR)	71	191	63	166	255
EBITDA (%)	29	27	29	26	28

Balansposter	3 kv 2010	4 kv 2009
Nettoskuld (MEUR)	1 653	1 705

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

Nettoomsättning och EBITDA-marginalutveckling



Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Investeringsår	2007
Investors ägarandel ¹⁾ (kapital inklusive aktieägarlån) %	66

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

	3 kv 2010	3 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	6 930	6 620

1) Inklusive de 4 procent som förvärvades under det andra kvartalet.

Investors syn på Mölnlycke Health Care

Mölnlycke Health Cares fortsatt stabila tillväxt är glädjande. Ett starkt produktutbud, lovande framtida produktlanseringar och en utökad säljstyrka ger bolaget en plattform att fortsätta växa mer än marknaden. Bolagets starka kassaflödesgenerering skapar utrymme för ytterligare tillväxtinitiativ, både organiskt och genom förvärv. Med flera viktiga produkter som ännu är i uppbyggnadsfas, finns det utrymme för fortsatt ökad lönsamhet.

Händelser under kvartalet

Lönsamheten inom affärsområdet Collection förbättrades, men sannolikt kommer tillväxten på kort sikt mattas av till följd av ett minskat inflöde. Lönsamhetsförbättringen under kvartalet hade sin huvudsakliga förklaring i ökad effektivitet och högre andel upklarade kreditfall i Norden, medan övriga områden var fortsatt drabbade av det svaga ekonomiska läget. Den nya avgiftsstrukturen i Norge påverkar lönsamheten, men effekten lindras tack vare att bolaget har vidtagit motverkande åtgärder.

Inom affärsområdet Capital slutfördes flertalet portföljförvärv under kvartalet och aktiviteten tilltar. Det långsamt förbättrade makroekonomiska läget på Lindorffs marknader ger stöd för en mer stabil utveckling framöver.

I september tecknade Lindorff avtal om att förvärva Danmarks ledande inkassobolag EBH FinansService. FinansService fokuserar på den finansiella sektorn, vilket innebär en god strategisk passform med Lindorff. Förvärvet är i linje med den kommunicerade strategin att göra värdeskapande förvärv. Förvärvet stärker avsevärt Lindorffs position och adderar omkring 200 anställda i Danmark och Tyskland.

Förvärvet kommer att finansieras genom en kombination av eget kapital och externa lån. De båda ägarna Investor och Altor har kommit överens om att pro-rata skjuta till det kapital som behövs för att finansiera förvärvet. Det maximala beloppet som kan komma att skjutas till av Investor uppgår till 550 Mkr. Förvärvet förväntas slutföras under det fjärde kvartalet.

Finansiell utveckling 2010

Nettoomsättningen steg med 12 procent, motsvarande 6 procent i konstant valuta, jämfört med samma period 2009. EBITdA³⁾ ökade med 59 procent, primärt tack vare effektivitetsförbättringar samt en förbättrad andel upklarade kreditfall inom både Collection och Capital. Justerat för portföljvärderingar, med en positiv påverkan på EBITdA om 7 MEUR under som rapporterades under det första kvartalet, uppgick ökningen till 43 procent.

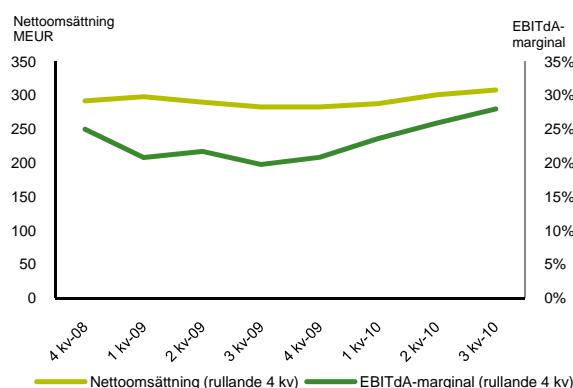
Nyckeltal, Lindorff¹⁾

Resultatposter	2010		2009		Rullande 4 kv
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Nettoomsättning (MEUR)	80	235 ²⁾	73	210 ²⁾	308 ²⁾
EBITdA ³⁾ (MEUR)	30	73	22	46	86
EBITdA ³⁾ (%)	38	31	30	22	28

Balansposter	3 kv 2010	4 kv 2009
Nettoskuld (MEUR)	543	502

- 1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
 2) Inklusive amortering och omvärdering av övervärde på 4 MEUR för 1 kv-3 kv 2010, 20 MEUR för 1 kv-3 kv 2009 samt 11 MEUR för de senaste rullande fyra kvartalen.
 3) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

Nettoomsättning och EBITdA-marginalutveckling



Kortfakta, Lindorff

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

Ett ledande kredithanteringsföretag i Norden, med en växande europeisk verksamhet. Lindorff finns i Danmark, Estland, Finland, Lettland, Litauen, Nederländerna, Norge, Ryssland, Spanien, Sverige och Tyskland.

	3 kv 2010	3 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	2 315	2 225

Investors syn på Lindorff

Lindorff har kapacitet att dra nytta av en framtida förbättring på marknaden för förvärv av kreditportföljer. Vi förväntar oss att Lindorff fortsätter att utvärdera möjliga värdeskapande förvärv i Europa. Lindorffs fokus på effektivitetsförbättringar förblir en viktig prioritet framöver, både på huvudmarknaderna och på mer nyligen etablerade marknader. Följaktligen anser vi att Lindorff är bra positionerat för stark tillväxt.

Aktiviteter under kvartalet

Aleris verksamhet har under augusti och september utvecklats enligt Investors förvärvsplan. I Sverige utvecklades affärsområdena Medicinsk diagnostik och Äldreomsorg väl, medan Sjukvård fokuserar på effektivitetsförbättringar. Även den norska verksamheten utvecklades väl medan den danska verksamheten möter fortsatta utmaningar på grund av den lokala marknadsstrukturen. Aleris har implementerat en åtgärdsplan för att förbättra utvecklingen i Danmark.

Aleris har vunnit ett viktigt upphandlingskontrakt för psykiatri i Skåne, samt två kontrakt inom äldreomsorg i Uppsala.

Efter kvartalets utgång öppnade affärsområdet Norge ett center i Oslo, som därmed blir det första privata centret i Norge med avancerad PET/CT-scanningutrustning.

Finansiell utveckling 2010

Under perioden ökade omsättningen med 7 procent, eller 8 procent i konstanta valutor jämfört med samma period 2009. EBITDA minskade med 17 procent, vilket resulterar i en EBITDA-marginal på 8 (10) procent. Omkring två tredjedelar av minskningen i EBITDA under det tredje kvartalet jämfört motsvarande period 2009 är hänförliga till engångskostnader för det förtida avslutandet av ett kundkontrakt samt uppstarts-kostnader för ett antal nya verksamheter.

Förvärvet av Aleris slutfört

Den andra juli tillkännagav Investor förvärvet av Aleris för totalt 4,4 Mdr kronor (enterprise value). Bruttoinvesteringen uppgick till 2,5 Mdr kronor och nettoinvesteringen till 1,7 Mdr kronor justerat för den andel som redan ägdes av Investor via EQT. Transaktionen slutfördes i augusti efter att nödvändiga godkännanden erhållits från konkurrensmyndigheterna. För mer information om transaktionen, se sidan 25.

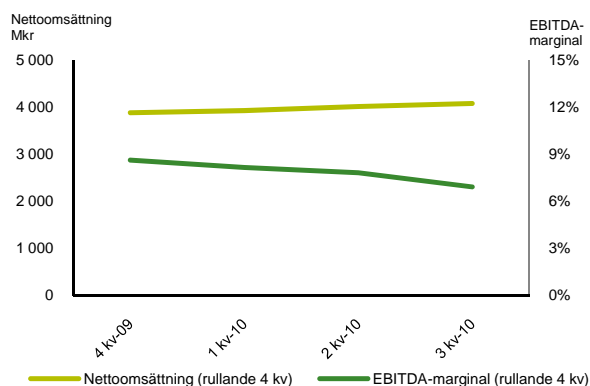
Nyckeltal, Aleris¹⁾

Resultatposter	2010		2009		Rullande 4 kv
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Nettoomsättning (Mkr)	952	3 052	890	2 858	4 076
EBITDA (Mkr)	61	249	93	300	281
EBITDA (%)	6	8	10	10	7

Balansposter	3 kv 2010	4 kv 2009
Nettoskuld (Mkr)	2 026	1 647

1) Ågt och konsoliderat av Investor sedan augusti 2010.

Nettoomsättning och EBITDA-marginalutveckling



Kortfakta, Aleris

Investeringsår	2010
Investors ägarandel (kapital inklusive aktieägarlån) %	97

Aleris är ett av Nordens ledande sjukvårds- och omsorgsföretag. Aleris arbetar på uppdrag av landsting, kommuner och försäkringsbolag och erbjuder tjänster inom fyra områden: sjukvård, medicinsk diagnostik, äldreomsorg och psykisk hälsa.

