

Delårsrapport januari-juni 2009

Viktiga händelser under andra kvartalet

- 3 Skandinavien fortsatte att uppvisa god tillväxt och den svenska verksamheten nådde EBIT break-even på månadsbasis för juni månad.
- Inga betydande nyinvesteringar gjordes under kvartalet.
- Den finansiella ställningen är fortsatt stark och nettokassan uppgick till 1,8 Mdr kronor per den 30 juni 2009.

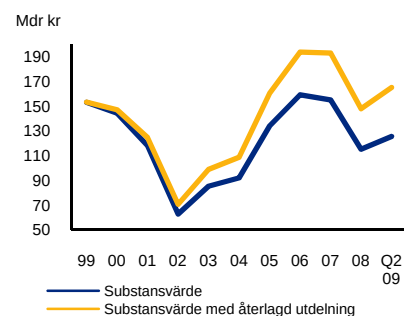
Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 30 juni 2009 till 125.687 Mkr (165 kronor per aktie), jämfört med 115.233 Mkr (150 kronor per aktie) vid årsskiftet 2008. Detta motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 12 (-8) procent under första halvåret 2009.
- Koncernens resultat, inklusive (orealiserad) värdeförändring, uppgick till 13.830 Mkr (18,13 kronor per aktie) för första halvåret, jämfört med -12.455 Mkr (-16,26 kronor per aktie) för samma period 2008.
- Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 15.196 (-10.595) Mkr under perioden. Störst positiv påverkan hade SEB med 3.914 Mkr och störst negativ påverkan hade Saab med -232 Mkr.
- Operativa investeringar påverkade substansvärdet med -825 (-54) Mkr under perioden.
- Private Equity-investeringar påverkade substansvärdet med -709 (-1.545) Mkr under perioden.
- Investoraktiens totalavkastning för årets första sex månader var 6 (-10) procent. Den årliga totalavkastningen har under den senaste femårsperioden varit 12 procent.

Investor i sammandrag

	30/6 2009	31/12 2008	30/6 2008
Tillgångar, Mkr	123 934	105 486	140 900
Nettokassa/skuld, Mkr	1 753	9 747	-2 102
Substansvärde, Mkr	125 687	115 233	138 798
Substansvärde, kr/aktie	165	150	182
Periodens utveckling	1/1-30/6 2009	1/1-30/6 2008	1/4-30/6 2009
Koncernens resultat, Mkr	13 830	-12 455	16 850
Koncernens resultat före utspädning, kr/aktie	18,13	-16,26	22,04
			-4,60

Substansvärdeutveckling



Redo att agera på möjligheter



Efter sju kvartal i rad med negativ avkastning vände den svenska börsen upp och nådde en totalavkastning om 26 procent under det andra kvartalet och 24 procent under det första halvåret. Investoraktiens totalavkastning var 19 procent i andra kvartalet och 6 procent under det första halvåret. Vårt substansvärde ökade med 12 procent (inklusive återlagd utdelning) under första halvåret, men dessvärre ökade vår rabatt. Vårt mål är att generera en attraktiv absolut avkastning till våra aktieägare. En lägre relativ avkastning leder ofta till lägre absolut avkastning på längre sikt. Trots att vår relativa utveckling på kort sikt har varit otillfredsställande, har Investor genererat en högre totalavkastning än den svenska marknaden mätt över de senaste 1, 5, 10, 15 och 20 åren.

Återhämtningen; Ömtålig – hanteras varsamt

På senare tid har fokus legat på "gröna skott" i ekonomin. Jag skulle bli förvånad om den globala ekonomin inte är på väg att bottna ur och vi har börjat resan mot återhämtning. Det är dock svårt att bedöma den underliggande aktivitetsnivån i ekonomin då vi är mitt inne i en lagerkorrigeringsfas.

Jag är orolig för att återhämtningen kanske inte är så stabil som vi hoppas på. Fundamentala obalanser, såsom överkonsumtion och överbelåning hos den amerikanska konsumenten (som utgör 20 procent av global BNP), behöver normaliseras. Till syvende och sist behöver konsumenten minska konsumtionen, eller som Han Solo i filmen Star Wars konstaterade då han fastnade i en avfallspress; "En sak är säker, vi kommer alla att bli betydligt smalare".

Stimulanspaketet kommer att leda till gigantiska budgetunderskott i många länder, vilka tids nog måste balanseras. Effekterna av de globala finans- och penningpolitiska paketet är ännu inte uppenbara. Resultatet kan mycket väl bli en relativt stark tillväxt på kort sikt, men det garanterar inte en förnyad period av uthållig tillväxt. Låt oss hoppas att den branta börsuppgången inte skymmer behovet av strukturella förändringar.

Hittills har fokus legat på förändringstakten i ekonomin snarare än på absoluta nivåer. Låt oss komma ihåg att flertalet industrier upplever nedgångar vida överstigande 20 procent jämfört med föregående år. Förbättringar i ekonomin kommer således från en låg nivå. De "gröna skotten" växer än så länge endast längst ner i ravinens botten. Volymtapen har pressat marginalerna för många företag. Åtskilliga år med stark efterfrågetillväxt och

kapacitetsuppbyggande har lett till en obalans mellan utbud och efterfrågan som kan sätta ytterligare press på vinstmarginalerna. Dessutom kommer konsumenternas beteende ytterligare påverkas av en kraftigt stigande arbetslöshet, som inte visar några tecken på att minska utan snarare är på väg mot tvåsiffriga tal i många länder. Detta riskerar att medföra ytterligare påfrestningar i samhället, vilket kan få politiska konsekvenser. Vi ska inte räkna med en uthållig återhämtning av konsumtionen innan dess att konsumenternas balansräkningar har städats upp. Jag är rädd för att en del av de "gröna skotten" kommer att förvandlas till ogräs längs en lång och gropig väg mot återhämtning.

Ett tecken på att fallet avtar är det inbromsade antalet igenbommade butiker 20 kvarter utefter Madison Avenue i New York: 37 stängda butiker i slutet av juni jämfört med 33 i mitten av mars, vilket är en mindre ökning än under första kvartalet. Än viktigare är att fem butiker faktiskt renoveras för nya hyresgäster. Det är återigen möjligt att fastna i trafikstockningar i New York City och det är kö till vissa lunchrestauranger igen. Det finns alltså tecken på att ekonomin lever upp igen och vi måste hoppas på att "The Force is with us".

Det är troligt att de så kallade Asiatiska tigerekonomierna, med Kina i spetsen, kommer först ur nedgången och dessutom i bättre skick än USA och Europa. Fortsatta investeringar för att utveckla en stark närvaro för våra bolag på dessa marknader kommer att vara strategiskt viktiga och lönsamma.

Kärninvesteringarna väl positionerade

Som en del i SEB:s nyemission övertecknade vi oss medvetet i förhållande till vårt garantiåtagande. De aktier vi övertecknade avyttrades senare under kvartalet för att balansera vår totala exponering mot SEB.

Som tidigare noterat är våra kärninvesteringar generellt sett välkapitaliserade, tack vare återhållsamma utdelningar och framgångsrika nyemissioner. Dessutom har de snabbt anpassat sina kostnadsstrukturer i takt med försämrade marknadsvillkor.

Diskussionerna om rörlig ersättning, ofta (felaktigt) kallad bonus, har fortsatt under årsstämmosäsongen. Vi tror på ett system som erbjuder en skälig och konkurrenskraftig total lön. Det är också den nivå som avtalas mellan företaget och den anställde. Vi vill inte betala ut allt i fast lön utan menar att det är bättre att betala en del i fast lön och resten i rörlig lön. Det ger styrelse och ledning ytterligare ett styrmedel, möjlighet att betala lön på baserat på prestation och dessutom lägre fasta kostnader. Jag är medveten om att det finns exempel på dåligt konstruerade system, men dessa diskvalificerar inte hela konceptet med rörlig ersättning. Vi föredrar att en del av den rörliga lönen är kopplad till bolagets långsiktiga aktiekursutveckling. Jag är dock inte övertygad om godtyckliga kortsiktiga mål (ofta tre år) då det skapar målsättningar som inte nödvändigtvis är relevanta för långsiktigt värdeskapande. Aktiekursutvecklingen mätt över en längre tid har en hel del brister, men är alltså det bästa måttet på värdeskapande för aktieägarna. Istället för kortsiktiga prestationskriterier, som gör systemen komplexa och svåra att utvärdera, anser jag att systemet ska baseras på totalavkastning över en lång period, som till och med sträcker sig bortom anställningstidens slut för de mest seniora medarbetarna. För att ytterligare säkra att aktieägarna och de

anställda "sitter i samma båt" bör det finnas rejäl nedsides-exponering i form av att den anställda gör en betydande egen investering. Ägarna ska lägga fast rammar och sedan låta varje enskild styrelse ta fullt ansvar för detaljerna i programmen. Jag kan garantera att vi som ägare inte vill betala för mycket, men vi vill betala tillräckligt mycket för att få "rätt person, på rätt plats, vid rätt tillfälle".

Operativa investeringar vid god vigör

3 Skandinavien fortsätter att utvecklas väl och bolaget nådde break-even på EBIT nivå i Sverige för juni månad. Bolaget har gjort ett imponerande jobb och jag vill även ta tillfället i akt att tacka 3:s kunder för deras fortsatta lojalitet mot bolaget.

