

Bokslutskommuniké 2009

Viktiga händelser under fjärde kvartalet

- > Biovitrum och Swedish Orphan tillkännagav att de går samman och bildar ett ledande specialistläkemedelsbolag. Transaktionen slutfördes den 14 januari 2010 och Investor äger 41 procent i det sammanslagna noterade bolaget.
- > Mölnlycke Health Care, Gambro, CaridianBCT och 3 Scandinavia uppvisade fortsatta resultatförbättringar under det fjärde kvartalet.
- > Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna på 4,00 (4,00) kronor per aktie.

Finansiell information

- > Substansvärdet uppgick den 31 december 2009 till 142.673 Mkr (187 kronor per aktie), jämfört med 115.233 Mkr (150 kronor per aktie) vid årsskiftet 2008. Detta motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 26 (-23) procent under 2009.
- > Koncernens resultat, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 31.368 Mkr (41,12 kronor per aktie) under 2009, jämfört med -36.726 Mkr (-47,98 kronor per aktie) för samma period 2008.
- > Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 31.851 (-31.546) Mkr under 2009. Samtliga kärninvesteringar hade en positiv påverkan, varav SEB hade den största, 8.724 Mkr.
- > Operativa investeringar påverkade substansvärdet med -1.380 (-144) Mkr under 2009.
- > Private Equity-investeringar påverkade substansvärdet med 664 (-3.463) Mkr under 2009.
- > Investoraktiens totalavkastning var 18 (-18) procent under 2009. Den årliga totalavkastningen uppgick till 13 procent under den senaste femårsperioden.

Investor i sammandrag

	31/12 2009		31/12 2008	
Tillgångar, Mkr	143 261		105 496	
Nettokassa/skuld, Mkr	-588		9 737	
Substansvärde, Mkr	142 673		115 233	
Substansvärde, kr/aktie	187		150	
Periodens utveckling	1/1-31/12 2009	1/1-31/12 2008	1/10-31/12 2009	1/10-31/12 2008
Koncernens resultat, Mkr	31 368	-36 726	5 015	-15 552
Koncernens resultat, kr/aktie (före utspädning)	41,12	-47,98	6,59	-20,32

Substansvärdeutveckling

År	Substansvärde	Substansvärde med återlagd utdelning
99	155	155
00	150	150
01	120	120
02	65	65
03	80	100
04	90	110
05	130	160
06	160	195
07	155	195
08	115	150
09	145	190

2009 – skönare att ha bakom sig än framför sig

Vår totalavkastning var endast 18 procent under 2009. Även om avkastningen översteg vårt långsiktiga mål, presterade vi klart sämre än marknaden i övrigt under året. Samtliga aktieägare har rätt att vara besvikna. Trots allt har vi presterat bättre än marknaden sedan turbulensen i ekonomin startade tidigt 2008.

Stabiliserat makroläge

Den ekonomiska kartan ritades om under det nya millenniets första decennium. Länder såsom Kina, Indien och Brasilien är inte längre utvecklingsländer, de har etablerat sig som globala tillväxtmotorer. "It's the end of the world as we know it (and I feel fine)". Mot slutet av decenniet drabbades världsekonomin nästan av Den Stora Depressionen II. Men regeringar och centralbanker gjorde helt rätt genom att gå "all in" som pokerspelarna säger och nedgången reducerades till "bara" Den Stora Recessionen.

De flesta ekonomiska indikatorer pekar på att vi sedan några månader tillbaka är i en global återhämtningsfas. Ekonomin har stabiliserats och förbättringar inom vissa områden kan till och med skönjas. Mitt Madison Avenue-index stödjer denna uppfattning. Det är nu endast 31 tomma affärslokaler jämfört med 41 i början av oktober.

Jag är optimistisk om världsekonomin på längre sikt när vi skördar frukterna av investeringar i ny teknologi. Återhämtningen är dock bräcklig och det finns risk för fallgropar på vägen. USA och många europeiska länder har stora budgetunderskott och hushållen är alltför överbelånade. Vi dopar världsekonomin med konstgjort låga räntor som riskerar att blåsa upp priset på tillgångar, på samma sätt som lett till flera spruckna bubblor de senaste decennierna. Så småningom kommer vi bli varse om det är en obefogad eller berättigad oro.

Oavsett hur skickligt de monetära och finansiella stimulanspaketerna dras tillbaka, så kommer det att dämpa tillväxten. Även om jag inte ser något direkt inflationstryck för tillfället, så kommer de extremt expansiva monetära åtgärderna förr eller senare leda till inflationsförväntningar, och då kommer vi få höjda räntor. Det finns även andra risker. Marknaden kan mycket väl komma att inse att det inte bara är länder såsom Grekland och Dubai som kan få problem. Men som alltid är det de dolda riskerna som är de farligaste. Vad händer om till exempel Kina skulle råka ut för ett större bakslag. Jag tror inte att det är helt uteslutet givet hur stimulerad den kinesiska ekonomin är. Kort sagt, tror jag att det är klokt att planera för en långsam återhämtning.

Det här markerar slutet för mina återkommande makrokommentarer eftersom min bedömning är att vi befinner oss i en mer stabil återhämtning. Jag är trots allt ingen makroekonom.

Industriell innovation för framtida värdeskapande

Europeiska och amerikanska bolag möter allt hårdare konkurrens från "nya bolag". Marknaden för mobilsystem är ett intressant exempel. För ett par år sedan var Ericssons

främsta konkurrenter europeiska och nordamerikanska leverantörer, idag är det de kinesiska bolagen. Det är faktiskt bara Ericsson som har lyckats försvara sina marginaler, medan de andra europeiska och amerikanska bolagen har det tufft. Ericssons framgång är bland annat ett resultat av strategin att bygga upp serviceverksamheten och samtidigt göra betydande satsningar på FoU för att behålla teknologiskt ledarskap.