	3 kv 2010	3 kv 2009
Antal anställda	4 350	4 510

Investors syn på Aleris

Aleris har en stark marknadsposition i Norden och en god utvecklingspotential inom en sektor som passar vår ägarmodell och långsiktiga strategi. Den nordiska marknaden för sjukvård och omsorg är en stor och stabil marknad med långsiktigt uthållig tillväxt, där privata vårdföretag kan växa mer än totalmarknaden. Aleris tillhandahåller en attraktiv plattform för fortsatt tillväxt, både organisk och via förvärv. Aleris åtagande och engagemang i att tillhandahålla kvalitativ vård passar väl med våra långsiktiga ambitioner för bolaget och vi ser fram emot att fortsätta att utveckla bolaget.

Händelser under kvartalet

Marknadsvillkoren var stabila under kvartalet med god tillväxt i Asien och Nord- och Sydamerika, medan det utmanande ekonomiska läget i södra Europa fortsatte att påverka verksamheten negativt.

Gambro tecknade avtal med Fresenius Medical Care om att avyttra sin peritonealdialysverksamhet (PD), med en årlig omsättning på omkring 500 Mkr. Transaktionen förväntas slutföras mot slutet av året och ger Gambro möjlighet att ytterligare fokusera på sin kärnverksamhet och därmed stärka sin globala position och konkurrenskraft inom områdena Kronisk HD och Akut.

Utrullningen av nya produkter fortsatte i samma takt som under första halvåret, men med en ökad takt för HD-monitorn Artis, inklusive lansering av ny mjukvara för systemet i september.

Efter kvartalets utgång tecknade Gambro avtal om att licensiera rättigheterna till vattenverksamheten i USA, med en årlig omsättning uppgående till cirka 14 MUSD till Mar Cor Purification, ett dotterföretag till Cantel Medical Corporation.

Finansiell utveckling 2010

Nettoomsättningen sjönk med 3 procent under perioden, jämfört med motsvarande period föregående år. I konstant valuta ökade nettoomsättningen med 2 procent.

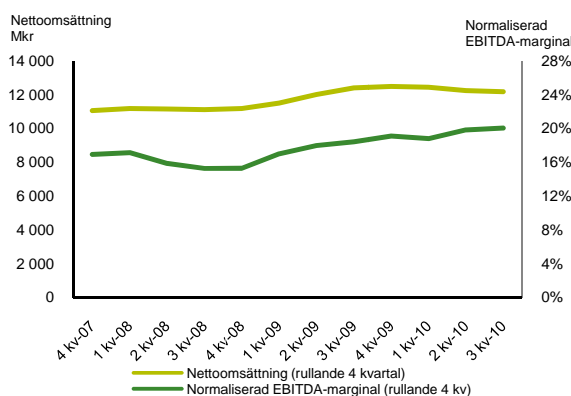
EBITDA-marginalen förbättrades till 19 (18) procent.

Nyckeltal, Gambro¹⁾

Resultatposter	2010		2009		Rullande 4 kv
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Nettoomsättning (Mkr)	3 045	9 154	3 110	9 465	12 173
Normaliserad EBITDA (Mkr)	571	1 784	559	1 730	2 438
Normaliserad EBITDA (%)	19	19	18	18	20

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Nettoomsättning och normaliserad EBITDA-marginalutveckling



Kortfakta, Gambro

Investeringsår	2006
Investors ägande (kapital) %	49

Gambro är ett globalt medicintekniskt företag som är ledande inom utveckling, tillverkning och distribution av produkter och behandlingar för njur- och leverdialys, behandling av myelomnjure, samt andra extrakorporeala behandlingar för akut och kroniskt sjuka patienter.

	3 kv 2010	3 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	7 725	8 030

Investors syn på Gambro

Vi ser positivt på Gambros fortsatta framgångar under året avseende förbättrad lönsamhet samt ökat tempo inom produktlanseringar. Fortsatt fokus på det pågående omstruktureringsprogrammet och insatserna för förbättrad kvalitet är viktigt. Vi är fortsatt beredda att stötta ytterligare investeringar som bedöms skapa värde.

Händelser under kvartalet

CaridianBCT fortsatte att förbättra lönsamheten och generera ett starkt kassaflöde.

Trots en utmanande marknad växte Automated Collections, tack vare en stark utveckling i Asien/Stillhavsområdet och Latinamerika.

Therapeutic Systems hade ännu ett kvartal med stark volymtillväxt. Programmet för "Therapy Awareness", som syftar till att stimulera ett ökat användande av terapeutisk aferes har mottagits mycket väl av kunderna.

Utvecklingen för affärsområdet Whole Blood Processes var stabil. Produktacceptansen ökar i Latinamerika och når ökat momentum världen över.

Inom Pathogen Reduction Technologies har försäljningen varit stark och viktiga kontrakt har vunnits i Ryssland, Spanien och Qatar. Intresset för kliniska tester och marknadstester av Mirasol® systemet ökar över hela världen.

Som ett led i att skapa värde genom innovation har CaridianBCT lanserat ett flertal produkter och mjukvara baserade på nästa generations teknologi. Kundomdömet har hittills varit positivt.

Finansiell utveckling 2010

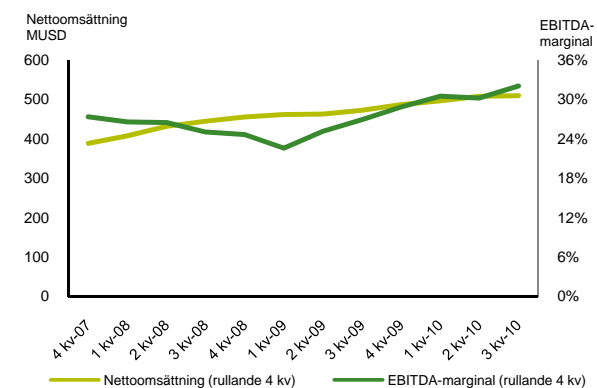
Nettoomsättningen ökade med 6 procent, motsvarande 5 procent i konstant valuta, jämfört med samma period 2009. EBITDA ökade med 24 procent, vilket resulterade i en EBITDA-marginal på 33 (28) procent. Ökningen beror huvudsakligen på förbättrade bruttomarginaler, men även fortsatt god kostnadskontroll till följd av föregående års kostnadsbesparingsprogram.

Nyckeltal, CaridianBCT¹⁾

Resultatposter	2010		2009		Rullande 4 kv
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Nettoomsättning (MUSD)	128	384	126	361	509
EBITDA (MUSD)	49	126	38	102	164
EBITDA (%)	38	33	30	28	32

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Nettoomsättning och EBITDA-marginalutveckling



Kortfakta, CaridianBCT

Investeringsår	2006
Investors ägande (kapital) %	49

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

	3 kv 2010	3 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	2 260	2 160

Investors syn på CaridianBCT

CaridianBCT:s marknadsposition är stark. Företaget är klart världsledande inom automatiserad aferes för både blodgivning och behandling. Fokus bör även framöver ligga på att tillvarata tillväxtpotentialer på marknaden, både inom befintliga affärsområden och genom nyare produkter såsom Mirasol PRT och Quantum CES. Investeringar bör också göras på nya geografiska marknader, såsom Asien. CaridianBCT måste även fortsätta att minska tillverkningskostnaderna per enhet och ha kontroll över sina rörelse-kostnader. Vi anser att det finns stor potential för ytterligare försäljnings- och resultatstillväxt och därmed potential för värdeskapande.

Gambro Holding

Gambro Holding äger Gambro och CaridianBCT. Eftersom en formell fördelning av nettoskulden mellan bolagen inte är gjord, redovisas påverkan på Investors substansvärde och nettoskulden gemensamt för bolagen.

Gemensamma nyckeltal (SEK), Gambro Holding¹⁾

Balansposter	3 kv 2010	4 kv 2009
Nettoskuld (Mkr)	25 981	25 559

1) Rapportering av balansposter sker med en månads fördröjning.



Läs mer på www.tre.se >>

Händelser under kvartalet

Tillväxten var fortsatt stabil under kvartalet och abonnentbasen ökade med 82.000. Tillströmningen var god inom både röst och mobilt bredband.

Smartphonesegmentet fortsatte att bidra till tillväxten under kvartalet, då flera nya modeller lanserades. Efterfrågan på iPhone 4 har varit stor sedan den lanserades i slutet av juli. 3:s högkvalitativa nätverk passar väl med smartphone-abbonenternas användarmönster, med stor användning av data och övriga tjänster. En högre ARPU gör smartphone-kunderna mycket attraktiva över tiden, trots att den initiala kostnaden för intag av dessa abonnenter oftast är högre.