Den svaga ekonomin påverkar nu även hälsovårdsindustrin. Sjukhusen stramar överlag åt sin kostnadskontroll, vilket försvårar införsäljning. Efterfrågan på sjukhusens mest lönsamma verksamhet, icke-hälsokritiska operationer, sjunker, vilket i sin tur påverkar Mölnlyckes operationsrelaterade produkter negativt. Även efterfrågan på blod minskar, vilket påverkar CaridianBCT negativt. Dessutom stramar sjukhusen åt sina investeringsbudgetar och därmed sjunker försäljningen av Gambros monitorer. Trots dessa utmaningar visar våra hälsovårdsbolag god försäljningstillväxt. Mölnlyckes produkter inom Avancerad Sårvård fortsätter sin starka tillväxt och tar marknadsandelar. Ett annat starkt växande och långsiktigt lovande produktområde är Mölnlyckes kundanpassade operationsset, ProcedurePak®. Eftersom verksamheten är i ett uppbyggnadsskede har dock produktområdet för närvarande låga marginaler, vilket späder ut marginalerna totalt för Mölnlycke. Kostnadsbesparingsåtgärderna i Gambro och CaridianBCT börjar ge resultat. Gambros nya imponerande fabrik i Opelika (USA) utvecklas väl och bidrar nu till bolagets starka tillväxt.

Lindorff har ett fortsatt gott inflöde av nya kreditfall, vilket påverkar lönsamheten negativt på kort sikt men ger en stabil grund för den framtida intjäning. Den svaga ekonomin påverkar utvecklingen av de existerande skuldportföljerna negativt. Den rådande miljön med kapitalbrist skapar möjligheter att förvärva nya portföljer till bättre värderingar än föregående år. Lindorff ser också aktivt över sin kostnadsbas.

Efterfrågan, och därmed försäljningen, intjäningen och kassaflödet är mycket stabilt i våra Operativa investeringar, vilket medger en hög skuldsättning. Vi är komfortabla med skuldsättningen i bolagen, men vi är alltså beredda att tillskjuta ytterligare kapital i våra bolag om det är värdeskapande.

Vi ser fortsatt endast ett begränsat affärsflöde för att utöka Operativa investeringar. Däremot finns möjligheter till tilläggsförvärv för våra existerande innehav. Jag hoppas att antalet större affärer kommer att öka ju längre in på 2009 och 2010 vi kommer och i takt med att säljarna blir alltmer motiverade. Vi kommer att fortsätta våra ansträngningar att utöka Operativa investeringar, men på ett disciplinerat sätt.

Svår exitmarknad för Private Equity

Investor Growth Capitals värde ökade med elva procent i lokala valutor under det andra kvartalet. Våra hälsovårdsbolag är överlag mindre påverkade av den ekonomiska nedgången, och tech-bolagen har också visat prov på stark motståndskraft i den rådande miljön. Exit-aktiviteten för venture capital har varit mycket låg under de senaste kvartalen och vi har för närvarande flera bolag redo att avyttras. Vi kommer att fullfölja dessa planer när exit-fönstret åter öppnat.

Jag tror på att innovation är grunden för att skapa välfärd. På senare år har för mycket ansträngningar, och hjärnkapacitet, gått åt till finansiell innovation. Jag hoppas att framtiden istället tillägnas industriell innovation och reellt värdeskapande. Vi står i allra högsta grad fast vid vår satsning på venture capital. Vi har nu ett flertal intressanta tillväxtbolag i Investor Growth Capitals portfölj. Med tiden hoppas jag att vi kan överföra några av bolagen internt till våra Operativa investeringar, där en längre placeringshorisont kan generera ytterligare värde för Investor.

EQT's värde ökade under kvartalet med 9 procent i lokala valutor. Ökade jämförelsemultiplar har vägt upp för marginellt vikande operationell utveckling. Vissa av portföljbolagen har haft svåra finansiella frågor att hantera, däribland Bodilsen som har försatts i konkurs (EQT:s första). Även exit-aktiviteten på buyout-marknaden är mycket begränsad.

Positionerad för attraktivt framtida värdeskapande

Tyvärr drabbas många människor av den ekonomiska nedgången. Efter en lång period av uthållig tillväxt kunde vi knappast ha förväntat oss något annat än en avmattning. Avmattningen sätter dock en ökad press på bolagen och industrierna att arbeta effektivt. Onödigt fett som alltför ofta byggs upp i goda tider, måste bantas bort. Nedgången kommer att belöna de bolag som redan har sunda strategier och operativ excellens. Till och med kalkoner kan flyga i stark vind. Åtgärder måste vidtas i en nedgång, men det är viktigt att inte förlora siktet på de långsiktiga möjligheter som kommer att uppstå. Alla bolag bör förbereda sig på en långsam återhämtning, men fortsatta investeringar i FoU, stärkt marknadsnärvaro och varumärkesbyggande är viktiga för att skapa framtida värde. Jag är övertygad om att innovation är nyckeln till framtida värdeskapande. Naturligtvis kan försäljningen tänkas sjunka på kort sikt, men våra bolag är positionerade för att fånga tillväxtmöjligheter under de kommande åren.

Vi har kunnat glädja oss åt ett par månader med stark börsutveckling, men jag tror att vi bör vara förberedda på fortsatt volatilitet ett tag framöver. Vi har investerat 5,3 Mdr kronor under de senaste sex månaderna på värderingar som vi anser långsiktigt attraktiva. Vår finansiella ställning är solid med en nettokassa om 1,8 Mdr kronor. Vi har en mycket stark likviditet med en bruttokassa om 19 Mdr kronor. Även om jag tror att vi bör röra oss mot en nettoskuld någon gång under 2009 eller i början av 2010, kommer vi att vara fortsatt disciplinerade och endast agera på möjligheter som vi tror kan generera en attraktiv avkastning.

Kära aktieägare, vår syn på den ekonomiska utvecklingen har varit mörk. Givet den återhämtning i aktiemarknaden vi nu sett kan det synas som om vi möjligen varit överdrivet försiktiga och som att vi kan ha missat botten på marknaden. Vi kommer dock aldrig pricka den exakta botten med alla våra investeringar. Jag vill dessutom inte använda alla våra finansiella resurser för tidigt. Det kommer att vara viktigt att ha torrt krut under hela resan och vara beredd när möjligheter uppstår. Hittills har många bolag minskat sina investeringar och frigjort rörelsekapital, men när efterfrågan återigen stiger, kan kapitalbehov ånyo komma att uppstå. Tillgång till kapital kommer att förbli en viktig strategisk tillgång som kan användas för att generera betydande värde för Investors aktieägare. Jag tror att det är klokt att lyda Santiagos visdom, den kubanska fiskaren i Hemingways Den gamle och havet: "Varje dag är en ny dag. Det är bättre att ha tur. Men jag vill hellre vara noggrann. Då är man redo när turen kommer."


Börje Ekholm

Koncernens utveckling

Under första halvåret 2009 steg substansvärdet från 115,2 till 125,7 Mdr kronor. Periodens resultat, inklusive (orealiserad) värdeförändring, var 13,8 (-12,5) Mdr kronor. Motsvarande siffra för det andra kvartalet var 16,9 (-3,5) Mdr kronor. Vid kvartalets slut uppgick nettokassan till 1,8 Mdr kronor. Utdelningen om totalt 3,1 (3,6) Mdr kronor, som var reserverad och exkluderad från nettokassan i första kvartalet, utbetalades till aktieägarna under det andra kvartalet.

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

Substansvärde

Den 30 juni 2009 uppgick substansvärdet till 125.687 (jämfört med 115.233¹⁾) Mkr, vilket motsvarade 165 (150) kronor per aktie. Påverkan på substansvärdet under det första halvåret var 10.454 (-16.359) Mkr och 15.902 (-7.143) Mkr under det andra kvartalet.

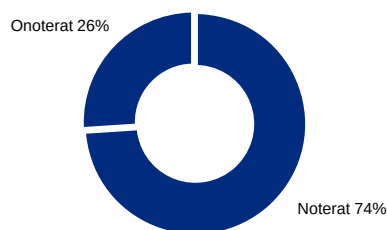
Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 12 (-8) procent under det första halvåret, varav 14 (-2) procent under det andra kvartalet. Under motsvarande perioder var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) 24 procent respektive 26 procent.

1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid årsskiftet 2008. För resultatposter avses jämförbar period föregående år.

Substansvärde Investor

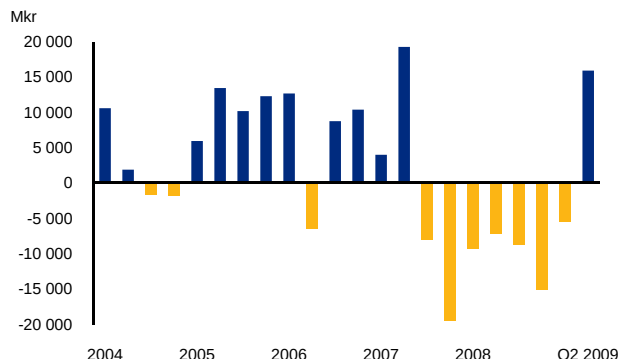
	30/6 2009		31/12 2008	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	119	90 310	96	73 272
Operativa investeringar	20	15 455	20	15 605
Private Equity-investeringar	21	15 567	20	15 295
Finansiella investeringar	3	2 284	1	1 246
Övriga tillgångar & skulder	0	318	0	68
Totala tillgångar	163	123 934	137	105 486
Nettokassa (+)/skuld (-)	2	1 753	13	9 747
Substansvärde	165	125 687	150	115 233

Andel noterade och onoterade investeringar, 30/6 2009



Onoterade tillgångar som andel av totala tillgångar uppgick till 26 (21) procent vid kvartalets utgång.