Målet med industriell innovation är alltid att tillfredsställa kundbehov. Det behöver inte vara högteknologiska satsningar, utan kan även vara en förnyelse av affärsmodellen. Atlas Copcos framgångsrika tillväxt inom eftermarknadssegmentet är ett bra exempel på hur industriell innovation kan ge stabilitet över en konjunkturcykel.

Industriell innovation innebär ofta initiala kostnader, men är vitalt för långsiktigt värdeskapande. Innovation kräver risktagande, vilket leder till att misstag begås – Clarkes andra lag: Det enda sättet att upptäcka gränserna för vad som är möjligt, är att våga sig förbi dem, ut i det omöjliga.

Många av de jobb som gått förlorade i lågkonjunkturen är permanent förlorade eller utflyttade och kommer inte komma tillbaka när ekonomin återhämtar sig. Den industriella basen i Sverige behöver därför förnyas och då krävs stimulanser av investeringar i tidiga faser och i medelstora tillväxtbolag. Förhoppningsvis kommer denna fråga högt upp på dagordningen.

Kärninvesteringar presterade genom nedgången

Kärninvesteringarna hade en totalavkastning om 44 procent. Avkastningen påverkades positivt av våra investeringar i SEB och Husqvarna samt stark kursutveckling i Electrolux, SAAB och Atlas Copco. Tre av våra innehav: AstraZeneca, ABB och Ericsson presterade sämre än marknaden.

Tidigt 2009 ställde SEB och Husqvarna in sina utdelningar och genomförde nyemissioner. SEB lyckades därmed tidigt stärka sin balansräkning och har nu en stark primärkapitalrelation. Husqvarna stärkte balansräkningen för att kunna hantera en osäker efterfrågan, men också för att kunna tillvarata nya affärsmöjligheter. Vi tycker att båda fallen illustrerar fördelen av att ha en finansiellt stark huvudägare i turbulenta tider. Atlas Copcos förvärv av Quincy under det fjärde kvartalet är också ett bra exempel på värdeskapande möjligheter för industribolag med starka finanser.

När vi ser attraktiva fundamentala värden kan vi göra tilläggsinvesteringar i utvalda innehav. Med representanter från oss i styrelserna är vi dock ofta insiders, exempelvis i samband med kvartalsrapporter och M&A-transaktioner. Vi har därför inte alltid möjlighet att investera, även om våra finanser tillåter det.

Förbättringar inom Operativa investeringar

Det är glädjande att Mölnlyckes vinst ökade under andra halvan av året som ett resultat av investeringar i utökad försäljningsstyrka och FoU, samt att Procedure Pak-verksamheten nådde break-even. Kassaflödesgenereringen är också mycket stark vilket möjliggjorde att lån om 90 MEUR kunde lösas i förtid. Även Gambro har förbättrat sitt

resultat till följd av investeringar i kvalitet, FoU och program för operationell excellens. Gambros vändning blir allt tydligare. CaridianBCT har sett över kostnadsstrukturen vilket gav ett lönsamhetslyft under fjärde kvartalet. Dock gjordes en nedskrivning i bolaget som en konsekvens av att Atreus framtida försäljningspotential inte lever upp till de högt ställda förväntningarna.

Lindorff hade ett starkt inflöde av inkassofall vilket leder till ökade kostnader som initialt försvagar lönsamheten. Däremot ger det förutsättningar för en positiv utveckling av verksamheten på längre sikt. Avkastningen i de förvärvade portföljerna påverkades dessutom negativt av lågkonjunkturen. Mer förvånande var kanske bristen på skuldportföljer till försäljning - finansiella institutioner ville helt enkelt inte sälja. På sistone har dock säljarna gradvis återvänt till marknaden. Sammantaget belastade detta Lindorffs resultat. Vi anser ändå att bolaget är väl positionerat för framtiden.

3 Skandinavien adderade 338.000 abonnenter under året. Den operationella hävstången i verksamheten är hög, eftersom ytterligare abonnentintag är förenat med relativt begränsade ökningar av rörelsekostnaderna, vilket i sin tur ger en stark resultattillväxt.

I november tillkännagavs att Biovitrum och Swedish Orphan International går samman. Swedish Orphan har en gedigen historik av stark och lönsam tillväxt. Biovitrum har flera produkter på marknaden och en stark pipeline av produkter i sena utvecklingsfaser. Samgåendet skapar betydande intäkt- och kostnadssynergier. Vi äger 41 procent i det nya bolaget.

Fortsatt återhämtning inom Private Equity

Investor Growth Capital ökade 12 procent i lokala valutor under 2009. En bidragande faktor var försäljningen av Swedish Orphan. Sedan vår initiala investering 2004 har bolaget år efter år visat god lönsamhetstillväxt, trots en förändrad affärsmodell då flera stora samarbetspartners avbröt sina produktlicensavtal. Det är ett imponerande arbete av en förträfflig ledningsgrupp. Under det fjärde kvartalet noterades FOI i Japan. Kapitaltillskottet användes för att stärka balansräkningen. Återigen får vi bevisat att det kräver uthållighet att bygga bolag. Venture capitalmarknaden ser lovande ut 2010 och Investor Growth Capitals position fortsätter att stärkas.