Finansiell utveckling 2010

Nettoomsättning steg med 21 procent under perioden, motsvarande 26 procent i konstanta valutor, jämfört med motsvarande period 2009. EBITDA förbättrades till 765 (273) Mkr. EBITDA-marginalen ökade till 15 (6) procent.

Under årets första nio månader har Investor investerat totalt 140 (176) Mkr i 3 Skandinavien, varav 0 (0) Mkr under det tredje kvartalet. En gynnsam utveckling av rörelsekapitalet gav ytterligare stöd till kassaflödet under kvartalet, vilket bidrog till en minskning av nettoskulden om 348 Mkr. Per den 30 september 2010 har Investor totalt investerat 6.366 Mkr i bolaget sedan det grundades.

Nyckeltal, 3 Skandinavien¹⁾

Resultatposter	2010		2009		Rullande 4 kv
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Nettoomsättning (Mkr)	1 777	5 130	1 469	4 237	6 733
EBITDA ²⁾ (Mkr)	329	765	140	273	926
EBITDA (%)	19	15	10	6	14

Balansposter	3 kv 2010	4 kv 2009
Nettoskuld (Mkr)	9 723	10 230

Övriga nyckeltal ³⁾	30/9 2010	12/31 2009
--------------------------------	-----------	------------

Kunder	1 789 000	1 569 000
ARPU ⁴⁾ (kr)	336	348
Icke-röst ARPU ⁴⁾ (%)	42	42
Mix abonnemang/kontantkort	87/13	90/10

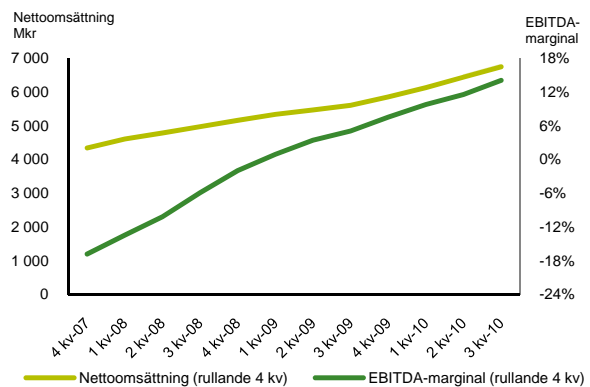
1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

2) För 3 Skandinavien beräknas EBITDA enligt definitionen: resultat efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning.

3) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.

4) Genomsnittlig månatlig inlöjning per kund (ARPU) syftar på den senaste tolv månadersperioden.

Nettoomsättning och EBITDA-marginalutveckling



Kortfakta, 3 Skandinavien

Investeringsår	1999
Investors ägarandel (kapital) %	40

Mobiloperatör som erbjuder mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget innehar också en licens för den norska marknaden.

	3 kv 2010	3 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	2 160	2 080

Investors syn på 3 Skandinavien

Fokus kommer även fortsättningsvis att ligga på att utveckla nya attraktiva tjänster och erbjudanden samt att investera i nätverkets hastighet och kvalitet. Investeringar inom detta område är avgörande för att bolaget ska bibehålla sitt starka momentum och sin marknadsledande position. Tillväxt och kostnadskontroll är avgörande för att skapa värde. Efter att ha uppnått EBIT-breakeven ligger nu fokus på att generera ett hållbart positivt kassaflöde. Samtidigt som röstöverföring fortfarande är den främsta intäktskällan, är det avgörande att behålla marknadsledarskap inom mobilt bredband för att fortsätta växa.

Händelser under kvartalet

Efterfrågan på rum var stark, med RevPar (snittpriset per tillgängligt rum) åter omkring de nivåer som rådde före finanskrisen. Efterfrågan påverkades positivt av turistsäsongen och den höga kongressaktiviteten under kvartalet. Restaurangerna fortsatte att utvecklas väl och priset på genomsnittsnotan stiger på flera av dem.

Grand Hôtel fortsätter att fokusera på sin höga kvalitet och sitt serviceutbud, inklusive spa-anläggningen och restaurangerna.

Finansiell utveckling 2010

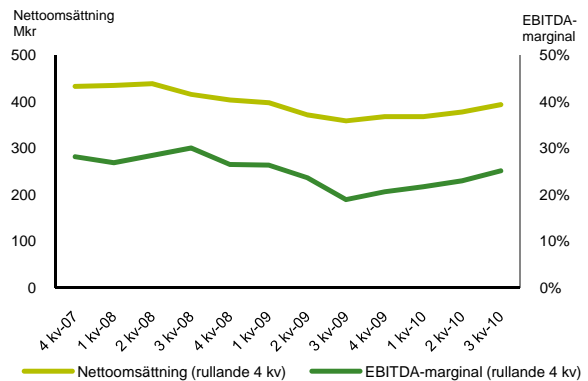
Grand Hôtels nettoomsättning ökade 10 procent jämfört med motsvarande period 2009.

EBITDA ökade med 45 procent, vilket gav en EBITDA-marginal på 26 (20) procent. EBITDA-förbättringen förklaras av stigande intäkter samt lägre kostnader till följd av det kostnadsbesparingsprogram som implementerades under det första kvartalet 2009.

Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter	2010		2009		Rullande 4 kv
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Nettoomsättning (Mkr)	109	285	93	259	394
EBITDA (Mkr)	37	74	25	51	99
EBITDA (%)	34	26	27	20	25
Balansposter	3 kv 2010			4 kv 2009	
Nettoskuld (Mkr)	482			524	

Nettoomsättning och EBITDA-marginalutveckling



Kortfakta, Grand Hôtel

Investeringsår	1968
Investors ägarandel (kapital) %	100
Skandinaviens ledande hotell med 368 rum samt 24 bankett- och konferenslokaler, tre restauranger, bar och ett nyligen öppnat spa.	
	3 kv 2010 3 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	275 260

Investors syn på Grand Hôtel

Vår tilltro till Grand Hôtels långsiktiga tillväxt- och lönsamhetspotential förblir intakt. Hotellet har ett unikt erbjudande och läge i Stockholm. Grand Hôtel påverkas av den ekonomiska nedgången och har vidtagit åtgärder för att mildra de negativa finansiella följderna genom kostnadsbesparingar. Hotellet utnyttjar också nedgången genom att uppgradera och renovera vissa rum och faciliteter, vilket bör ge positiva effekter framöver.

Läs mer på: www.sobi.com >>

Swedish Orphan Biovitrum grundades genom samgåendet mellan det noterade Biovitrum och det privatägda Swedish Orphan International. Transaktionen slutfördes i januari 2010.

Swedish Orphan Biovitrum är ett börsnoterat bolag och värderas därmed till den officiella aktiekursen.

Då bolaget har sin egen informationsgivning hänvisar vi till www.sobi.com för mer information.

Swedish Orphan Biovitrum publicerar sin delårsrapport för det tredje kvartalet den 26 oktober 2010.

Kortfakta, Swedish Orphan Biovitrum

Investeringsår	2009
Investors ägarandel (kapital) %	40
Värde, Investors ägarandel, Mkr 30/9 2010	3 856

Swedish Orphan Biovitrum är ett Sverigebaserat specialistläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro. Bolaget fokuserar på att tillgängliggöra och utveckla specialistläkemedel för patienter med sällsynta sjukdomar och stora medicinska behov.

Investors syn på Swedish Orphan Biovitrum

Swedish Orphan Biovitrum måste fokusera på att behålla sitt tillväxttempo, vilket inkluderar ökad försäljning av viktiga produkter såsom Kineret och Kepivance (förvärvade från Amgen 2008) och Orfadin. Vi värdesätter det nya bolagets starka industriella logik samt tillväxtpotential och ser fram emot att bidra till att utveckla det till ett ledande internationellt specialistläkemedelsbolag.