Substansvärde, kvartalsförändring



Investors Affärsområdesstruktur

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip
Kärninvesteringar	Väletablerade globala noterade bolag med lång ägarhorisont.	Ledande minoritetsägande.	Börskurs (köp).
Operativa investeringar	Medelstora till stora bolag med lång investeringshorisont, mer än 5-10 år, noterade och onoterade innehav.	Majoritetsägande eller betydande minoritet.	Andel av eget kapital för onoterade bolag, börskurs (köp) för noterade bolag.
Private Equity-investeringar	Tillväxtbolag och skuldfinansierade utköp, främst onoterade bolag. Ägarhorisont ~3-7år.	Ledande minoritetsägande inom Investor Growth Capital, majoritetsägande inom EQT.	Börskurs (köp), multipel eller tredjepartsvärdering.
Finansiella investeringar	Finansiella innehav/verksamheter med kortare ägarhorisont.	Minoritetsägande.	Börskurs (köp) eller tredjepartsvärdering.

Resultatutveckling

Koncernens resultat, inklusive värdeförändringar uppgick till 13.830 (-12.455) Mkr under det första halvåret, varav 16.850 (-3.525) Mkr under det andra kvartalet.

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 15.196 (-10.595) Mkr under perioden, Operativa investeringar med -825 (-54) Mkr, Private Equity-investeringar med -709 (-1.545) Mkr och Finansiella investeringar med 683 (-51) Mkr.

Under andra kvartalet påverkade Kärninvesteringar substansvärdet med 15.827 (-3.511) Mkr, Operativa investeringar med -542 (63) Mkr, Private Equity-investeringar med 673 (161) Mkr och Finansiella investeringar med 595 (14) Mkr.

Utveckling koncernen

Mkr	1/4-30/6 2009	1/1-30/6 2009	1/1-30/6 2008
Värdeförändring	16 389	13 512	-15 534
Utdelningar	1 248	2 554	3 787
Rörelsens kostnader ¹⁾	-166	-318	-289
Övriga resultatposter ²⁾	-621	-1 918	-419
Koncernens resultat	16 850	13 830	-12 455
Utdelning	-	-3 059	-3 637
Övrigt	-948	-317	-267
Påverkan på substansvärde	15 902	10 454	-16 359

1) Inkluderar redovisningsmässig kostnad avseende program för långsiktig aktierelaterad lön. För perioden 1/1-30/6 2009 uppgick kostnaden till 18 (12) Mkr.

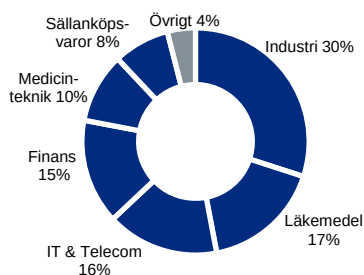
2) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat.

Se segmentsrapporteringen, sidan 24, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

Utdelning till aktieägarna

Utdelningen om 4,00 (4,75) kronor per aktie, sammanlagt 3.059 (3.637) Mkr, som reserverades och exkluderades från nettokassan i det första kvartalet, utbetalades till Investors aktieägare under det andra kvartalet.

Totala tillgångar per sektor, 30/6 2009



Tillgångar uppdelade per sektor och affärsområde, 30 juni 2009

Mkr	Industri	Läkemedel	IT & Telekom	Finans	Medicinteknik	Sällanköpsvaror	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar	37 160	17 591	12 339	15 417	-	7 803	-	90 310
Operativa investeringar	-	780	1 289	2 935	9 091	462	898	15 455
Private Equity-investeringar	331	2 117	6 237	-	3 755	1 571	1 556	15 567
Finansiella investeringar och Övrigt	-	-	-	-	-	-	2 602	2 602
Totalt	37 491	20 488	19 865	18 352	12 846	9 836	5 056	123 934

Översikt substansvärde

	Antal aktier 30/6 2009 ¹⁾	Ägarandelar, 30/6 2009 (%) Kapital ²⁾	Röster ²⁾	Andel av totala tillgångar, 30/6 2009 (%)	Värde, kr/aktie, 30/6 2009	Värde Mkr, 30/6 2009	Värde Mkr, 31/12 2008
<i>Kärninvesteringar³⁾</i>							
ABB	166 330 142	7,3 ⁴⁾	7,3 ⁴⁾	16	26	20 168	19 170
AstraZeneca	51 587 810	3,6 ⁵⁾	3,6 ⁵⁾	14	23	17 591	15 837
Atlas Copco	204 384 326	16,6	22,3	13	21	15 717	13 557
SEB ⁶⁾	456 089 264	20,8	20,9	13	20	15 417	8 608
Ericsson	164 078 702	5,0	19,3	10	16	12 339	9 611
Electrolux	39 165 071	12,7	28,8	3	6	4 210	2 614
Husqvarna ⁶⁾	89 667 692	15,6	28,9	3	5	3 593	2 330
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	1	2	1 275	1 545
				73	119	90 310	73 272
<i>Operativa investeringar</i>							
Mölnlycke Health Care		62	46	5	8	6 167	6 166
Lindorff ⁷⁾		57	50	3	4	2 935	3 284
Gambro Holding (Gambro & CaridianBCT)		49	49	2	4	2 923	3 386
3 Skandinavien		40	40	1	2	1 289	1 301
Biovitrum	11 647 307	23	23	0	1	780	-
The Grand Group		100	100	0	0	462	592
Other		-	-	1	1	899	876
				12	20	15 455	15 605
<i>Private Equity-investeringar</i>							
Investor Growth Capital		100	100	7	11	8 000	7 968
EQT		n/a ⁸⁾	n/a ⁸⁾	6	10	7 567	7 327
				13	21	15 567	15 295
<i>Finansiella investeringar</i>		-	-	2	3	2 284	1 246
<i>Övriga tillgångar & skulder</i>		-	-	0	0	318	68
Totala tillgångar		-	-	100	163	123 934	105 486
Nettokassa (+)/nettoskuld (-)		-	-		2	1 753	9 747
Substansvärde		-	-		165	125 687	115 233

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

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

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

4) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.

5) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.

6) Antal aktier och innehavets värde ökade genom deltagande i nyemissioner tidigare under året.

7) Lindorffs mezzaninlån rapporteras i "Övrigt".

8) Investors andel av kapitalet i EQT:s 13 fonder varierar mellan 10 och 62 procent.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringarnas sammanlagda påverkan på substansvärdet under det första halvåret var 15,2 (-10,6) Mdr kronor, varav 15,8 (-3,5) Mdr kronor under det andra kvartalet. Under andra kvartalet nettoköptes aktier i Husqvarna. Affärsområdets totalavkastning uppgick till 21 procent under första halvåret 2009, varav 21 procent under andra kvartalet.

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

Köp och försäljningar

I Husqvarna köptes 865.805 aktier. Under kvartalet förvärvades även ytterligare SEB-aktier i samband med bolagets kapitalanskaffning. Dessa aktier avyttrades senare under kvartalet.

Händelser tidigare under året

140.000 aktier köptes i Atlas Copco. I SEB och Husqvarna köptes 313.561.369 respektive 29.600.629 aktier, vilket motsvarade vår pro-rata andel i respektive nyemission.

Utdelningar

Utdelningar från Kärninvesteringarna uppgick till 1.575 (3.166) Mkr under årets första sex månader, varav 955 (2.722) Mkr under det andra kvartalet.

Substansvärde

Kärninvesteringarnas påverkan på substansvärdet under första halvåret uppgick till 15.196 (-10.595) Mkr, varav 15.827 (-3.511) Mkr är hänförligt till andra kvartalet. Störst positiv påverkan hade SEB med 3.914 Mkr. Saab påverkade resultatet negativt med 232 Mkr.

Skillnaden i det rapporterade portföljvärdet per den 30 juni 2009 jämfört med den 31 december 2008 förklaras av värdeförändringen (se tabell till höger) och nettoinvesteringar under perioden.

Totalavkastning Kärninvesteringar

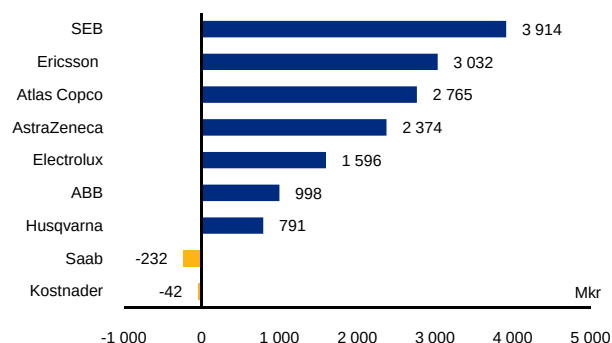
	Totalavkastning ¹⁾ 2009 (%)	Genomsnittlig totalavkastning ¹⁾ 5 år (%)
ABB	+5	+25
AstraZeneca	+16	+4
Atlas Copco	+20	+19
Electrolux	+61	+15 ²⁾
Ericsson	+32	-5
Husqvarna	+21	-5 ³⁾
Saab AB	-15	-8
SEB	+8	-7

1) Beräknas som summan av kursutveckling och återlagd utdelning.

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

3) Genomsnittlig totalavkastning sedan börsnoteringen 13 juni, 2006.

Kärninvesteringarnas påverkan på substansvärdet 1/1-30/6 2009



Resultatutveckling Kärninvesteringar

Mkr	1/4-30/6 2009	1/1-30/6 2009	1/1-30/6 2008
Värdeförändring	14 891	13 663	-13 717
Utdelningar	955	1 575	3 166
Rörelsekostnader	-19	-42	-44
Påverkan på substansvärdet	15 827	15 196	-10 595

Operativa investeringar

Operativa investeringars påverkan på substansvärdet uppgick till -825 (-54) Mkr under första halvåret, varav -542 (63) Mkr under det andra kvartalet. Andra kvartalets negativa resultat är huvudsakligen hänförligt till valutaeffekter i Gambro Holding. Mölnlycke Health Care, Gambro Holding (Gambro och CaridianBCT), Lindorff, 3 Skandinavien och Kunskapsskolan rapporteras med en månads fördröjning.