EQT ökade 14 procent i lokala valutor under 2009, främst tack vare stabiliserade operativa parametrar och stigande marknadsmultiplar. Dessutom har den finansiella ställningen generellt sett stärkts i innehaven. Affärsflödet förbättras och EQT var involverad i ett flertal transaktioner under det fjärde kvartalet.

Styrelseersättningar

Det mest centrala i vår ägarstyrningsmodell är styrelserna i våra innehav. Styrelsen ska skydda aktieägarnas intressen och deras ansvarsområde omfattar bland annat att fastställa den övergripande strategin för bolaget, tillsätta rätt ledningsgrupp, fastslå ersättningsnivån och övervaka den operativa utvecklingen – frågeställningar som kräver gott omdöme, ofta baserat på lång operativ erfarenhet. Vi förlitar oss på styrelsemedlemmarnas integritet, affärssinne och passion för verksamheten. Att sitta i en styrelse är inte en hedersposition. Att enbart dyka upp på styrelsemöten är helt enkelt inte tillräckligt. Det kräver mycket tid och engagemang.

För att kunna begära och i gengäld få det engagemang som krävs, måste vi som ägare betala styrelsemedlemmarna tillräckligt. De nuvarande nivåerna innebär en risk att ledamöter tar på sig för många uppdrag för att säkerställa rätt totalersättning. Jag tror inte att detta är till gagn för bolagen. Att attrahera de skickligaste och bäst lämpade personerna blir allt svårare med dagens ersättningsnivåer. Givet det ekonomiska läget är det förmodligen inte lämpligt att göra större justeringar i år. Men på längre sikt måste förändringar till.

För att säkerställa att ägarnas och styrelsens intressen överensstämmer, vill vi att styrelsemedlemmar i våra innehav har betydande aktieäggande i bolagen. Det är anledningen till att betala en del av styrelsearvodet i aktier.

Krigskassa genom förlängd förfallostruktur

Under hösten förlängde vi förfallostrukturen på våra lån. Den genomsnittliga löptiden är nu över 13 år. Vi startar 2010 med en bruttokassa på över 20 Mdr kronor, som vi kommer att använda till att öka vårt ägande i utvalda Kärninvesteringar, utöka Operativa investeringar och expandera vår verksamhet inom Private Equity.

Vår strategi är att ha strategisk kontroll i fina bolag med starka marknadspositioner. Under 2009 såg vi få, om ens några, möjligheter att investera i sådana bolag. Välskötta bolag är sällan till salu när värderingarna är låga. Jag är övertygad om att 2010 kommer erbjuda attraktiva möjligheter för oss som långsiktig ägare och utvecklare av bolag.

Jag tycker vi på ett bra sätt förutspådde 2009 som ett attraktivt investeringsår. Vi investerade också mer än 7 Mdr kronor, i linje med vår strategi under året. För att tillvara möjligheter på marknaden på kort sikt utökades mandatet för vår tradingverksamhet.

Jag vill uppmärksamma det utomordentliga arbete som styrelserna, ledningsgrupperna och de anställda i våra innehav har utfört när det gäller att hantera det svåra ekonomiska läget. De vidtog åtgärder snabbt för att justera kostnadsnivåer och anpassa rörelsekapitalet. Åtgärder, som i kombination med skapandet av flexiblare affärsmodeller, har möjliggjort lönsamhet genom lågkonjunkturen. Vi är beroende av deras engagemang och hårda arbete och vi är tacksamma för deras bidrag till alla aktieägare.

Det dagliga arbetet med våra innehav är det som till syvende och sist genererar överavkastning till våra aktieägare över tid. Det skapar dock inga rubriker. För 2010 och framåt är vi fast beslutna att fortsätta på vår inslagna väg; att generera attraktiv avkastning till våra aktieägare genom att disciplinerat genomföra vår strategi. Vi kommer att arbeta hårt med att utveckla våra innehav och hitta attraktiva investeringar och förnya vår portfölj. Eller i Michael Jordans ord: "Jag är inte därute och svettas tre timmar varje dag enbart för att känna hur det känns att svettas".

Jag tror att 2010 kommer att bli ett bra år med mängder av intressanta möjligheter, i såväl nya som i existerande innehav. Investor är väl positionerat för att fånga dem.



Börje Ekholm

Koncernens utveckling

Under 2009 ökade substansvärdet från 115,2 till 142,7 Mdr kronor. Periodens resultat, inklusive orealiserad värdeförändring, var 31,4 (-36,7) Mdr kronor. Motsvarande siffra för det fjärde kvartalet var 5,0 (-15,6) Mdr kronor. Vid årets slut uppgick nettoskulden till 0,6 Mdr kronor (nettokassa om 9,7 Mdr kronor).

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

Substansvärde

Den 31 december 2009 uppgick substansvärdet till 142.673 Mkr (187 kronor per aktie), jämfört med 115.233¹⁾ Mkr vid årets ingång (150 kronor per aktie). Substansvärdet ökade under rapportperioden med 27.440 (-39.924) Mkr. Under det fjärde kvartalet ökade substansvärdet med 4.611(-14.888) Mkr.

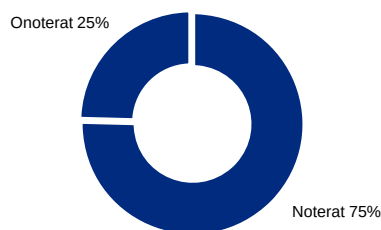
Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 26 (-23) procent under rapportperioden, varav 3 (-11) procent under det fjärde kvartalet. Under motsvarande perioder steg Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) 53 procent respektive 7 procent.