Operativa investeringar, översikt nyckeltal (nyckeltalen avser bolagen, ej Investors ägarandel)

	3 kv 2010	2 kv 2010	1 kv 2010	Helår 2009	4 kv 2009	3 kv 2009	2 kv 2009	1 kv 2009	Helår 2008
Mölnlycke Health Care¹⁾ (MEUR)									
Nettoomsättning	243	237	215	856	224	220	212	200	791
EBITDA	71	63	57	230	64	63	56	47	214
EBITDA (%)	29	27	27	27	29	29	26	24	27
Nettoskuld	1 653	1 682	1 693	1 705	1 705	1 747	1 770	1 727	1 795
Antal anställda	6 930	6 800	6 745	6 610	6 610	6 620	6 665	6 495	6 395
Lindorf¹⁾ (MEUR)									
Nettoomsättning ²⁾	80	74	81	283	73	73	61	76	291
EBITdA ³⁾	30	21	22	59	13	22	11	13	72
EBITdA ³⁾ (%)	38	28	27	21	18	30	18	17	25
Nettoskuld	543	538	530	502	502	536	529	529	577
Antal anställda	2 315	2 270	2 295	2 270	2 270	2 225	2 275	2 215	2 210
Aleris⁴⁾ (Mkr)									
Nettoomsättning	952	1 076	1 024	3 882	1 024	890	988	980	-
EBITDA	61	101	87	332	32	93	106	101	-
EBITDA (%)	6	9	8	9	3	10	11	10	-
Nettoskuld	2 026	1 509	1 544	1 647	1 647	1 625	1 672	1 729	-
Antal anställda	4 350	4 350	4 400	4 490	4 490	4 510	4 500	4 490	-
Gambro¹⁾ (Mkr)									
Nettoomsättning	3 045	3 070	3 039	12 484	3 019	3 110	3 264	3 091	11 172
Normaliserad EBITDA	571	668	545	2 384	654	559	577	594	1 707
Normaliserad EBITDA (%)	19	22	18	19	22	18	18	19	15
Antal anställda	7 725	7 780	7 930	8 040	8 040	8 030	8 085	8 220	8 415
CardianBCT¹⁾ (MUSD)									
Nettoomsättning	128	130	126	486	125	126	119	116	455
EBITDA	49	42	35	140	38	38	40	24	112
EBITDA (%)	38	32	28	29	30	30	34	21	25
Antal anställda	2 260	2 225	2 185	2 160	2 160	2 160	2 150	2 390	2 455
Gambro Holding¹⁾ (Mkr)									
Nettoskuld	25 981	26 529	25 476	25 559	25 559	25 529	25 779	28 047	25 483
3 Skandinavien¹⁾ (Mkr)									
Nettoomsättning	1 777	1 689	1 664	5 840	1 603	1 469	1 376	1 392	5 147
EBITDA ⁵⁾	329	236	200	434	161	140	91	42	-106
EBITDA (%)	19	14	12	7	10	10	7	3	-
Nettoskuld	9 723	10 071	10 172	10 230	10 230	10 202	10 132	10 284	10 235
Antal anställda	2 160	2 080	2 065	2 095	2 095	2 080	2 075	2 020	1 950
Grand Hôtel (Mkr)									
Nettoomsättning	109	103	73	368	109	93	93	73	404
EBITDA	37	28	9	76	25	25	21	5	107
EBITDA (%)	34	27	12	21	23	27	23	7	26
Nettoskuld	482	492	493	524	524	510	507	494	452
Antal anställda	275	265	240	280	280	260	260	280	325

1) Resultat- och balansposter rapporteras med en månads fördröjning.

2) Inklusive amortering av övervärde på 3 MEUR för 3 kv 2010, 4 MEUR för 9 m. 2010, 7 MEUR för 3 kv 2009 och 20 MEUR för 9 m. 2009.

3) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

4) Förvärvet av Aleris aviserades i juli och transaktionen slutfördes i augusti.

5) För 3 Skandinavien beräknas EBITDA enligt definitionen resultat efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning.

Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar påverkade substansvärdet med -437 (-1.151) Mkr under perioden, varav -1.270 (-442) Mkr under det tredje kvartalet. Den negativa värdeutvecklingen är fullt ut hänförlig till valutaeffekter.

Läs mer på www.investorab.com under "Våra investeringar" >>

Private Equity-verksamheten består av det helägda Investor Growth Capital och investeringarna i de oberoende EQT-fonderna.

Investor Growth Capital tillför kapital till tillväxtbolag inom hälsovårds- och teknologiområdet i USA, Europa och Asien.

EQT:s fonder är aktiva inom utköp, egetkapitalrelaterad tillväxtfinansiering och infrastruktur. Investor är sponsor och största investerare i samtliga EQT:s fonder. I egenskap av sponsor erhåller Investor en relativt större del av avkastningen. Fonderna är oberoende från Investor och har fristående investeringsprocesser.

Köp och försäljningar

Kassaflödet (avyttringar minus investeringar) inom Private Equity-investeringar uppgick till 570 (-1.798) Mkr under niomånadersperioden, varav 34 (-666) Mkr under det tredje kvartalet.

Under de första nio månaderna har 3.009 (2.061) Mkr investerats, varav 963 (745) Mkr under det tredje kvartalet. Av hela periodens investeringar utgör 2.107 (519) Mkr nyinvesteringar och 902 (1.542) Mkr avser tilläggsinvesteringar.

Investeringar för 3.579 (263) Mkr avyttrades under perioden, varav 997 (79) Mkr under det tredje kvartalet.

Köp och försäljningar Private Equity-investeringar

Mkr	1/1-30/9 2010	
	Köp	Försäljningar
Investor Growth Capital	1 434	2 419 ¹⁾
EQT	1 575	1 160
Totalt	3 009	3 579

1) Inklusive avyttringen av Swedish Orphan International.

Substansvärde

Påverkan på substansvärdet under niomånadersperioden uppgick till -437 (-1.151) Mkr, varav -1.270 (-442) Mkr under det tredje kvartalet.

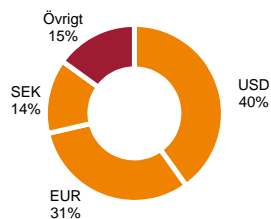
Resultatutveckling Private Equity-investeringar

Mkr	1/7-30/9 2010	1/1-30/9 2010	1/1-30/9 2009
Värdeförändring (inkl utdelning)			
Investor Growth Capital	-624	-338	-9
EQT	-583	81	-968
Kostnader för investeringsverksamheten	-63	-180	-174
Påverkan på substansvärdet	-1 270	-437	-1 151

Private Equity-investeringar per enhet

	30/9 2010		31/12 2009	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Investor Growth Capital	10	7 864	12	9 197
EQT	13	9 565	12	9 136
Totalt	23	17 429	24	18 333

Valutafördelning Private Equity-investeringar



Investor Growth Capital

Läs mer på www.investorgrowthcapital.com >>

Under det tredje kvartalet fortsatte riskkapitalmarknaderna den stabila utveckling som uppvisats hittills under året. Takten för nya investeringar är stabil och miljötekniksektorn uppvisar starkast tillväxt. Kapitalmarknadens starka utveckling under sensommaren har förbättrat villkoren för börsnoteringar. Trots att marknaden fortfarande är selektiv och prisnivån är nedtryckt, märks en uppåtgående trend i antalet genomförda börsnoteringar.

Investor Growth Capital har positionerat sina portföljbolag för att kunna dra nytta av möjligheterna på den publika marknaden och under kvartalet prissattes två portföljbolag för börsnotering och noterades därefter i Hongkong och USA. De strategiska förvärven inom teknologisektorn har också ökat under kvartalet då större industriella aktörer utnyttjar sin starka likviditet för att nå nya möjligheter på marknaden.

Aktiviteter under kvartalet

Fyra nyinvesteringar gjordes under kvartalet:

BlueArc (USA) är en ledande leverantör av högprestandasystem för universell nätverkslagring.

Retail Solutions (USA) tillhandahåller en omfattande familj av mjukvarubaserade analyslösningar för tillverkare av konsumentvaror.

Telepo (Sverige) är en ledande leverantör av mjukvarulösningar som integrerar och hanterar alla former av företagskommunikation i en och samma standardprodukt.

Trilliant (USA) är en ledande utvecklare av nätverkslösningar för smarta elnät.

Tilläggsinvesteringar gjordes i AirPlusTV, Axiomed Spinal Corporation, China Greens, Jazz Pharmaceuticals och Synosia.

Innehaven i Spiration och Solstice NeuroSciences avyttrades.

Aktiviteter tidigare under året

Nyinvesteringar gjordes i Agile Therapeutics (USA), ClairMail (USA), Healthline Networks (USA), Jazz Pharmaceuticals (USA) KyLinTV (Kina), Revision Therapeutics (USA), Rocket Lawyer (USA), TearScience (USA) samt Visible Technologies (USA).

Tilläggsinvesteringar gjordes i Cayenne Medical, ChinaCache, CMA Microdialysis, ePAC och Zephyr. I OnePhone gjordes en tilläggsinvestering inom ramen för den initiala investeringen.

Investeringen i Vårdapoteket i Norden AB slutfördes.

Swedish Orphan International avyttrades till Biovitrum.

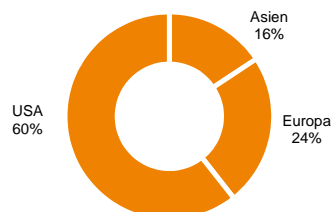
CHF Solutions avyttrades till Gambro.

Innehavet i Achillion avyttrades delvis medan innehaven i Ception Therapeutics, Heartscape Technologies, SamSari, Santarus, Siperian och Sirion Holdings avyttrades till fullt.