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

Substansvärde

Under första halvåret uppgick Operativa investeringars påverkan på substansvärdet till -825 (-54) Mkr, varav Mölnlycke Health Care -11 (286) Mkr, Lindorff -348 (-) Mkr, Gambro Holding -463 (44) Mkr, 3 Skandinavien -151 (-343) Mkr och Biovitrum 172 (-) Mkr.

Påverkan på substansvärdet under det andra kvartalet uppgick till -542 (63) Mkr för affärsområdet, varav Mölnlycke Health Care 145 (171) Mkr, Lindorff -191 (-) Mkr, Gambro Holding -507 (67) Mkr, 3 Skandinavien -169 (-169) Mkr och Biovitrum 172 (-) Mkr.

Gambro Holdings negativa påverkan på substansvärdet om -507 Mkr under det andra kvartalet, är till stor del hänförligt till försvagningen av USD, vilket påverkade CaridianBCT:s värde vid omräkningen till SEK.

Skuldfinansiering

Skuldfinansieringen av samtliga Operativa investeringar (med undantag av 3 Skandinavien) är fristående och utan garantier från Investor. Nästa större låneförfall för dessa bolag är 2012. Den skuldfinansieringsstruktur som används vid investeringstillfället för respektive bolag utformas utifrån de förutsättningar varje enskilt bolag har avseende framtida tillväxt, intjäningsförmåga samt kassaflödesgenerering. Följaktligen är skuldfinansieringsnivåerna för bolagen inom Operativa investeringar olika. Den skuldfinansiering för 3 Skandinavien som är garanterad av ägarna, förfaller i mitten av 2010.

Operativa investeringar

	30/6 2009		31/12 2008	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care ¹⁾	8	6 167	9	6 166
Lindorff ^{1,5)}	4	2 935	4	3 284
Gambro Holding ²⁾	4	2 923	4	3 386
3 Skandinavien ¹⁾	2	1 289	2	1 301
Biovitrum ³⁾	1	780	-	-
The Grand Group	0	462	0	592
Övrigt ⁴⁾	1	899	1	876
Totalt	20	15 455	20	15 605

1) Avser Investors andel av eget kapital och aktieägarlån.

2) Avser Investors andel av eget kapital.

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

4) Inkluderar bland annat investeringarna i Kunskapsskolan och Novare.

5) Lindorffs mezzaninelån rapporteras i "Övrigt".

Substansvärdeutveckling Operativa investeringar

Mkr	1/1-30/6 2009
Substansvärde vid årets ingång	15 605
Investeringar	802
Avyttringar	-3
Påverkan på substansvärdet	
Resultatpåverkan	-825
Eget kapital påverkan	27
	-825
Justering från innehaven på koncernnivå i Investor	-124
Substansvärde 30 juni 2009	15 455

Värderingsmetodik inom Operativa investeringar

Inom affärsområdet Operativa investeringar har Investor normalt sett majoritet eller en stor ägarandel med betydande inflytande i den underliggande investeringen. Kapitalandelsmetoden tillämpas för de investeringar som betraktas som intresseföretag. Kapitalandelsmetoden innebär att Investors andel av innehavets eget kapital utgör värderingen, samt att Investors andel av innehavets nettoresultat ingår i resultaträkningen. Detta betyder att för de bolag där man tar stora initiala kostnader som kortsiktigt påverkar resultatet negativt, sjunker värdet på innehavet i Investors substansvärde. Mot denna bakgrund lämnar Investor numera operativa nyckeltal, såsom bland annat normaliserad EBITDA och nettoskuld, för att underlätta marknadens värdering av dessa investeringar. Normaliserad EBITDA innebär att engångsposter såsom omstruktureringskostnader, vissa av- eller nedskrivningar och specifika investeringar, är exkluderade i syfte att bättre illustrera det underliggande resultatet. För Mölnlycke Health Care, Lindorff, Gambro, CaridianBCT och 3 Skandinavien redovisas siffrorna med en månads fördröjning. För noterade innehav, så som Biovitrum, används den officiella aktiekursen (köp) vid värdering av bolaget.

Händelser under kvartalet

Mölnlycke Healthcare uppvisade fortsatt tillväxt under kvartalet, trots ett mer utmanande ekonomiskt klimat.

Inom divisionen Sårvård uppvisar Avancerad Sårvård bra momentum med stigande marknadsandelar, särskilt i USA, Asien/Stillahavsområdet och Frankrike. Försäljningen av nya produkter utvecklas överlag väl.

Divisionen Operation påverkas av det ekonomiska klimatet på så sätt att det utförs färre kirurgiska ingrepp vilket leder till minskat användande av engångsprodukter, såsom operationsdukar och operationsrockar. Resultatmässigt motverkas dock volymminskningen delvis av lägre material- och distributionskostnader. För operationshandskar och ProcedurePak® (kundanpassade operationsset) är försäljningsutvecklingen fortsatt positiv.

I juni förvärvades JKT, en marknadsledande polsk tillverkare av operationsdukar, operationsrockar och arbetskläder.

Finansiell utveckling 2009

Det ekonomiska klimatet har påverkat försäljningen under perioden. Nettoomsättningen steg med 6 procent, motsvarande 9 procent i konstant valuta. Mölnlycke rapporterade en normaliserad EBITDA-marginal på 25 (27) procent under perioden. Minskningen i EBITDA-marginalen är huvudsakligen en konsekvens av produktlanseringar, investeringar i FoU, försäljnings- och marknadsföringsinsatser samt tajming på kostnadsbesparingsåtgärder.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care¹⁾

Resultatposter	1H 2009	1H 2008	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (MEUR)	412	387	816
Normaliserad EBITDA (MEUR)	103	105	212
Normaliserad EBITDA (%)	25	27	26

Balansposter	Q2 2009	Q4 2008
Nettoskuld (MEUR)	1 770	1 855

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

Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Investeringsår	2007
Investors ägarandel (kapital) %	62

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

	Q2 2009	Q2 2008
Antal anställda	6 510	6 145

Händelser under kvartalet

Den svaga ekonomin har fortsatt att sätta präge på marknaden. Det andra kvartalet kännetecknades av en fortsatt stark ökning av nya inkassouppdrag, men också av mer utmanande förhållanden vad gäller att driva in fordringar.

För affärsområdet Collection var inflödet av inkassouppdrag starkt, huvudsakligen drivet av Norden. Tillväxten härrörde från det nya kontraktet med 3 Skandinavien samt generella öknings hos befintliga uppdragsgivare. Den effektiviseringsplan som implementerades under första kvartalet utvecklades enligt plan.

Marknaden för förvärv av skuldportföljer var fortsatt avvaktande under det andra kvartalet, men det finns vissa tecken på att marknadsaktiviteten åter tar fart.

Inom affärsområdet Capital har det svaga ekonomiska klimatet haft en negativ inverkan på utvecklingen av befintliga portföljer.

Finansiell utveckling 2009

De höga volymerna reflekteras endast delvis i stigande intäkter och vinster då andelen uppklarade kreditfall sjunker och inflödet av nya uppdrag till en början medför ökade kostnader. På samma sätt sätter den svaga ekonomin och den ökande arbetslösheten press på utvecklingen i befintliga portföljer i och med att andelen uppklarade kreditfall minskar.

Omsättningen föll med 1 procent men var oförändrad i konstant valuta. Normaliserad EBITdA³⁾ sjönk 29 procent under perioden. En del av förvärvsvärdet i samband med Investors investering i Lindorff allokaterades till befintliga portföljer. Detta övervärde måste amorteras över portföljernas livslängd, vilket resulterar i en högre kostnad på cirka 23 MEUR, vilket påverkat EBITdA under den rullande 12-månadersperioden. Exkluderat denna effekt är rullande 12-månaders EBITdA cirka 90 MEUR.

Nyckeltal, Lindorff¹⁾

Resultatposter	1H 2009	1H 2008	Rullande 12 månader ²⁾
Nettoomsättning (MEUR)	137 ⁴⁾	139 ⁴⁾	296
Normaliserad EBITdA ³⁾ (MEUR)	24	34	67
Normaliserad EBITdA ³⁾ (%)	18	24	23

Balansposter	Q2 2009	Q4 2008
Nettoskuld (MEUR)	529	615

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

2) Proforma, eftersom Investor endast ägde bolaget under en del av året.

3) EBITDA efter portföljnedskrivningar.

4) Inklusive amortering av övervärde på 13 MEUR för första halvåret 2009 respektive 12 MEUR för första halvåret 2008.

Kortfakta, Lindorff

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

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

	Q2 2009	Q2 2008
Antal anställda	2 250	2 185

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. Förändringar i den rapporterade nettoskulden i SEK är främst en konsekvens av valutaomräkningseffekter.

Gemensamma nyckeltal (SEK), Gambro Holding¹⁾

Balansposter	Q2 2009	Q4 2008
Nettoskuld (Mkr)	25 779	25 483

1) Rapportering sker med en månads fördröjning.



Läs mer på www.gambro.com >>

Händelser under kvartalet

Gambro uppvisade fortsatt tillväxt under det andra kvartalet trots ett tufft ekonomiskt klimat. Försäljningen av engångsprodukter var fortsatt stabil. Kundens budget- och likviditetsbegränsningar har dock påverkat lanseringen av nya produkter samt till viss del försäljningen av monitorer.