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

Substansvärde Investor

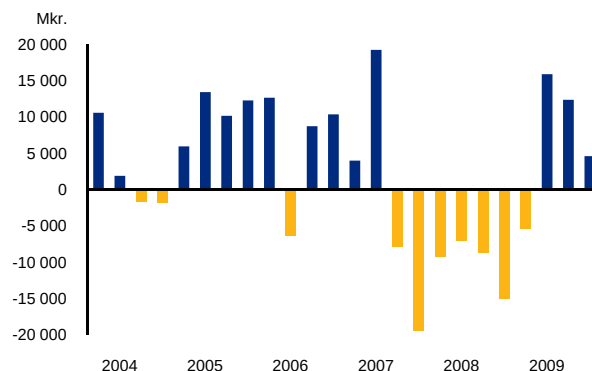
	31/12 2009		31/12 2008	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	139	106 231	96	73 272
Operativa investeringar	21	15 931	21	16 092
Private Equity-investeringar	24	18 333	20	15 295
Finansiella investeringar	4	3 283	1	1 269
Övriga tillgångar & skulder	0	-517	-1	-432
Totala tillgångar	188	143 261	137	105 496
Nettokassa (+)/skuld (-)	-1	-588	13	9 737
Substansvärde	187	142 673	150	115 233

Andel noterade och onoterade investeringar, 31/12 2009



Onoterade tillgångar som andel av totala tillgångar uppgick till 25 (30) procent vid årets utgång.

Substansvärde, kvartalsförändring



Investors affärsområdesstruktur

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip
Kärninvesteringar	Väletablerade globala noterade bolag, lång ägarhorisont.	Ledande minoritetsägande.	Börskurs (köp).
Operativa investeringar	Medelstora till stora bolag, lång ägarhorisont, 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 ~3-7 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) eller tredjepartsvärdering.

Resultatutveckling

Koncernens resultat, inklusive orealiserade värdeförändringar, uppgick till 31.368 (-36.726) Mkr under året, varav 5.015 (-15.552) Mkr under det fjärde kvartalet.

Kärninvesteringar bidrog till substansvärdet med 31.851 (-31.546) Mkr under året, Operativa investeringar med -1.380 (-144) Mkr, Private Equity-investeringar med 664 (-3.463) Mkr och Finansiella investeringar med 1.276 (-622) Mkr.

Under det fjärde kvartalet bidrog Kärninvesteringar till substansvärdet med 3.591 (-13.521) Mkr, Operativa investeringar med -378 (58) Mkr, Private Equity-investeringar med 1.815 (-1.047) Mkr och Finansiella investeringar med 218 (-375) Mkr.

Utveckling koncernen

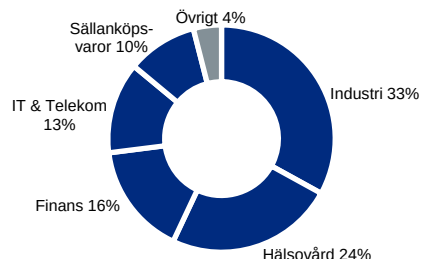
Mkr	1/10-31/12 2009	1/1-31/12 2009	1/1-31/12 2008
Värdeförändring	5 682	31 327	-39 492
Utdelningar	20	2 866	4 147
Övriga rörelseintäkter	296	1 113	756
Rörelsens kostnader ¹⁾	-155	-634	-566
Övriga resultatposter ²⁾	-828	-3 304	-1 571
Koncernens resultat	5 015	31 368	-36 726
Utdelning	-	-3 059	-3 637
Övrigt	-404	-869	439
Påverkan på substansvärde	4 611	27 440	-39 924

1) Inkluderar redovisningsmässig kostnad avseende program för långsiktig aktierelaterad lön. För perioden 1/1-31/12 2009 uppgick kostnaden till 39 (21) Mkr.

2) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat.

Se segmentsrapporteringen, sidan 25, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

Totala tillgångar per sektor, 31/12 2009



Tillgångar uppdelade per sektor och affärsområde, 31/12 2009

Mkr	Industri	Hälsovård	Finans	IT & Telekom	Sällanköpsvaror	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar	46 852	17 292	20 227	10 721	11 139	-	106 231
Operativa investeringar	-	9 400	3 125	1 350	1 065	991	15 931
Private Equity-investeringar	409	7 035	-	7 272	1 906	1 711	18 333
Finansiella investeringar och Övrigt	-	-	-	-	-	2 766	2 766
Totalt	47 261	33 727	23 352	19 343	14 110	5 468	143 261

Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/12 2009 ¹⁾	Ägarandelar, 31/12 2009 (%) Kapital ²⁾	Röster ²⁾	Andel av totala tillgångar, 31/12 2009 (%)	Värde, kr/aktie, 31/12 2009	Värde Mkr, 31/12 2009	Värde Mkr, 31/12 2008
<i>Kärninvesteringar³⁾</i>							
ABB	166 330 142	7,3 ⁴⁾	7,3 ⁴⁾	16	30	22 904	19 170
Atlas Copco	204 384 326	16,6	22,3	15	28	21 408	13 557
SEB ⁵⁾	456 089 264	20,8	20,9	14	26	20 227	8 608
AstraZeneca	51 587 810	3,6 ⁶⁾	3,6 ⁶⁾	12	23	17 292	15 837
Ericsson	164 078 702	5,0	19,3	7	14	10 721	9 611
Electrolux	39 165 071	12,7	28,8	5	9	6 560	2 614
Husqvarna ⁵⁾	89 667 692	15,6	28,9	3	6	4 579	2 330
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	2	3	2 540	1 545
				74	139	106 231	73 272
<i>Operativa investeringar</i>							
Mölnlycke Health Care		62 ⁷⁾	47	4	8	6 371	6 166
Lindorff		57 ⁷⁾	50	2	4	3 125	3 284
Gambro Holding (Gambro & CaridianBCT)		49	49	2	3	2 058	3 386
3 Skandinavien		40	40	1	2	1 350	1 301
The Grand Group ⁸⁾		100	100	1	1	1 065	1 169
Biovitrum ⁹⁾	34 941 921	23	23	1	1	971	-
Mark och fastigheter		100	100	0	1	384	408
Övrigt ¹⁰⁾		-	-	0	1	607	378
				11	21	15 931	16 092
<i>Private Equity-investeringar</i>							
Investor Growth Capital		100	100	7	12 ¹¹⁾	9 197 ¹¹⁾	7 968
EQT		n/a ¹²⁾	n/a ¹²⁾	6	12	9 136	7 327
				13	24	18 333	15 295
<i>Finansiella investeringar</i>		-	-	2	4	3 283	1 269
<i>Övriga tillgångar & skulder</i>		-	-	0	0	-517	-432
Totala tillgångar		-	-	100	188	143 261	105 496
Nettokassa (+)/nettoskuld (-)		-	-		-1	-588	9 737
Substansvärde		-	-		187	142 673	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) Antal aktier och innehavets värde ökade genom deltagande i nyemissioner tidigare under året.

6) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.

7) Kapital efter full konvertering.

8) Från och med första kvartalet 2009 presenteras The Grand Group i enlighet med kapitalandelsmetoden i substansvärdet. Jämförelsesiffror har justerats i enlighet härmed.

9) Inkluderar de aktier som erhöles i Biovitums nyemission, som slutfördes under det fjärde kvartalet 2009.

10) Inkluderar investeringarna i Kunskapsskolan, Novare, Lindorffs mezzaninlån samt förvärvad skuld i andra Operativa investeringar.

11) Inkluderar innehavet i Swedish Orphan International värderat till antalet aktier i Biovitrum som erhöles i apportemissionen (51.133.411), till marknadsvärdet per aktie om 27,80 kronor per den 31 december 2009.

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

Kärninvesteringar

Kärninvesteringarnas påverkade substansvärdet med 31,9 (-31,5) Mdr kronor under året, varav 3,6 (-13,5) Mdr kronor under det fjärde kvartalet. Affärsområdets totalavkastning uppgick till 44 procent under 2009, varav 4 procent under det fjärde kvartalet.

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

Under det fjärde kvartalet fortsatte aktiemarknaden och portföljen av Kärninvesteringar att stiga i värde. För helåret uppgick Kärninvesteringars totalavkastning till 44 procent, understött av våra investeringar i SEB och Husqvarna under det första kvartalet.

Våra innehav fortsätter att fokusera på rationaliseringsåtgärder och säkerställa att de har flexibilitet att hantera förändringar i efterfrågan. Samtidigt utvärderar de aktivt värdeskapande tillväxtpotentialer, såväl organiskt som genom förvärv. Exempelvis tillkännagav Atlas Copco förvärvet av det amerikanska bolaget Quincy Compressor, Ericsson förvärvade Nortels CDMA-verksamhet och AstraZeneca tillkännagav förvärvet av Novoxel.

Köp och försäljningar

Inga köp eller försäljningar genomfördes under det fjärde kvartalet.

Händelser tidigare under året

I Atlas Copco köptes 140.000 aktier. I SEB och Husqvarna köptes 313.561.369 respektive 29.600.629 aktier, vilket motsvarade vår pro-rata andel i respektive nyemission. I SEB förvärvades ytterligare aktier i samband med bolagets kapitalanskaffning, vilka senare avyttrades. I Husqvarna förvärvades ytterligare 865.805 aktier.

Utdelningar

Utdelningar från Kärninvesteringar uppgick till 2.358 (3.803) Mkr under året, varav - (-) Mkr under det fjärde kvartalet.

Substansvärde

Kärninvesteringars påverkade substansvärdet med 31.851 (-31.546) Mkr under 2009, varav 3.591 (-13.521) Mkr är hänförligt till fjärde kvartalet. Störst positiv påverkan under året hade SEB med 8.724 Mkr följt av Atlas Copco med 8.456 Mkr.

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

Totalavkastning Kärninvesteringar

	Marknadens totalavkastning ¹⁾ 2009 (%)	Justerad totalavkastning ²⁾ för Investor 2009 (%)	Genomsnittlig totalavkastning ³⁾ 5 år (%)
ABB	+22	+22	+31
AstraZeneca	+15	+15	+11
Atlas Copco	+64	+64	+25
Electrolux	+151	+151	+24 ³⁾
Ericsson	+15	+15	-7
Husqvarna	+51	+76	+2 ⁴⁾
Saab AB	+70	+70	+3
SEB	+41	+101	-5

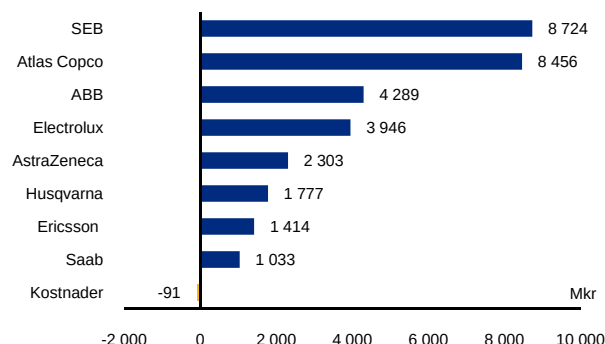
1) Beräknas som summan av kursutveckling och återlagd utdelning.