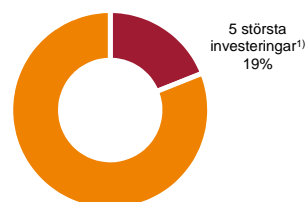
Finansiell utveckling 2010

Investor Growth Capitals värde sjönk 4 procent under perioden. I lokala valutor ökade emellertid värdet med 2 procent. Nedskrivningen av japanska FOI Corporation hade en negativ inverkan på det redovisade värdet med 226 Mkr under det andra kvartalet.

Geografisk fördelning Investor Growth Capital, 30/9 2010

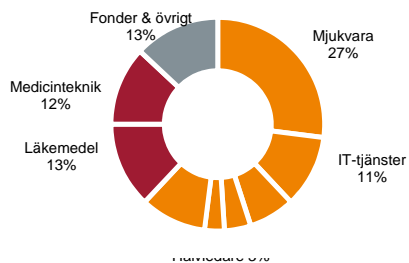


Värdefördelning Investor Growth Capital, 30/9 2010

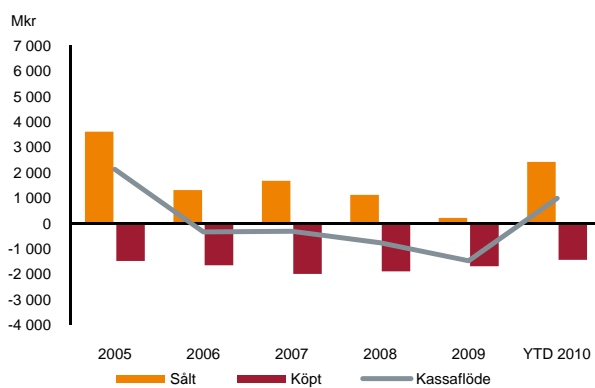


¹⁾ Per den 30 september 2010 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning) ChinaCache (China), Greenway Medical Technologies (USA), Memira (Sverige), Mindjet Corporation (USA) och NeuroNova (Sverige).

Sektorexponering Investor Growth Capital, 30/9 2010



Köpt och sålt, Investor Growth Capital



Kortfakta, Investor Growth Capital

Investors helägda dotterföretag Investor Growth Capital investerar riskkapital i lovande bolag som befinner sig i expansionsstadiet. Investeringar görs i USA, norra Europa och Asien. Dessa bolag genererar, eller förväntas inom kort generera intäkter. Generellt har dessa bolag ingen eller mycket begränsad skuldsättning. Avkastning genereras vid avyttringar, vilket vanligtvis sker via börsnotering eller försäljning till industriella eller finansiella aktörer, normalt sett efter en innehavsperiod på tre till sju år.

Värderingen av investeringarna följs upp löpande och baseras ofta på den senast externt prissatta investeringsrundan. När det finns relevanta jämförelsebolag används multipelvärdering. Dessutom tillämpas en likviditetsrabatt.

EQT:s fonder

Läs mer på www.eqt.se >>

Aktiviteter under kvartalet

EQT III avyttrade Aleris till Investor och gjorde en tilläggsinvestering i Leybold (Tyskland).

EQT V gjorde en tilläggsinvestering i bulgariska Blizoo (tidigare CableTel). Den tidigare aviserade investeringen i AcadeMedia slutfördes.

EQT Expansion Capital II investerade i Roeser Group (Tyskland) och avyttrade Cinterion Wireless Modules (Tyskland).

Aktiviteter tidigare under året

EQT IV gjorde en tilläggsinvestering i SSP (UK).

EQT V investerade i sportkedjan XXL Sport & Villmark (Norge) och förvärvade Springer Science+Business Media (Tyskland).

EQT Opportunity gjorde en tilläggsinvestering i TitanX (Sverige).

EQT Greater China II förvärvade Japan Home Centre.

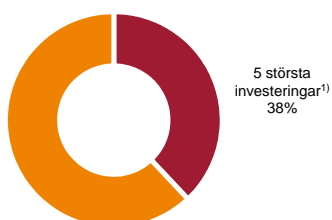
EQT Infrastructure förvärvade danska Kommunekemi och Swedegas.

Finansiell utveckling 2010

Det rapporterade värdet på Investors innehav i EQT:s fonder ökade med 1 procent under perioden. I lokal valuta var värdeökningen 15 procent i lokal valuta.

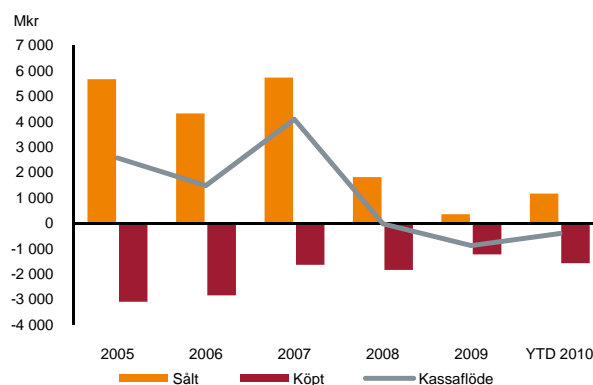
Investors kvarvarande åtaganden gentemot EQT:s fonder uppgick till 3,3 (6,3) Mdr kronor vid kvartalets utgång.

Värdedistribution Investors innehav i EQT:s fonder, 30/9 2010



1) Per den 30 september 2010 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning) CBR (Tyskland), Dako (Danmark), ISS (Danmark), Kabel Baden Württemberg (Tyskland) och Securitas Direct (Sverige).

Köpt och sålt, EQT



Översikt EQT:s fonder

Mkr	Investors fondandel	Totala kapital-åtaganden	Investors del av investerat kapital ¹⁾	Investors marknadsvärde på kvarvarande innehav
EQT I*	18%	3 260	503	-
EQT II*	18%	6 193	970	12
EQT III*	32%	18 320	5 693	1 200
EQT IV*	19%	22 900	4 023	2 934 ²⁾
EQT V	12%	38 930	3 732	3 945
EQT Opportunity	25%	3 404	402	123
EQT Denmark*	18%	1 250	179	2
EQT Finland*	32%	602	119	1
EQT Expansion Capital I	16%	1 732	241	72
EQT Expansion Capital II	15%	4 341	249	223
EQT Asia*	64%	2 125	1 100	434
EQT Greater China II	37%	3 597	590	390
EQT Infrastructure	10%	10 689	296	229
Totalt³⁾		117 343	18 097	9 565

* Fullinvesterad

1) Inkluderar även investerat kapital i redan avyttrade innehav.

2) Gambro Holding värderas enligt samma principer som används för Investors direkta ägande.

3) Följande omräkningskurser har använts vid omräkning till SEK: DKK = 1.23 (EQT Danmark), EUR = 9.16 (EQT Finland, EQT III, IV, V, EQT Expansion Capital I, II, EQT Opportunity, EQT Infrastructure), USD = 6.72 (EQT Asia, EQT Greater China II).

Kortfakta, EQT

EQT är fristående från Investor, även om Investor är delägare i management-bolaget, samt sponsor och största investerare i samtliga bolagets fonder.

EQT:s fonder investerar i bolag i norra och östra Europa, Asien och i USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att transformera och utveckla verksamheten. EQT har startat tolv fonder aktiva inom utköp, egetkapital-relaterad tillväxtfinansiering och infrastruktur.

Inom EQT är värderingen till stor del baserad på multiplar i och med att innehaven oftast är mogna och att relevanta jämförelsebolag finns tillgängliga.

Finansiella investeringar

Affärsområdet bidrog med 520 (1.058) Mkr till substansvärdet under perioden, varav 515 (375) Mkr under det tredje kvartalet.

Läs mer på www.investorab.com under "Våra investeringar" >>

Investors aktiva portföljförvaltning bidrog med ett resultat om 115 (464) Mkr under perioden, varav 164 (178) Mkr under det tredje kvartalet.

Efter ett utmanade andra kvartal utvecklades Aktiv portföljförvaltning (APM) bättre under det tredje kvartalet. Risknivån övervakas noga och portföljen marknadsvärderas på daglig basis. APM investerar i noterade aktie- och aktierelaterade instrument såsom aktiederivat.

Finansiella investeringar

	30/9 2010		31/12 2009	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Finansiella investeringar	6	4 528	4	3 283

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 september 2010 till 7.484 (nettokassa 1.119) Mkr. Investors nettoskuld inkluderar poster som avser skuldfinansiering relaterande till Investors investeringsaktiviteter. Inom Operativa investeringar är skuldfinansieringen fristående, även i de majoritetsägda bolagen, det vill säga utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 4,2 Mdr kronor av 3 Skandinavians externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld

Mkr	Koncern-balansräkningen	Avdrag hänförliga till fristående Operativa investeringar ¹⁾	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	550	-	550 ²⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 240	-252	15,988 ²⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	562	-	562 ³⁾
Lån	-26 875	2 541	-24,334 ³⁾
Pensioner och liknande förpliktelser	-312	62	-250 ³⁾
	-9 835	2 351	-7,484

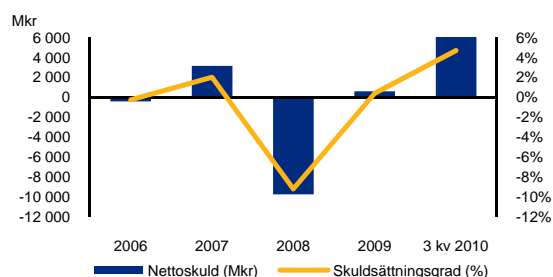
1) Aleris och Grand Hôtel.