Försäljningen av det nyligen introducerade filtret Polyflux™ Revaclear, som produceras i den nya fabriken i USA och möjliggör en effektiv klinisk behandling av dialyspatienter, uppvisade god tillväxt under det andra kvartalet.

Theralite™, ett optimerat protein permeabelt membran som används vid behandling av myelomnjure lanserades under kvartalet. Dessutom lanserades SelectBag® One, en ny innovativ koncentratförpackning, designad för att förbättra och effektivisera hanteringen i dialysklinikerna.

Gambro fortsatte att se positiva effekter av de ökade investeringar inom FoU och kvalitetsförbättringar som initierades för två år sedan. Bolagets effektivitetsprogram uppvisade goda framsteg inom hela organisationen.

Finansiell utveckling 2009

Nettoomsättningen ökade med 15 procent under perioden, motsvarande 1 procent i konstant valuta. Normaliserad EBITDA ökade med 62 procent, huvudsakligen tack vare positiva valutaeffekter, gynnsam produktmix och kostnadsbesparingar.

Nyckeltal, Gambro¹⁾

Resultatposter	1H 2009	1H 2008	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (Mkr)	6 355	5 522	12 005
Normaliserad EBITDA (Mkr)	1 171	722	2 156
Normaliserad EBITDA (%)	18	13	18

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

Kortfakta, Gambro

Investeringsår	2006
Investors ägande (kapital) %	49 ¹⁾

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

	Q2 2009	Q2 2008
Antal anställda	8 085	8 255

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



Läs mer på www.caridianbct.com >>

Händelser under kvartalet

CaridianBCT fortsatte att uppvisa tillväxt i konstant valuta under det andra kvartalet, om än i en lägre takt än tidigare på grund av det rådande ekonomiska klimatet. För att möta en svagare efterfrågan har bolaget implementerat ett kostnadsbesparingsprogram som anpassar rörelsekostnaderna till rådande och förväntad marknadsutveckling.

Bolagets kärnaffärsområden Automated Collections och Therapeutic Systems, fortsatte att utvecklas väl.

Inom de nyare affärsområdena tecknade Héma-Québec, Québecks enda leverantör av blodprodukter, en flerårig överenskommelse avseende köp av Atreus® systemet för bearbetning av helblod samt Orbisac systemet. Införsäljningen av Atreus går dock generellt långsammare än förväntat.

Inom affärsområdet Pathogen Reduction Technologies har en rad Mirasol-specifika tester och valideringar initierats i ett antal länder.

Finansiell utveckling 2009

Nettoomsättningen ökade med 3 procent, motsvarande 8 procent i konstant valuta under det första halvåret. Normaliserad EBITDA ökade med 7 procent, huvudsakligen tack vare lägre rörelsekostnader till följd av det kostnadsbesparingsprogram som implementerades under kvartalet.

Nyckeltal, CaridianBCT¹⁾

Resultatposter	1H 2009	1H 2008	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (MUSD)	235	228	462
Normaliserad EBITDA (MUSD)	64	60	115
Normaliserad EBITDA (%)	27	26	25

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

Kortfakta, CaridianBCT

Investeringsår	2006
Investors ägande (kapital) %	49 ¹⁾

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

	Q2 2009	Q2 2008
Antal anställda	2 150	2 344

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



Läs mer på www.tre.se >>

Händelser under kvartalet

Tillväxten var fortsatt robust under det andra kvartalet och tack vare god kostnadskontroll genererade 3 Skandinavien ett förbättrat EBITDA. Abonnenttillströmningen inom såväl röstöverföring som mobilt bredband (ISP) bidrog till att abonnentbasen ökade med 87.000 under det andra kvartalet. Tillväxten var fortsatt god även om den ekonomiska försvagningen resulterat i ett något lägre användande.

I slutet av april lanserade 3 Skandinavien en tjänst i Sverige som möjliggör för abonnenter att koppla ett fast telefonnummer till sina mobiltelefoner. Nya mobiltelefoner som lanserades under kvartalet inkluderar Googles Androidbaserade HTC Magic. Apples iPhone 3GS kommer att lanseras i Sverige och Danmark under sommaren.

För juni månad nådde 3 Skandinavien svenska verksamhet den viktiga milstolpen EBIT break-even på månadsbasis. Detta syns dock inte i den här rapportens resultat då siffrorna rapporteras med en månads fördröjning.

Finansiell utveckling 2009

Nettoomsättningen steg med 12 procent jämfört med motsvarande period föregående år. 3 Skandinavien rapporterade ett positivt normaliserat EBITDA på 133 (-155) Mkr under det första halvåret.

Under året har Investor investerat totalt 176 Mkr (539), i 3 Skandinavien, varav 68 Mkr under det andra kvartalet. Per den 30 juni 2009 har Investor totalt investerat 6.157 Mkr i bolaget sedan det grundades.

Nyckeltal, 3 Skandinavien¹⁾

Resultatposter	1H 2009	1H 2008	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (Mkr)	2 768	2 461	5 454
Normaliserad EBITDA ²⁾ (Mkr)	133	-155	182
Normaliserad EBITDA (%)	5	-	3
Balansposter	Q2 2009	Q4 2008	
Nettoskuld (Mkr)	10 132	10 235	
Övriga nyckeltal³⁾	30/6 2009	31/12 2008	
Kunder	1 384 000	1 231 000	
ARPU ⁴⁾ (kr)	357	379	
Icke röst ARPU ⁴⁾ (%)	41	36	
Mix abonnemang/kontantkort	89/11	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 intjäning per kund (ARPU) syftar på den senaste tolv månadersperioden.

Kortfakta, 3 Scandinavia

Investeringsår	1999	
Investors ägarandel (kapital) %	40	
Mobiloperatör i Sverige och Danmark, specialiserade på 3G-marknaden. 3 Skandinavien erbjuder en rad tjänster, bland annat musik, mobil röst, mobilt bredband och TV-kanaler i mobilen.		
	Q2 2009	Q2 2008
Antal anställda	2 075	2 180



Läs mer på www.biovitrum.se >>

Händelser under kvartalet

Under kvartalet förvärvade Investor ytterligare 200.000 aktier i Biovitrum.

Biovitrum uppvisade kraftig ökning av intäkterna under första kvartalet. Nettointäkterna före licensintäkter steg med 78 procent jämfört med samma period 2008. Ökningen beror huvudsakligen på försäljningen av de två största produkterna Kineret® och Kepivance®.

Finansiell utveckling

Biovitrum är ett börsnoterat bolag och värderas därmed till den officiella aktiekursen. Nyckeltal som presenteras nedan är de senaste som bolaget rapporterat.

Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 12 (-8,5) Mkr. Som en följd av den stärkta dollarn har framtida milstolpsbetalningar och lån i dollar omräknats, vilket har belastat resultatet med cirka 33 Mkr.

Nyckeltal, Biovitrum

	Värde av Investors andel 30/6 2009	Värde av Investors andel 31/3 2009	
Biovitrum (noterat), Mkr	780		595
Resultatposter enligt bolagets rapportering	1/1-31/3 2009	1/1-31/3 2008	Helår 2008
Nettoomsättning (Mkr)	355	244	1 141
EBIT (Mkr)	12	-8,5	-386 ¹⁾
EBIT (%)	3	-3	-34

1) Inklusive engångskostnader som inkluderar omstrukturering av Forskning och Utveckling (FoU) och nedskrivning av tillgångar, 346,2 Mkr samt kostnader för uppbyggnad av kommersiell infrastruktur 80,2 Mkr.

1) Inklusive engångskostnader som inkluderar omstrukturering av Forskning och Utveckling (FoU) och nedskrivning av tillgångar, 346,2 Mkr samt kostnader för uppbyggnad av kommersiell infrastruktur 80,2 Mkr.

Kortfakta, Biovitrum

Investeringsår	2009
Investors ägarandel (kapital) %	23
Biovitrum är ett specialistläkemedelsbolag, noterat på NASDAQ OMX Nordic Exchange. Bolaget marknadsför en portfölj med specialistprodukter internationellt. Expertisen och kapaciteten är fokuserad på utveckling och produktion av biotekniska läkemedel inom hemofili, inflammation/autoimmuna sjukdomar och försämrat fettupptag.	

	Q1 2009	Q1 2008
Antal anställda	427	539

Händelser under kvartalet

Hotellmarknaden fortsätter att försvagas på grund av den ekonomiska avmattningen, vilket har en negativ inverkan på Grand Hôtel. Såväl hotellet som konferensverksamheten och affärsområdet Mat och Dryck har påverkats. Hotellets restauranger Cadierbaren, Mathias Dahlgren och Verandan utvecklades dock väl.

Grand Hôtel fokuserade fortsatt på kostnadskontroll och kassaflöde. Ett kostnadsbesparingsprogram har implementerats och Grand Hôtel utnyttjar den lägre belägningsgraden till att uppgradera och renovera en del av rummen och faciliteterna.

Restaurangen Mathias Dahlgren tog sig in på listan "The S. Pellegrino World's 50 Best Restaurants". Endast två restauranger i Skandinavien har tidigare kvalificerat sig till denna lista.

Finansiell utveckling 2009

Grand Hôtels nettoomsättning under det första halvåret föll 16 procent jämfört med motsvarande period förra året, från 198 Mkr till 166 Mkr.

Den normaliserade EBITDA-marginalen föll från 23 procent till 16 procent.

Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter	1H 2009	1H 2008	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (Mkr)	166	198	373
Normaliserad EBITDA (Mkr)	26	45	90
Normaliserad EBITDA (%)	16	23	24
Balansposter	Q2 2009	Q4 2008	
Nettoskuld (Mkr)	507	452	

Kortfakta, Grand Hôtel

Investeringsår	1968
Investors ägarandel (kapital) %	100

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

	Q2 2009	Q2 2008
Antal anställda	258	335

Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar hade en påverkan på substansvärdet om -709 (-1.545) Mkr under det första halvåret, varav 673 (161) Mkr under det andra kvartalet. Värdet på Investor Growth Capitals portfölj steg under kvartalet, trots negativa valutaeffekter. Värdeökningen i EQT härrör huvudsakligen från stigande värderingsmultiplar.

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

Köp och försäljningar

Kassaflödet (avyttringar minus investeringar) inom Private Equity-investeringar uppgick till -1.132 (95) Mkr under första halvåret, varav -438 (90) Mkr under det andra kvartalet.

Under det första halvåret har 1.316 (1.999) Mkr investerats, varav 495 (1.410) Mkr under det andra kvartalet. Av första halvårets investeringar utgör 519 (1.479) Mkr nyinvesteringar och 797 (520) Mkr avser tilläggsinvesteringar.

Investeringar för 184 (2.094) Mkr avyttrades under perioden, varav 57 (1.500) Mkr under det andra kvartalet.

Köp och försäljningar Private Equity-investeringar

Mkr	1/1-30/6 2009	
	Köp	Försäljningar
Investor Growth Capital	562	148
EQT	754	36
Totalt	1 316	184

Substansvärde

Påverkan på substansvärdet för första halvåret uppgick till -709 (-1.545) Mkr, varav 673 (161) Mkr under det andra kvartalet.

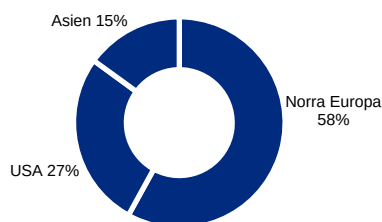
I lokala valutor uppgick Investor Growth Capitals värdeförändring till 11 procent under det andra kvartalet. Med hänsyn tagen till negativa valutaeffekter, uppgick kvartalets värdeökning till 4 procent.

EQT:s värdeförändring var 9 procent i lokala valutor under det andra kvartalet. Något högre värderingsmultiplar motverkade en viss resultatförsämring. De operativa och finansiella villkoren är fortsatt utmanande för private equity-investeringar.

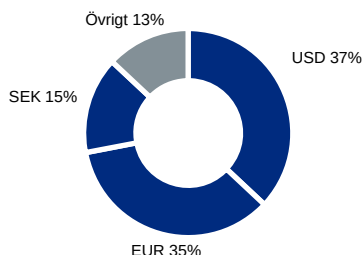
Resultatutveckling Private Equity-investeringar

Mkr	1/4-30/6 2009	1/1-30/6 2009	1/1-30/6 2008
Värdeförändring (inkl. utdelning)			
Investor Growth Capital	268	-365	-398
EQT	470	-220	-1 051
Rörelsens kostnader	-65	-124	-96
Påverkan på substansvärdet	673	-709	-1 545

Geografisk fördelning Private Equity-investeringar



Valutafördelning Private Equity-investeringar



Private Equity-investeringar per enhet

	30/6 2009		31/12 2008	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Investor Growth Capital	11	8 000	10	7 968
EQT	10	7 567	10	7 327
Totalt	21	15 567	20	15 295

Investor Growth Capital

Läs mer på www.investorgrowthcapital.com >>

Aktiviteten inom venture capital var generellt sett fortsatt låg under det andra kvartalet. Det finns dock tidiga tecken på att marknaden börjar återhämta sig. Tre amerikanska venture capital-ägda teknikbolag genomförde lyckade börsnoteringar under kvartalet och aktiekurserna har stigit avsevärt världen över. Dock är exit-möjligheterna fortfarande begränsade och förvärv av venture capital-ägda bolag föll till den lägsta nivån på tio år. Investor Growth Capital fortsätter att fokusera på att noggrant hantera utgiftsnivåerna och kapitalanvändandet i sina portföljbolag och samtidigt söka efter nya attraktiva investeringsmöjligheter och dra fördel av det ekonomiska klimatet.

Aktiviteter under kvartalet

Inga nyinvesteringar gjordes under kvartalet.

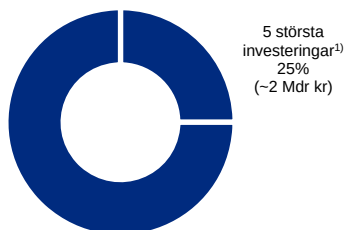
Tilläggsinvesteringar gjordes i Biolex, Chelsio, OnePhone, Sirion Therapeutics och Tobii. En tilläggsinvestering gjordes även i Projectplace, ett existerande portföljbolag som förvärvats av ett nytt investeringskonsortium, i vilket Investor Growth Capital ingår.

Aktiviteter tidigare under året

En nyinvestering gjordes i Mpx Pharmaceuticals.

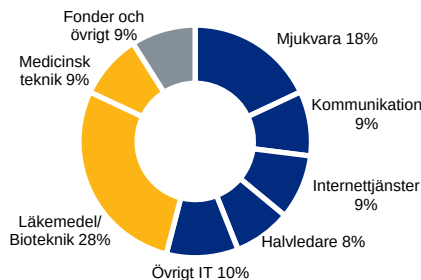
Tilläggsinvesteringar och sekundära köp gjordes i Air Plus TV, Heartscape, Mindjet och Synosia.

Värdefördelning Investor Growth Capital, 30/6 2009



1) Per den 30 juni 2009 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning) ePAC Technologies Inc (USA), FOI Corporation (Japan), Greenway Medical Technologies (USA), Mindjet Corporation (USA) och Swedish Orphan International (Sverige).

Sektorexponering Investor Growth Capital, 30/6 2009



EQT:s fonder

Läs mer på www.eqt.se >>

Aktiviteter under kvartalet

- EQT III gjorde en tilläggsinvestering i Leybold.
- EQT Opportunity:s portföljbolag Bodilsen ansökte om konkurs.
- Som tidigare kommunicerats förvärvade EQT Infrastruktur Midland Cogeneration Venture, ett amerikanskt kraftverk, och affären slutfördes under kvartalet.

Aktiviteter tidigare under året

- Förvärvet av KMD slutfördes.

Investors Private Equity-investeringar

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

Investors satsning inom Private Equity omfattar två typer av investeringar; investeringar i unga tillväxtbolag (så kallade venture capital-investeringar) och skuldfinansierade uppköp av mer mogna, mellanstora till stora företag med utvecklingspotential (så kallade buyout-investeringar). Venture capital-verksamheten bedrivs genom det helägda Investor Growth Capital. Buyout-investeringar görs via EQT:s fonder, där Investor är delägare. Investor Growth Capital fokuserar på USA, norra Europa och Asien. Delägda EQT fokuserar via sina 13 fonder på bolag i USA, norra Europa och Kina.

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

Finansiella investeringar

Affärsområdet hade en påverkan om 683 (-51) Mkr på substansvärdet under det första halvåret, varav 595 (14) Mkr under det andra kvartalet.

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

Finansiella investeringars påverkan på substansvärdet uppgick till 683 (-51) Mkr under det första halvåret, varav 595 (14) Mkr under andra kvartalet.

Det enskilt största bidraget till den positiva värdeutvecklingen var Investors Aktiva Portföljförvaltning som uppvisade ett operativt resultat (utdelningar och värdeförändringar före administrativa kostnader) om 286 (105) Mkr under det första halvåret, varav 238 (80) Mkr under det andra kvartalet.

Finansiella investeringar

	30/6 2009		31/12 2008	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Finansiella investeringar	3	2 284	1	1 246

Koncernen

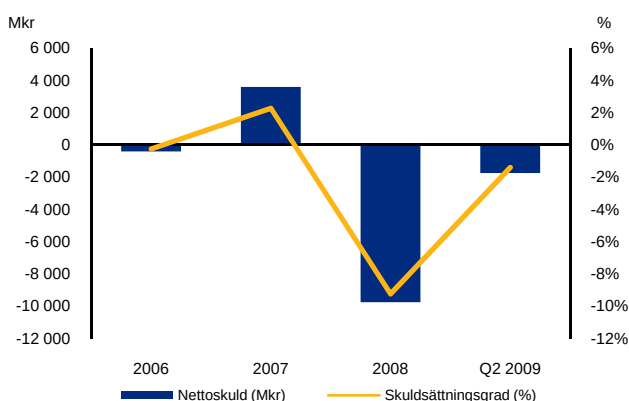
Koncernens kassa/nettoskuld

Koncernen hade den 30 juni 2009 en nettokassa uppgående till 1.753 Mkr (9.747). Nettoinvesteringar och utdelning till aktieägarna uppgick till 8.208 Mkr under årets första halvår. Utdelningar från Kärninvesteringar uppgick till 1.575 Mkr under perioden.

Skuldfinansieringen av investeringar inom Operativa investeringar, såsom i Mölnlycke Health Care, Gambro Holding och Lindorff, som är fristående och utan garantier från Investor, inkluderas inte i Investors nettoskuld. 3 Skandinavians skuld, varav Investors andel är 4,2 Mdr kronor (exklusive ränta), är garanterad av ägarna men ingår inte i koncernens nettoskuld.

Finansiellt netto för rapportperioden uppgick till -244 (-154) Mkr. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 234 (327) Mkr och räntekostnader om -434 (-517) Mkr. Resterande del avser huvudsakligen omvärderingar av lån, valutaeffekter och effekter av swappar såsom säkringen av programmen för långsiktig aktierelaterad lön.