2) Totalavkastning justerad i innehav där transaktioner har genomförts.

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

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

Kärninvesteringarnas påverkan på substansvärdet under 2009



Resultatutveckling Kärninvesteringar

Mkr	1/10-31/12 2009	1/1-31/12 2009	1/1-31/12 2008
Värdeförändring	3 623	29 584	-35 269
Utdelningar	-	2 358	3 803
Rörelsekostnader	-32	-91	-80
Påverkan på substansvärdet	3 591	31 851	-31 546

Operativa investeringar

Operativa investeringar påverkade substansvärdet med -1.380 (-144) Mkr under 2009, varav -378 (58) Mkr under det fjärde kvartalet. Det rapporterade värdet på Gambro Holding påverkades negativt av en nedskrivning av immateriella tillgångar om 340 Mkr inom CaridianBCT under det fjärde kvartalet. 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" >>

Under 2009 uppvisade de flesta av våra Operativa investeringar god omsättnings- och lönsamhetstillväxt. Flertalet bolag började se resultaten av kontinuerliga investeringar i försäljning, FoU och kvalitetsförbättringar. Mölnlycke Health Care fortsatte att uppvisa stark tillväxt och höga marginaler. Gambro uppvisade stigande rörelseresultat och CaridianBCT:s kärnverksamhet utvecklades bättre än prognos. 3 Skandinavien hade ett starkt år och nådde EBIT break-even på månadsbasis och omfinansierade sin skuld, medan Lindorff hade ett utmanande år. Vi investerade i det noterade Biovitrum och stöttade aktivt samgåendet med Swedish Orphan International. Samtidigt som vi behåller fokus på att utveckla våra existerande innehav ytterligare, fortsätter vi att söka efter nya attraktiva investeringar.

Substansvärde

Under året påverkade Operativa investeringar substansvärdet med -1.380 (-144) Mkr, varav Mölnlycke Health Care 214 (281) Mkr, Lindorff -161 (-87) Mkr, Gambro Holding -1.328 (169) Mkr, 3 Skandinavien -120 (-476) Mkr och Biovitrum 13 (-) Mkr.

Operativa investeringars påverkan på substansvärdet under fjärde kvartalet uppgick till -378 (58) Mkr för affärsområdet, varav Mölnlycke Health Care 68 (-46) Mkr, Lindorff 43 (-108) Mkr, Gambro Holding -551 (235) Mkr, 3 Skandinavien 75 (-14) Mkr och Biovitrum -69 (-) Mkr.

Gambro Holdings substansvärdepåverkan om -1.328 Mkr härrör främst från avskrivningar, finansiella kostnader och en nedskrivning relaterad till CaridianBCT:s produkt Atreus.

Nedskrivningar

Inom CaridianBCT har försäljningen av produkten Atreus, ett system för bearbetning av helblod, inte utvecklats enligt de ursprungliga förväntningarna. Således har en reviderad affärsplan implementerats.

I samband med detta har immateriella tillgångar relaterade till Atreus skrivits ned under fjärde kvartalet.

Nedskrivningarna påverkar Investors värde negativt med 340 Mkr, men påverkar inte kassaflödet.

The Grand Groups substansvärde påverkades av en nedskrivning om 126 Mkr relaterad till fastigheten.

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 2013. 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's externa skuld om 10,5 Mdr kronor, som är garanterad av ägarna, omfinansierades i december 2009 och förfallotiden förlängdes till slutet av 2012.

Operativa investeringar

	31/12 2009		31/12 2008	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care ¹⁾	8	6 371	8	6 166
Lindorff ²⁾	4	3 125	4	3 284
Gambro Holding ³⁾	3	2 058	4	3 386
3 Skandinavien ¹⁾	2	1 350	2	1 301
The Grand Group	1	1 065	2	1 169
Biovitrum ^{4,5)}	1	971	-	-
Mark och fastigheter	1	384	1	408
Övrigt ⁶⁾	1	607	0	378
Totalt	21	15 931	21	16 092

1) Avser Investors andel av eget kapital och aktieägarlån.

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

3) Avser Investors andel av eget kapital.

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

5) Inkluderar de aktier som erhöles i Biovitrums nyemission som slutfördes under det fjärde kvartalet 2009.

6) Inkluderar investeringarna i Kunskapsskolan, Novare, Lindorffs mezzaninlån samt förvärvad skuld i Operativa investeringar.

Substansvärdeutveckling Operativa investeringar

Mkr	1/1-31/12 2009
Substansvärde vid årets ingång	16 092
Investeringar	1 520
Avyttringar	-143
Påverkan på substansvärdet	
Resultatpåverkan	-1 337
Eget kapital påverkan	-43
	-1 380
Justering från innehaven på koncernnivå i Investor	-158
Substansvärde 31 december 2009	15 931

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 noterade 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. I syfte att bättre illustrera det underliggande resultatet lämnar Investor kommentarer om bolagens utveckling samt operativa nyckeltal såsom nettoförsäljning, EBITDA, normaliserad EBITDA och nettoskuld. Normaliserad EBITDA innebär att engångsposter såsom omstruktureringskostnader, vissa av- eller nedskrivningar och specifika investeringar, är exkluderade. För noterade innehav, till exempel Swedish Orphan Biovitrum International, används den officiella aktiekursen (köp) vid värdering av bolaget.

Händelser under kvartalet

Mölnlycke Health Care fortsatte att generera god försäljningstillväxt och ökad lönsamhet under kvartalet. Tillväxten var stabil i Europa och Nordamerika och mycket stark i Asien/Stillahavsområdet.