2) Inkluderade i kassan och med kort varsel tillgängliga medel.

3) Inkluderade i nettoskulden.

Kassan och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 16.538 Mkr per den 30 september 2010, att jämföra med 20.938 Mkr vid utgången av 2009. De kortfristiga placeringarna investeras konservativt men beaktar samtidigt den riskjusterade avkastningspotentialen. Koncernens bruttoskuld uppgick till 24.022 (21.526) Mkr vid periodens utgång.

Nettoskuld



Nettoinvesteringar utgjorde sammanlagt -5.804 (-6.162) Mkr under niomånadersperioden. Utdelningar från Kärninvesteringar uppgick till 3.203 (2.358) Mkr under perioden. Utdelningen som utbetalades till aktieägarna under det andra kvartalet uppgick till 3.050 (3.059) Mkr.

Finansiellt netto för rapportperioden uppgick till -1.094 (-450) Mkr, varav -52 (-18) Mkr är hänförliga till de operativa investeringar som är konsoliderade. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 111 (293) Mkr och räntekostnader om 600 (488) Mkr. Orealiserade resultat från lån och swappar, som används för att förlänga räntebindningstider uppgick till -206 (51) Mkr. De resterande effekterna består huvudsakligen av valutaeffekter hänförliga till realiserade valutaeffekter

relaterade till aktieägarlån i Lindorff och Mölnlycke Health Care.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 12,3 (13,5) år per den 30 september 2010, exklusive lånen i Aleris och Grand Hôtel.

Kostnader för investeringsaktiviteterna

Kostnader för investeringsaktiviteterna varierar mellan de olika affärsområdena. Private Equity-investeringar är det mest personalintensiva affärsområdet. För perioden uppgick kostnaderna för Kärninvesteringar till 52 (59) Mkr, för Operativa investeringar till 87 (99) Mkr och för Private Equity-investeringar till 180 (174) Mkr. Inklusive koncernens övergripande kostnader uppgick kostnaderna för investeringsaktiviteter till 450 (450) Mkr under perioden, motsvarande 0,4 (0,4) procent av våra totala tillgångar på årsbasis vid kvartalets utgång. Kostnader per affärsområde framgår av tabellen Rörelsesegment på sidan 30.

Genom den kostnadsberäkning som görs inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen inom Investor tillkom kostnader om 32 (29) Mkr under perioden. Investor tillämpar säkringar för att minimera egetkapitalpåverkan för programmen som kan uppstå till följd av kursförändringar i Investoraktien.

Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 september 2010 till 4.795 (4.795) Mkr.

Aktiestructur

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

Investor återköpte inga egna aktier under tredje kvartalet. Per den 30 september 2010 ägde Investor totalt 6.683.800 (4.683.800) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster för perioden uppgick till 21.402 (28.517) Mkr. I enlighet med IFRS och förändringarna i Årsredovisningslagen redovisas noterade intresseföretag till verkligt värde från och med 2010. Jämförelsesiffror har justerats i enlighet härmed. För mer information, se avsnitt Nya och ändrade redovisningsprinciper 2010. Värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde utgjorde 11.173 (26.039) Mkr. Resultat från andelar i koncernföretag uppgick till 7.178 (20) Mkr och är till största delen hänförliga till likvidation av ett dotterföretag samt nedskrivningar av andelar i koncernföretag.

Under niomånaders perioden har moderbolaget investerat 6.206 (6.754) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 3.412 (2.249) Mkr i koncernföretag och investeringar inom Kärninvesteringar 1.204 (3.825) Mkr.

Totala skulder har minskat med 5.260 Mkr sedan årets början. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 150.373 Mkr att jämföra med 132.284 Mkr per den 31 december 2009.

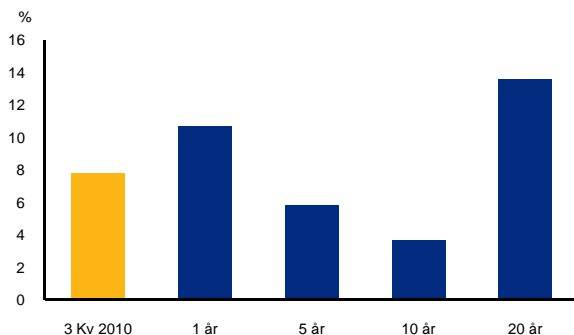
Investoraktien

Läs mer på www.investorab.com under "Investerare & Media" >>

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återlagd utdelning) uppgick till 6 (13) procent under perioden, varav 8 (7) under det tredje kvartalet.

Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 6 procent. Motsvarande siffra för den senaste tioårsperioden är 4 procent och 14 procent för den senaste 20-årsperioden.

Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 131,60 kronor respektive 136,90 kronor den 30 september 2010, att jämföra med 131,80 kronor respektive 132,90 kronor den 31 december 2009.

Investors totala marknadsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 102,5 (101,0) Mdr kronor per den 30 september 2010.

Risker och riskstyrning

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer är kopplade till de noterade innehavens värdeförändringar till följd av marknadskursrörelser. Den globala ekonomins utveckling utgör en viktig osäkerhetsfaktor när det gäller bedömningen av framtida kursrörelser. Dessutom råder det osäkerhet kring hur olika föreslagna och genomförda statliga och andra regleringar runt om i världen i syfte att åtgärda finansiella obalanser kommer att påverka det ekonomiska läget. Det osäkra marknadsläget påverkar även Operativa investeringars och Private Equity-investeringars möjligheter till såväl investeringar som avyttringar liksom de befintliga innehavens utveckling. Givet Investors starka balansräkning kommer med stor sannolikhet finansierings- och likviditetsriskerna att vara fortsatt begränsade. För att begränsa de motpartsrisiker som är en del i verksamheten kommer kreditriskeponeringar även i fortsättningen att avse motparter med hög kreditvärdighet. Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och efterlevnad av den fastslagna policyn och instruktionerna.

Investor AB:s risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs utförligt i årsredovisningen för 2009 i bolagsstyrningsrapporten och i not 29.

Övrigt

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. 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 och ändrade redovisningsprinciper 2010

Koncernen

Omarbetade IFRS 3 Rörelseförvärv och ändrade IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter tillämpas vid redovisning av förvärv och avyttringar av rörelseverksamheter från och med 2010. De nya reglerna innebär bland annat att;

- definitionen av rörelse har ändrats
- utgifter som är hänförliga till rörelseförvärv (IFRS 3) ska kostnadsföras
- villkorade köpeskillingar ska fastställas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och effekter av omvärderingar av skulder relaterade till dessa köpeskillingar skall redovisas som en intäkt eller kostnad i periodens resultat
- vid delförvärv, ska tidigare ägd andel omvärderas till verkligt värde och vinst/förlust redovisas i resultaträkningen
- efterföljande förvärv, utan ändring av bestämmande inflytande, redovisas som en ägartransaktion mot eget kapital
- det finns två alternativa metoder att redovisa innehav utan bestämmande inflytande och goodwill. Innehav utan bestämmande inflytande kan redovisas till verkligt värde, alternativt som proportionell andel av förvärvade nettotillgångar. Val mellan dessa två metoder kommer att göras individuellt för varje förvärv.

De ändringar i IFRS 3 och IAS 27 som är av betydelse för Investor har tillämpats framåtriktat från och med första januari 2010. Förändringarna har inte lett till några justeringar av rapporterade värden i denna eller tidigare perioder.

Moderbolaget

Utöver eller till skillnad mot de ändrade redovisningsprinciper som anges ovan för koncernen har nedanstående ändringar påverkat moderbolaget.

RFR 2.3 Redovisning för juridisk person som skall tillämpas från och med 1 januari 2010 anger bland annat att;

- ändrade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter ska tillämpas även för moderbolaget, med några undantag,
- utgifter som är hänförliga till rörelseförvärv (IFRS 3) ska även fortsättningsvis ingå i anskaffningsvärdet i juridisk person,
- Till följd av en ändring i Årsredovisningslagen kan andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures värderas till verkligt värde, i enlighet med IAS 27, IAS 28 och IAS 31.