Koncernens nettoskuld



Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick den 30 juni 2009 till 19.199 Mkr att jämföra med 27.972 Mkr vid årets ingång. De kortfristiga placeringarna investeras konservativt men beaktar samtidigt den riskjusterade avkastningspotentialen. Koncernens lån uppgick vid kvartalets slut till 21.527 Mkr (22.409), inklusive orealiserat resultat från säkringar i Operativa investeringar om 1.365 Mkr (1.478). I koncernens bruttoskuld om 17.081 Mkr (17.800) vid kvartalets utgång ingår bland annat justeringar för orealiserat resultat från säkringar om 2.521 Mkr (2.571).

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 12,8 år (13,1) per den 30 juni 2009.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 300 (277) Mkr den 30 juni 2009. Kostnaderna per affärsområde framgår av segmentsrapporteringen på sidan 24.

Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer kostnader om 18 (12) Mkr under perioden. Investor tillämpar säkringar för att minimera kostnader för programmen som kan uppstå till följd av kursuppgångar i Investoraktien. Eftersom programmen som lanserades till och med år 2005 är säkrade med derivatinstrument finns en motverkande effekt av säkringen i finansnettot.

Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 2009 till 4.795 (4.795) Mkr.

Aktiestruktur

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

Under andra kvartalet återköpte Investor 2.200.000 egna aktier för 262 Mkr. för att säkra kostnader för långsiktig aktierelaterad lön. Per den 30 juni 2009 ägde Investor totalt 4.683.800 (2.483.800) egna aktier. Genomsnittligt antal egna aktier uppgick till 3.227.999 (1.795.200) under perioden.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster för perioden uppgick till 12.228 (-3.458) Mkr. Värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde, såsom ABB och AstraZeneca, utgjorde 2.740 (-2.928) Mkr. Majoriteten av kärninvesteringarna är intresseföretag och redovisas därmed till det lägsta av anskaffningsvärdet eller verkligt värde i moderbolaget. I koncernen redovisas dessa innehav till verkligt värde. Detta förklarar skillnaden i periodens värdeförändring mellan koncernen och moderbolaget för dessa innehav för 2009. Återföring av nedskrivningar av andelar i intresseföretag uppgick till 7.759 (-3.466) Mkr och avsåg i huvudsak SEB och Ericsson. Återföring av nedskrivningar av andelar i koncernföretag har påverkat finansnettot med 19 (-21) Mkr.

Under sexmånadersperioden har moderbolaget investerat 5.063 (1.944) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 562 (639) Mkr i koncernföretag. Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 518 (4.352) Mkr. Inga innehav i koncernföretag har avyttrats under sexmånadersperioden.

Totala skulder har ökat med 985 Mkr sedan årets början. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 101.831 Mkr att jämföra med 92.911 Mkr per den 31 december 2008.

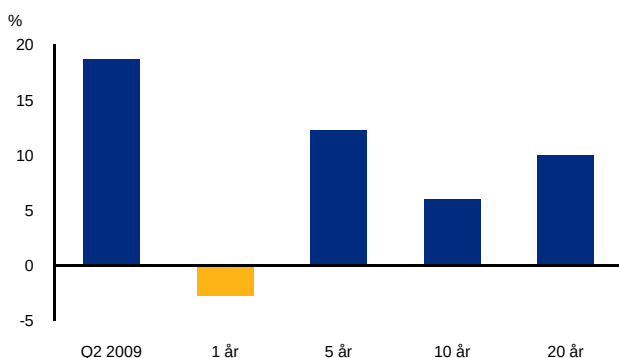
Investoraktien

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

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återlagd utdelning) uppgick till 6 (-10) procent under det första halvåret, varav 19 (-2) procent under det andra kvartalet. Totalavkastningen har under den senaste tolv månadersperioden varit -3 (-26) procent.

Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 12 procent. Motsvarande siffra för den senaste tioårsperioden är 6 procent och 10 procent för den senaste 20-årsperioden.

Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors B-aktie var 119 kronor den 30 juni 2009, att jämföra med 117 kronor den 31 december 2008.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Utöver operativa risker inkluderar koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer affärsmässiga risker i form av hög exponering mot vissa innehav eller sektorer. Vissa av dessa, till exempel industrisektorn, karaktäriseras av en cyklisk efterfrågan. Det finns också en ökad risk för att innehaven minskar i värde, till följd av den globala ekonomins utveckling. Till detta kommer finansiella risker som i huvudsak är prISRISKEr, det vill säga risKEN för en värdeförändring i ett finansiellt instrument som exempelvis aktier och skuldinstrument, på grund av förändringar i antingen aktiekurser, valutakurser eller räntor.

Dessutom förekommer motpartsrisker, bland annat mot finansiella institutioner. Dessa har mot bakgrund av en turbulent kreditmarknad stigit under de senaste 12 till 18 månaderna.

Övrigt

Taxeringsrevision

Investor är föremål för en taxeringsrevision. Enligt det förhandsbesked som Skatteverket skickat ut kommer eventuellt Investors taxerade inkomst att höjas.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering

rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer.

Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nya redovisningsprinciper 2009

Omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter tillämpas från den 1 januari 2009. Ändringen har påverkat Investors redovisning retroaktivt från den 31 december 2007. Ändringen medför bland annat att intäkter och kostnader som tidigare redovisats direkt i eget kapital numera redovisas i en separat rapport direkt efter resultatrapporten. En annan förändring är att nya benämningar på de finansiella rapporterna kan användas. Detta är dock inte tvingande. Investor har valt att behålla de gamla benämningarna.

Till och med utgången av 2008 har förmånsbestämda pensionsplaner som omfattar flera arbetsgivare, såsom SPP Livförsäkring AB, redovisats som avgiftsbestämd via resultaträkningen mot bakgrund av att försäkringsgivaren inte haft tillgänglig information som varit tillräcklig för att kunna redovisa planen som förmånsbestämd. Från och med 2009 kan den aktuariella beräkningen göras och Investor har därför ändrat redovisningsprincip med retroaktiv verkan från den 31 december 2007 vilket för verksamhetsåret 2008 påverkat Investorkoncernens resultat positivt med 21 Mkr, minskat utgående eget kapital med 128 Mkr och ökat pensioner och liknande förpliktelser med 107 Mkr. Motsvarande påverkan i moderbolaget är en ökning av resultatet med 19 Mkr, en minskning av eget kapital med 107 Mkr och en ökning av pensioner och liknande förpliktelser med 88 Mkr. Koncernens och moderbolagets resultat under rapporteringsperioden januari till juni 2008 försämrades med 5 Mkr i jämförelse med tidigare publicerade kvartalsrapport. Motsvarande påverkan i perioden april till juni 2008 var en försämring med 4 Mkr i jämförelse med tidigare publicerad kvartalsrapport.

Principförändringen innebär att aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat i rapport över totalresultat.

Noterade innehav inom affärsområdet Operativa investeringar värderas till verkligt värde, via resultaträkningen.

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

Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

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

Redovisning och värdering av innehav

Dotterföretag

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

Intresseföretag

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

I moderbolaget redovisas intresseföretag till anskaffningsvärden.

Innehav som redovisas i flera affärsområden

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

Övriga innehav

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

Finansiella instrument

Aktierelaterade

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

Noterade innehav

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

Onoterade innehav

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

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

Fondinnehav

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

Skulder

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

Övriga finansiella instrument

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

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Aktierelaterade ersättningar

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

Skatt

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

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

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Det innebär att uppkomna realisationsvinster på aktier ej är skattepliktiga, samt att motsvarande realisationsförluster ej är avdragsgilla. Bolaget deklarerar istället en schablonintäkt om 1,5 procent på marknadsvärdet av noterade aktier där röstandelen vid årets ingång understiger 10 procent, eller överstiger 10 procent men vid ingången av året ägts till mindre än ett år.

Övrigt

Värdeförändring

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

Informationstillfällen 2009

13 oktober	Delårsrapport januari–september
21 jan. 2010	Bokslutskommuniké 2009
14 april 2010	Delårsrapport januari-mars
14 april 2010	Årsstämma
13 juli 2010	Delårsrapport januari-juni
13 okt. 2010	Delårsrapport januari-september

Kontaktinformation:

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

Oscar Stege Unger, Informationschef:
08-614 2059, 070 624 2059
oscar.stege.unger@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

Tickerkoder:

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

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 14 juli 2009 klockan 08:15 (CET).