Inom divisionen Sårvård fortsatte Avancerad Sårvård att växa betydligt snabbare än marknaden i övrigt tack vare nya produktlanseringar och effekterna av fortsatta investeringar i utbyggnaden av försäljning och marknadsföring. Även Konventionell sårvård fortsatte att växa.

Tillväxten inom divisionen Operation drivs av Procedure Pak®. Det är en nyligen etablerad verksamhet och har således initialt haft låga marginaler. Under det fjärde kvartalet nådde affärsområdet break-even och bidrar nu till resultatet. Även andra områden såsom arbetskläder och antiseptiska produkter utvecklades väl. Bolaget börjar nu se de positiva effekterna av ett flertal initiativ för att minska divisionens kostnader inom leverantörsledet.

Generellt sett fortsätter bolaget att genomföra tillväxtorienterade investeringar inom produkt- och affärsutveckling samt inom försäljning och marknadsföring.

Starkt kassaflöde möjliggjorde för Mölnlycke Health Care att göra en förtida skuldåterbetalning om 90 MEUR i december.

Finansiell utveckling 2009

Nettoomsättningen steg med 8 procent under året, motsvarande 11 procent i konstant valuta. Mölnlycke Health Care rapporterade en EBITDA-marginal på 27 (27) procent.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care¹⁾

Resultatposter	2009		2008	
	4 Kv	12 m.	4 Kv	12 m.
Nettoomsättning (MEUR)	224	856	209	791
EBITDA (MEUR)	64	230	55	214
EBITDA (%)	29	27	26	27

Balansposter	4 Kv 2009	4 Kv 2008
Nettoskuld (MEUR)	1 705	1 795

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

Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Investeringsår	2007
Investors ägarandel (kapital efter full konvertering) %	62

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

	4 Kv 2009	4 Kv 2008
Antal anställda vid periodens utgång	6 610	6 395

Händelser under kvartalet

Under det fjärde kvartalet stabiliserades utvecklingen inom Lindorffs båda affärsområden Collection och Capital.

Inom affärsområdet Collection har tillväxten i antalet inkassouppdrag dämpats jämfört med tidigare kvartal. Bolaget fortsätter att arbeta med rationaliseringar och kostnadsbesparingar för att lindra effekterna av den nya lagstiftningen avseende avgiftsnivån i Norge som implementerades vid årsskiftet 2009. De negativa effekterna kommer gradvis att påverka Lindorff under 2010, med fullt genomslag under det andra halvåret.

Affärsområdet Capital fortsätter att falla jämfört med tidigare år till följd av att avmattningen i ekonomin har en fortsatt negativ påverkan. Antalet skuldportföljer tillgängliga för förvärv har varit begränsat under året, men har börjat öka på sistone och ett flertal förvärv gjordes under kvartalet. Dock är aktiviteten alltjämt låg jämfört med tidigare år.

I januari 2010 utsågs Endre Rangnes till ny vd. Endre Rangnes är för närvarande vd på EDB Business Partners.

Finansiell utveckling 2009

Nettoomsättningen föll med 3 procent men var oförändrad i konstant valuta under 2009. EBITdA³⁾ sjönk 18 procent, primärt på grund av den försvagade portföljutvecklingen inom affärsområdet Capital, samt den ökade volymen av nya fall inom affärsområdet Collection. Volymökningen leder till en omedelbar kostnadsökning, medan intäkterna förväntas öka successivt.

Nyckeltal, Lindorff¹⁾

Resultatposter	2009		2008	
	4 Kv	12 m.	4 Kv ²⁾	12 m. ²⁾
Nettoomsättning (MEUR)	73	283 ⁴⁾	73	291 ⁴⁾
EBITdA ³⁾ (MEUR)	13	59	10	72
EBITdA ³⁾ (%)	18	21	14	25

Balansposter	4 Kv 2009	4 Kv 2008
Nettoskuld (MEUR)	502	577

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 27 MEUR för 2009 och 24 MEUR för 2008.

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.

	4 Kv 2009	4 Kv 2008
Antal anställda vid periodens utgång	2 270	2 210

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	4 Kv 2009	4 Kv 2008
Nettoskuld (Mkr)	25 559	25 483

1) Rapportering sker med en månads fördröjning.



Läs mer på www.gambro.com >>

Händelser under kvartalet

Gambro fortsatte att uppvisa god försäljningsutveckling under det fjärde kvartalet, särskilt för nya produkter. Dialysfiltret Revaclear uppvisade starkt momentum och Gambros nya plattformar för dialysmonitorer, särskilt AK 96, nådde ökad kundacceptans. De kostnadsbesparingar som implementerats under året nådde full effekt under det fjärde kvartalet.

Slutgiltiga förberedelser gjordes för att implementera den nya affärsområdesstrukturen, som kommer att särskilja ansvar och fokus för Kronisk, Akut samt Nya behandlingar från och med första januari 2010.

Det kvalitetsförbättrande arbetet fortlöpte under kvartalet och ytterligare åtgärder som syftar till att höja Gambros kvalitetsnivå initierades.

Gambro förvärvade CHF Solutions efter kvartalets utgång. CHF Solutions tillverkar och säljer en produkt som använder en förenklad process för ultrafiltrering för avlägsnandet av salt och vatten i patienter med vätskeöverflöd. Förvärvet kommer att ge Gambro möjlighet att utvidga affärsområdet Akut till att omfatta angränsande patientgrupper.