Till följd av ändringen i IAS 1 har presentationen av moderbolaget i denna delårsrapport kompletterats med en rapport över totalresultat samt en rapport över förändringar i eget kapital. Det faktum att IAS 27 kan tillämpas i sin helhet medför att moderbolagets noterade intresseföretag redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p.1, vilket överensstämmer med hur innehaven redovisas i koncernen. Förändringen presenteras som en ändrad redovisningsprincip och har ökat moderbolagets ingående eget kapital 2009 med 10,6 Mdr kronor och påverkade resultatet avseende niomånadersperioden 2009 med 12,2 Mdr kronor, varav 9,0 Mdr kronor under det tredje kvartalet. Resultatet för helåret 2009 påverkades positivt med 15,4 Mdr kronor till följd av den nya principen.

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

Presentation (rörelseförvärv)

Till följd av att Investor har förvärvat bestämmande inflytande i Aleris Holding AB har vissa förändringar gjorts i uppställningen av de finansiella rapporterna. Verksamheterna inom Investorkoncernen presenteras som investeringsverksamhet eller som operativa verksamheter, där operativa verksamheter avser affärsverksamheterna i dotterföretagen inom Operativa investeringar (Grand Hôtel och Aleris). Alla andra aktiviteter är hänförliga till investeringsverksamheten.

I koncernresultaträkningen redovisas rörelseresultatet för operativa verksamheter på följande rader;

- Nettoomsättning
- Kostnad för sålda tjänster
- Försäljnings- och administrationskostnader

Andra poster som inkluderas i rörelseresultatet är hänförliga till investeringsverksamheten. Från och med september 2010 har "rörelsens kostnader" ersatts av "kostnad för investeringsverksamheten".

Förvärv

Förvärv av bestämmande inflytande i Aleris

Den andra juli tillkännagav Investor förvärvet av 99 procent av rösterna i Aleris, för ett bolagsvärde om 4,4 Mdr kronor. Transaktionen slutfördes den nionde augusti, efter att godkännande erhöles från konkurrensmyndigheterna. Aleris har en stark marknadsposition och god utvecklingspotential i en sektor som passar Investors ägarmodell. Köpeskillingen från Investor uppgick till 2.620 Mkr och inkluderar en tilläggsköpeskillning om 11 Mkr. I den preliminära förvärsanalysen uppgår goodwill till 3.773 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar bolagets lönsamhetsnivå, vilken baseras på bland annat bolagets kunderbudande, dokumenterade utveckling och marknadsposition. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder (Mkr)

Immateriella tillgångar (huvudsakligen kundkontrakt)	614
Materiella anläggningstillgångar	360
Finansiella anläggningstillgångar	25
Kundfordringar	293
Övriga kortfristiga tillgångar	118
Kassa och bank	106
Långfristiga skulder och avsättningar	-1.539
Uppskjuten skatteskuld	-142
Kortfristiga skulder	-706
<hr/>	
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-871
Innehav utan bestämmande inflytande	-282
Koncerngoodwill	3.773
<hr/>	
Köpeskillning	2.620

Det verkliga värdet på förvärvade kundkontrakt och skatt har fastställts preliminärt i avvaktan på slutlig värdering av dessa tillgångar.

Värdet hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande är deras proportionella andel av det verkliga värdet enligt transaktionen.

Investor har träffat en överenskommelse med säljaren om att betala en tilläggsköpeskillning på 0-125 Mkr (ej diskonterat). Det verkliga värdet av tilläggsköpeskillningen vid tidpunkten för förvärvet beräknas vara 11 Mkr, beräknat med en diskonteringsränta på 7,5 procent.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 74 Mkr och avser externa juridiska kostnader och kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i värdeförändringarna i koncernens resultaträkning.

För tvåmånadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 30 september, bidrog Aleris med en nettoomsättning på 689 Mkr och ett nettoresultat på -61 Mkr, inklusive förvärvsrelaterade kostnader, till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den första januari 2010, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade uppgått till 2.363 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 92 Mkr. För att fastställa dessa belopp har ledningen antagit att de justeringar till verkliga värden, provisoriskt fastställda, som uppstod vid förvärvstidpunkten skulle ha varit desamma om förvärvet hade ägt rum den första januari 2010.

Finansiell kalender 2011

20 januari 2011 Bokslutskommuniké 2010
12 april 2011 Årsstämma
12 april 2011 Delårsrapport januari-mars 2011
12 juli 2011 Delårsrapport januari-juni 2011
12 oktober 2011 Delårsrapport januari-september

Tickerkoder:

INVEB SS i Bloomberg
INVEb.ST i Reuters
W:ISBF i Datastream

Stockholm, 13 oktober 2010



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 13 oktober 2010 klockan 08:15 (CET).

Kontaktinformation:

Johan Bygge, Finansdirektör:
08-614 2000
johan.bygge@investorab.com

Magnus Dalhammar, IR-ansvarig:
08-614 2130, 073 524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

Adress:

Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
SE-103 32 Stockholm, Sverige
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08-614 2000
Telefax: 08-614 2150
info@investorab.com
Mobil webbsida: <http://m.investorab.com>

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

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

Resultaträkning för koncernen

Belopp i Mkr	2010	2009	2010	2009
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Utdelningar	3 607	2 876	917	837
Övriga rörelseintäkter	781	817	270	276
Värdeförändringar	10 926	25 615	4 386	12 129
Nettoomsättning	977	270	799	96
Kostnad för sålda tjänster	-902	-268	-717	-88
Kostnader för investeringsverksamheten	-450	-450	-144	-150
Försäljnings- och administrations kostnader	-35	-	-35	-
Kostnader för långsiktiga aktierelaterade ersättningar	-32	-29	-14	-11
Andelar i intresseföretags resultat	-495	-1 745	-53	-245
Rörelseresultat	14 377	27 086	5 409	12 844
Finansnetto	-1 094	-450	-430	-206
Resultat före skatt	13 283	26 636	4 979	12 638
Skatt	-102	-283	-108	-115
Periodens resultat hänförlig till moderbolaget	13 181	26 353	4 871	12 523
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	13 187	26 364	4 877	12 514
Innehav utan bestämmande inflytande	-6	-11	-6	9
Periodens resultat hänförlig till moderbolaget	13 181	26 353	4 871	12 523
Resultat per aktie före utspädning, kronor	17,32	34,53	6,41	16,40
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	17,30	34,50	6,41	16,39
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	761,4	763,5	760,5	762,5
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	762,1	764,3	761,2	763,2

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i Mkr	2010	2009	2010	2009
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	13 181	26 353	4 871	12 523
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Förändring av omvärderingsreserv, exklusive skatt	-	-126	-	0
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	133	-79	-131	-104
Periodens omräkningsdifferenser	8	42	-5	26
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat	-291	-39	-262	-66
Summa övrigt totalresultat	-150	-202	-398	-144
Periodens totalresultat	13 031	26 151	4 473	12 379
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	13 039	26 168	4 481	12 375
Innehav utan bestämmande inflytande	-8	-17	-8	4
Periodens totalresultat	13 031	26 151	4 473	12 379

Balansräkning för koncernen

	2010	2009	2009
Belopp i Mkr	30/9	31/12	30/9
Tillgångar			
Goodwill	3 731	-	-
Andra immateriella tillgångar	613	16	14
Materiella anläggningstillgångar	2 535	2 168	2 208
Aktier och andelar	148 083	134 728	128 194
Andra finansiella placeringar	550	9 062	-
Fordringar som ingår i nettoskulden	562	1 158	1 184
Övriga fordringar	11 821	11 158	10 974
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 240	11 934	20 383
Summa tillgångar	184 135	170 224	162 957
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	152 544	142 673	138 062
Pensioner och liknande förpliktelser	312	297	314
Lån	26 875	23 848	21 426
Övriga skulder och avsättningar	4 404	3 406	3 155
Summa eget kapital och skulder	184 135	170 224	162 957
NETTOSKULD/NETTOKASSA			
	2010	2009	2009
Belopp i Mkr	30/9	31/12	30/9
Andra finansiella placeringar	550	9 062	-
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 240	11 934	20 383
Fordringar som ingår i nettoskulden	562	1 158	1 184
Lån	-26 875	-23 848	-21 426
Pensioner och liknande förpliktelser	-312	-297	-314
Justeringar hänförliga till Operativa investeringar ¹⁾	2 351	1 403	1 292
Summa nettoskuld/nettokassa	-7 484	-588	1 119
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
	2010	2009	2009
Belopp i Mkr	30/9	31/12	30/9
Ställda säkerheter	3 504	2 165	1 933
Eventualförpliktelser	4 265	4 403	4 310

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

	2010	2009	2009
Belopp i Mkr	1/1-30/9	1/1-31/12	1/1-30/9
Ingående eget kapital	142 673	115 233	115 233
Periodens totalresultat	13 031	30 858	26 151
Utdelning till aktieägare	-3 050	-3 059	-3 059
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	145	-81	-1
Återköp av egna aktier	-263	-262	-262
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	8	-16	0
Eget kapital vid periodens slut	152 544	142 673	138 062
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	152 403	142 669	137 978
Innehav utan bestämmande inflytande	141	4	84
Totalt eget kapital	152 544	142 673	138 062