Undertecknade försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 14 juli 2009


Jacob Wallenberg
Ordförande

  
Gunnar Brock
Styrelseledamot

Sune Carlsson
Styrelseledamot

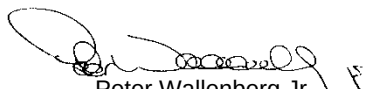
Sirkka Härmäläinen
Styrelseledamot

  
Håkan Mogren
Styrelseledamot

O. Griffith Sexton
Styrelseledamot

Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot


Lena Treschow Torell
Styrelseledamot


Peter Wallenberg Jr
Styrelseledamot


Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef
Styrelseledamot

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

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

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	(Omräknad)		(Omräknad)	
	2009 1/1-30/6	2008 1/1-30/6	2009 1/4-30/6	2008 1/4-30/6
Utdelningar	2 554	3 787	1 248	2 903
Värdeförändringar	13 512	-15 534	16 389	-6 018
Nettoomsättning	174	199	98	119
Kostnad för sålda tjänster	-180	-194	-94	-96
Rörelsens kostnader	-300	-277	-149	-141
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön	-18	-12	-17	-7
Andelar i intresseföretags resultat	-1 500	-233	-431	-241
Rörelseresultat	14 242	-12 264	17 044	-3 481
Finansnetto	-244	-154 ¹⁾	-41	-36 ¹⁾
Resultat före skatt	13 998	-12 418	17 003	-3 517
Skatt	-168	-37	-153	-8
Periodens resultat	13 830	-12 455	16 850	-3 525
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	13 850	-12 446	16 838	-3 515
Minoritetsintresse	-20	-9	12	-10
Periodens resultat	13 830	-12 455	16 850	-3 525
Resultat per aktie före utspädning, kronor	18,13	-16,26	22,04	-4,60
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	18,11	-16,26	22,02	-4,60
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	763,9	765,4	763,2	765,0
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	764,6	765,4	763,8	765,0

Rapport över totalresultat koncernen

Belopp i Mkr	2009 1/1-30/6	2008 1/1-30/6	2009 1/4-30/6	2008 1/4-30/6
Periodens resultat	13 830	-12 455	16 850	-3 525
Periodens övriga totalresultat				
Förändring av omvärderingsreserv, netto efter skatt	-126	0	-126	0
Förändring av säkringsreserv, netto efter skatt	25	-28	-36	20
Förändring av omräkningsreserv, netto efter skatt	16	-5	14	20
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	0	-35	0	-21
Andel i intressebolags övrigt totalresultat	27	-48	-538	159
Summa övrigt totalresultat	-58	-116	-686	178
Periodens totalresultat	13 772	-12 571	16 164	-3 347
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	13 792	-12 562	16 152	-3 337
Minoritetsintresse	-20	-9	12	-10
Periodens totalresultat	13 772	-12 571	16 164	-3 347

1) Omräknad, se vidare avsnittet Nya redovisningsprinciper 2009 under Redovisningsprinciper.

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	(Omräknad)	
	2009 30/6	2008 31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	2 215	2 376
Aktier och andelar	115 507	97 628
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 521	2 571
Övriga fordringar	10 717	10 112
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	19 199	27 972
Summa tillgångar	150 159	140 659
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	125 687	115 233
Pensioner och liknande förpliktelser	312	317 ¹⁾
Lån	21 527	22 409
Övriga skulder	2 633	2 700
Summa eget kapital och skulder	150 159	140 659

NETTOKASSA / NETTOSKULD

Belopp i Mkr	(Omräknad)	
	2009 30/6	2008 31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	19 199	27 972
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 521	2 571
Lån	-21 527	-22 409
Pensioner och liknande förpliktelser	-312	-317
Justeringar hänförliga till Operativa investeringar	1 872 ²⁾	1 930 ²⁾
Summa nettokassa / nettoskuld	1 753	9 747

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i Mkr	(Omräknad)		(Omräknad)
	2009 1/1-30/6	2008 1/1-31/12	2008 1/1-30/6
Ingående eget kapital	115 233	155 204	155 204
Ändrade redovisningsprinciper, pensioner	-	-47	-47
Ingående eget kapital, omräknad	115 233	155 157	155 157
Utdelning till aktieägare	-3 059	-3 637	-3 637
Förändring i Minoritetsintresse	0	-39	-2
Återköp av egna aktier	-262	-153	-153
Effekt av långsiktig aktierelaterad lön	3	-2	4
Periodens totalresultat	13 772	-36 093 ¹⁾	-12 571 ¹⁾
Eget kapital vid periodens slut	125 687	115 233	138 798
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	125 606	115 131	138 665
Minoritetsintresse	81	102	133
Totalt eget kapital	125 687	115 233	138 798

1) Omräknad, se vidare avsnittet Nya redovisningsprinciper 2009 under Redovisningsprinciper.

2) Exklusive bland annat icke garanterade lån upptagna inom Grand Hôtel om 560 (560) Mkr samt realiserade resultat hänförliga till säkring av Operativa investeringar om 1.365 (1.478) Mkr.

Kassaflödesanalys koncernen

	2009	2008
Belopp i Mkr	1/1-30/6	1/1-30/6
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	1 575	3 166
Operativa investeringar		
Erhållna utdelningar	40	39
Inbetalningar	179	197
Utbetalningar	-161	-161
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	432	318
Finansiella investeringar och rörelsens kostnader		
Erhållna utdelningar	4	28
Inbetalningar	8 672	11 323
Utbetalningar	-9 716	-12 312
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	1 025	2 598
Erhållna/erlagda räntor	-299	-257
Betald inkomstskatt	-146	-187
Kassaflöde från den löpande verksamheten	580	2 154
Investeringsverksamheten		
Kärninvesteringar		
Förvärv	-3 825	-1 044
Avyttringar	450	4 072
Operativa investeringar		
Förvärv m.m.	-627	-14
Avyttringar	5	-
Ökning långfristiga fordringar	-176	-668
Private Equity-investeringar		
Förvärv m.m.	-1 486	-2 072
Avyttringar	181	2 094
Finansiella investeringar		
Förvärv m.m.	-68	-3
Avyttringar	221	280
Försäljning av dotterbolag, netto kassaflödes effekt	4	-
Förändringar av kortfristiga placeringar	1 797	-2 951
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-48	-30
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 572	-336
Finansieringsverksamheten		
Amortering av låneskulder	-599	-248
Återköp av egna aktier	-262	-153
Utbetald utdelning	-3 059	-3 637
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 920	-4 038
Periodens kassaflöde	-6 912	-2 220
Likvida medel vid årets början	9 151	5 010
Kursdifferens i likvida medel	-2	-3
Likvida medel vid periodens slut	2 237	2 787
Kortfristiga placeringar	16 962	12 970
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	19 199	15 757

Segmentsrapportering

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/6 2009

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Operativa ¹⁾ investeringar	Private Equity- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar m.m.	1 575	541	434	4		2 554
Värdeförändringar	13 663	170	-1 019	698 ²⁾		13 512
Övriga intäkter och kostnader		-6 ³⁾				-6
Rörelsens kostnader	-42	-57	-124	-19	-58	-300
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					-18	-18
Andelar i intresseföretags resultat		-1 500				-1 500
Rörelseresultat	15 196	-852	-709	683	-76	14 242
Finansnetto					-244	-244
Skatt					-168	-168
Periodens resultat	15 196	-852	-709	683	-488	13 830
Eget kapital påverkan		27			-344	-317
Utdelning					-3 059	-3 059
Påverkan på substansvärdet	15 196	-825	-709	683	-3 891	10 454
Substansvärde per affärsområde 30/6 2009						
Redovisat värde	90 310	15 455	15 567	2 284	318	123 934
Nettokassa					1 753	1 753
Totalt substansvärde	90 310	15 455	15 567	2 284	2 071	125 687

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/6 2008

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Operativa investeringar	Private Equity- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar m.m.	3 166	283	311	27		3 787
Värdeförändringar	-13 717		-1 760	-57 ²⁾		-15 534
Övriga intäkter och kostnader		5 ³⁾				5
Rörelsens kostnader	-44	-61	-96	-21	-55	-277
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					-12	-12
Andelar i intresseföretags resultat		-233				-233
Rörelseresultat	-10 595	-6	-1 545	-51	-67	-12 264
Finansnetto					-154	-154
Skatt					-37	-37
Periodens resultat	-10 595	-6	-1 545	-51	-258	-12 455
Eget kapital påverkan		-48			-219	-267
Utdelning					-3 637	-3 637
Påverkan på substansvärdet	-10 595	-54	-1 545	-51	-4 114	-16 359
Substansvärde per affärsområde 30/6 2008						
Redovisat värde	110 548	11 640	15 998	2 770	-56	140 900
Nettoskuld					-2 102	-2 102
Totalt substansvärde	110 548	11 640	15 998	2 770	-2 158	138 798

1) Från och med den 1 juli 2008 har en tillämpning av säkringsredovisning gjorts av investeringarna i Lindorff och Mölnlycke Health Care.

2) I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter avseende den Aktiva Portföljförvaltningen med 8.955 (11.517) Mkr.

3) I övriga intäkter och kostnader ingår nettoomsättning om 174 (199) Mkr vilken främst avser The Grand Group.

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i Mkr	(Omräknad)		(Omräknad)	
	2009 1/1-30/6	2008 1/1-30/6	2009 1/4-30/6	2008 1/4-30/6
Utdelningar	1 575	3 286	955	2 732
Värdeförändringar	2 740	-2 928	3 767	4 422
Nettoomsättning	3	4	2	2
Rörelsens kostnader	-203	-196 ¹⁾	-109	-107 ¹⁾
Nedskrivningar / återföring av nedskrivningar intresseföretag	7 759	-3 466	6 530	-575
Rörelseresultat	11 874	-3 300	11 145	6 474
Finansnetto				
Resultat från andelar i koncernföretag	19	-21	0	-14
Övriga finansiella poster	335	-137 ¹⁾	251	-94 ¹⁾
Resultat efter finansiella poster	12 228	-3 458	11 396	6 366
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	12 228	-3 458	11 396	6 366

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	(Omräknad)		(Omräknad)
	2009 30/6	2008 30/6	2008 31/12
Tillgångar			
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	31	29	31
Finansiella anläggningstillgångar	132 067	128 646	116 939
Kortfristiga fordringar	1 246	520	6 488
Kassa och bank	0	0	0
Summa tillgångar	133 344	129 195	123 458
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	101 831	94 312 ¹⁾	92 911 ¹⁾
Avsättningar	328	275 ¹⁾	347 ¹⁾
Långfristiga skulder	28 463	22 493	28 433
Kortfristiga skulder	2 722	12 115	1 767
Summa eget kapital och skulder	133 344	129 195	123 458
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
Ställda säkerheter	861	508	601
Eventualförpliktelser	10 358	10 358	10 365

1) Omräknad, se vidare avsnittet Nya redovisningsprinciper 2009 under Redovisningsprinciper.