¹⁾ Inklusive poster såsom:

	2010	2009	2009
Belopp i Mkr	30/9	31/12	30/9
Avdrag avseende Grand Hôtel och Aleris	2509	524	510
Orealiserade resultat hänförliga till säkring av Operativa investeringar	-158	879	782

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i Mkr	2010	2009
	1/1-30/9	1/1-30/9
Löpande verksamheten¹⁾		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	3 203	2 358
Operativa investeringar		
Erhållna utdelningar	26	21
Inbetalningar	461	308
Utbetalningar	-362	-211
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	334	468
Finansiella investeringar och kostnader för investeringsverksamheten		
Erhållna utdelningar	65	46
Inbetalningar/utbetalningar, netto kassaflöde	-1 294	-1 365
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	2 433	1 625
Erhållna/erlagda räntor	-428	-441
Betald inkomstskatt	-120	-174
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 885	1 010
Investeringsverksamheten¹⁾		
Förvärv	-5 182	-6 930
Avyttringar	2 208	1 240
Ökning långfristiga fordringar	-57	-476
Minskning långfristiga fordringar	-	2
Förvärv av dotterföretag, netto kassaflöde	-2 773	-
Avyttring av dotterföretag, netto kassaflöde	-	2
Ökning av andra finansiella placeringar	-550	-
Minskning av andra finansiella placeringar	3 509	-
Förändringar av kortfristiga placeringar	3 433	691
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-97	-72
Avyttring av övriga investeringar	108	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	599	-5 543
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	4 888	1 672
Amortering av låneskulder	-1 828	-599
Återköp av egna aktier	-263	-262
Utbetald utdelning	-3 050	-3 059
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-253	-2 248
Periodens kassaflöde	2 231	-6 781
Likvida medel vid årets början	5 804	9 151
Kursdifferens i likvida medel	-19	-20
Likvida medel vid periodens slut	8 016	2 350
Likvida medel vid periodens slut	8 016	2 350
Kortfristiga placeringar	8 224	18 033
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 240	20 383

¹⁾ Definitioner överensstämmande med IFRS.

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/9 2010

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Operativa investeringar	Private		Investor övergripande	Totalt
			Equity- investeringar	Finansiella ¹⁾ investeringar		
Utdelningar	3 203		339	65		3 607
Övriga rörelseintäkter ²⁾		781				781
Värdeförändringar	9 737	1 299	-596	486		10 926
Nettoomsättning		977				977
Kostnad för sålda tjänster		-902				-902
Kostnader för investeringsverksamheten	-52	-87	-180	-30	-101	-450
Försäljnings- och administrationskostnader		-35				-35
Kostnader för långsiktiga aktierelaterade ersättningar					-32	-32
Andelar i intresseföretags resultat		-494		-1		-495
Rörelseresultat	12 888	1 539	-437	520	-133	14 377
Finansnetto		-52			-1 042	-1 094
Skatt		35			-137	-102
Innehav utan bestämmande inflytande		6				6
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	12 888	1 528	-437	520	-1 312	13 187
Utdelning					-3 050	-3 050
Återköp av egna aktier					-263	-263
Övrig eget kapital påverkan		-307			163	-144
Påverkan på substansvärdet	12 888	1 221	-437	520	-4 462	9 730
Substansvärde per affärsområde 30/9 2010						
Redovisat värde	117 172	21 452	17 429	4 528	-694	159 887
Nettoskuld					-7 484	-7 484
Totalt substansvärde	117 172	21 452	17 429	4 528	-8 178	152 403

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/9 2009

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Operativa investeringar	Private		Investor övergripande	Totalt
			Equity- investeringar	Finansiella ¹⁾ investeringar		
Utdelningar	2 358		472	46		2 876
Övriga rörelseintäkter ²⁾		817				817
Värdeförändringar	25 961	63	-1 449	1 040		25 615
Nettoomsättning		270				270
Kostnad för sålda tjänster		-268				-268
Kostnader för investeringsverksamheten	-59	-99	-174	-29	-89	-450
Kostnader för långsiktiga aktierelaterade ersättningar					-29	-29
Andelar i intresseföretags resultat		-1 746		1		-1 745
Rörelseresultat	28 260	-963	-1 151	1 058	-118	27 086
Finansnetto		-18			-432	-450
Skatt		3			-286	-283
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	28 260	-978	-1 151	1 058	-836	26 353
Utdelning					-3 059	-3 059
Återköp av egna aktier					-262	-262
Övrig eget kapital påverkan		-39			-164	-203
Påverkan på substansvärdet	28 260	-1 017	-1 151	1 058	-4 321	22 829
Substansvärde per affärsområde 30/9 2009						
Redovisat värde	102 608	16 036	15 836	2 802	-339	136 943
Nettokassa					1 119	1 119
Totalt substansvärde	102 608	16 036	15 836	2 802	780	138 062

1) Nettoomsättning avseende den Aktiva Portföljförvaltningen uppgår till 17.344 (14.410) Mkr.

2) Ränta avseende aktieägarlån m.m.

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	(Omräknad)		(Omräknad)	
	2010 1/1-30/9	2009 1/1-30/9	2010 1/7-30/9	2009 1/7-30/9
Utdelningar	3 203	2 358	869	783
Värdeförändringar	11 173	26 039 ¹⁾	5 197	12 203 ¹⁾
Nettoomsättning	6	5	2	2
Rörelsens kostnader	-337	-300	-97	-97
Nedskrivningar intresseföretag	-213	-287 ¹⁾	-42	-74 ¹⁾
Rörelseresultat	13 832	27 815	5 929	12 817
Finansnetto				
Resultat från andelar i koncernföretag	7 178	20	-520	1
Övriga finansiella poster	392	682	-85	347
Resultat efter finansiella poster	21 402	28 517	5 324	13 165
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	21 402	28 517	5 324	13 165

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i Mkr	2010	2009	2010	2009
	1/1-30/9	1/1-30/9	1/7-30/9	1/7-30/9
Periodens resultat	21 402	28 517	5 324	13 165
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-8	-2	-13	-9
Summa övrigt totalresultat	-8	-2	-13	-9
Periodens totalresultat	21 394	28 515	5 311	13 156

¹⁾ Från och med första januari 2010 redovisas noterade intresseföretag som finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med IAS 39 samt IAS 28 p1. Berörda jämförelsetal har omräknats i enlighet med den nya principen och har påverkat resultaträkningen enligt följande:

Belopp i Mkr	2009	2009
	1/1-30/9	1/7-30/9
Värdeförändringar	21 712	10 616
Nedskrivningar intresseföretag	-9 544	-1 572

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	(Omräknad)		(Omräknad)
	2010 30/9	2009 31/12	2009 30/9
Tillgångar			
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	41	36	33
Finansiella anläggningstillgångar	177 539	164 443 ¹⁾	158 165 ¹⁾
Kortfristiga fordringar	1 088	1 372	1 589
Kassa och bank	0	0	0
Summa tillgångar	178 668	165 851	159 787
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	150 373	132 284 ¹⁾	128 664 ¹⁾
Avsättningar	293	305	319
Långfristiga skulder	26 431	30 584	28 493
Kortfristiga skulder	1 571	2 678	2 311
Summa eget kapital och skulder	178 668	165 851	159 787
	2010	2009	2009
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	30/9	31/12	30/9
Ställda säkerheter	951	1 286	1 046
Eventualförpliktelser	10 264	10 334	10 306

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i Mkr	(Omräknad)		(Omräknad)
	2010 1/1-30/9	2009 1/1-31/12	2009 1/1-30/9
Ingående eget kapital	132 284	92 914	92 914
Ändrade redovisningsprinciper	-	10 556 ¹⁾	10 556 ¹⁾
Omräknat ingående eget kapital 1/1 2009	132 284	103 470	103 470
Årets totalresultat	21 394	32 151 ¹⁾	28 515 ¹⁾
Utdelningar	-3 050	-3 059	-3 059
Av personal inlösta aktieoptioner	-15	-41	-19
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument	23	25	19
Återköp av egna aktier	-263	-262	-262
Utgående eget kapital	150 373	132 284	128 664

¹⁾ Från och med första januari 2010 redovisas noterade intresseföretag som finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med IAS 39 samt IAS 28 p.1. Berörda jämförelsetal har omräknats i enlighet med den nya policyn och har påverkat totalresultatet för de första tre kvartalen 2009 enligt följande:

Belopp i Mkr	2009	2009
	1/1-31/12	1/1-30/9
Påverkan på finansiella anläggningstillgångar	25 921	22 724
Förändring ingående balans pga ändrade redovisningsprinciper	10 556	10 556
Årets totalresultat	15 365	12 168
Total påverkan på eget kapital	25 921	22 724