Finansiell utveckling 2009

Omsättningen ökade med 12 procent under året, motsvarande 1 procent i konstant valuta. Normaliserad EBITDA ökade med 40 procent, drivet av en gynnsam produktmix, kostnadsbesparingar och positiva valutaeffekter.

Nyckeltal, Gambro¹⁾

Resultatposter	2009		2008	
	4 Kv	12 m.	4 Kv	12 m.
Nettoomsättning (Mkr)	3 019	12 484	2 930	11 172
Normaliserad EBITDA (Mkr)	654	2 384	553	1 707
Normaliserad EBITDA (%)	22	19	19	15

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Kortfakta, Gambro

Investeringsår	2006
Investors ägande (kapital) %	49

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.

	4 Kv 2009	4 Kv 2008
Antal anställda vid periodens utgång	8 040	8 415



Läs mer på www.caridianbct.com >>

Händelser under kvartalet

CaridianBCT:s goda intäkt- och lönsamhetstillväxt fortsatte under det fjärde kvartalet. Det kostnadsbesparingsprogram som lanserades tidigare under året har fått fullt genomslag.

Affärsområdena Automated Collection och Therapeutic Systems fortsatte att utvecklas väl. God volymtillväxt inom engångsartiklar, gynnsam produktmix och stabil kostnads-hantering har bidragit till höga marginaler.

Försäljningen av Atreus, ett system för bearbetning av helblod, har inte utvecklats enligt plan. Till följd av detta har en reviderad affärsplan för Atreus implementerats och CaridianBCT:s potential för denna produkt bedöms nu vara mer begränsad. Följaktligen har de immateriella tillgångarna relaterade till Atreus skrivits ned under kvartalet. Kostnaden hade en negativ påverkan om 100 MUSD, men påverkade inte kassaflödet.

Under kvartalet undertecknade CaridianBCT ett globalt distributionsavtal för samarbete med ett ledande life science-bolag avseende Quantum, en ny produkt för cellexpansions-system för stamceller. Produkten kommer att lanseras andra halvåret 2010.

Japanska Röda Korset rekommenderade att fortsätta med kliniska utvärderingar av Mirasolplattformen inom Pathogen Reduction i Japan. Japans departement för hälsa, välfärd och arbete har stöttat beslutet. Ytterligare tester och kliniskt arbete med Mirasol kommer att äga rum under 2010.

Finansiell utveckling 2009

Nettoomsättningen ökade med 7 procent, motsvarande 11 procent i konstant valuta under året. Normaliserad EBITDA ökade med 25 procent, tack vare volymtillväxt, god prishantering och omstrukturering av kostnadsbasen.

Nyckeltal, CaridianBCT¹⁾

Resultatposter	2009		2008	
	4 Kv	12 m.	4 Kv	12 m.
Nettoomsättning (MUSD)	125	486	111	455
Normaliserad EBITDA (MUSD)	38	140	25	112
Normaliserad EBITDA (%)	30	29	23	25

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

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.

	4 Kv 2009	4 Kv 2008
Antal anställda vid periodens utgång	2 160	2 455



Läs mer på www.tre.se >>

Händelser under kvartalet

2009 var ett starkt år för 3 Skandinavien med fortsatt tillväxt och förbättrad lönsamhet. Under det fjärde kvartalet ökade abonnentbasen med 87.000 abonnenter, inklusive röst- och mobila bredbandsabbonenter.

Tillväxten understöddes dels av Apple:s iPhone 3GS som lanserades i Sverige och Danmark under juli månad, samt reklamkampanjen med målet att ersätta fast telefoni med mobiltelefoni och bredband. 3 Skandinavien genomsnittliga intjänning per kund (ARPU) ligger kvar på en marknadsledande nivå.

I december omfinansierades 3 Skandinavien externa skuld om 10,5 Mdr kronor med förfall i mitten av 2010. Den existerande krediten ersattes fullt ut av en ny kredit med förfallodatum i slutet av 2012. Investor fortsätter att garantera 4,2 Mdr kronor, vilket utgör 40 procent av 3 Skandinavien totala skuld.

Finansiell utveckling 2009

Nettoomsättningen steg med 13 under året. 3 Skandinavien rapporterade ett positivt EBITDA på 434 (-106) Mkr.

Under året har Investor investerat totalt 245 (931) Mkr i 3 Skandinavien, varav 69 (212) Mkr under det fjärde kvartalet. Per den 31 december 2009 har Investor totalt investerat 6.226 Mkr i bolaget sedan det grundades.

Nyckeltal, 3 Skandinavien¹⁾

Resultatposter	2009		2008	
	4 Kv	12 m.	4 Kv	12 m.
Nettoomsättning (Mkr)	1 603	5 840	1 356	5 147
EBITDA ²⁾ (Mkr)	161	434	5	-106
EBITDA (%)	10	7	0	-
Balansposter	4 Kv 2009		4 Kv 2008	
Nettoskuld (Mkr)	10 230		10 235	
Övriga nyckeltal ³⁾	31/12 2009		31/12 2008	
Kunder	1 569 000		1 231 000	
ARPU ⁴⁾ (kr)	348		379	
Icke röst ARPU ⁴⁾ (%)	42		36	
Mix abonnemang/kontantkort	90/10		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 intjänning per kund (ARPU) syftar på den senaste tolv månadersperioden.

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.

	4 Kv 2009	4 Kv 2008
Antal anställda vid periodens utgång	2 095	1 950



Läs mer på www.biovitrum.se >>

Händelser under kvartalet

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

I november tillkännagav Biovitrum samgåendet med Swedish Orphan International och skapar därmed ett nytt specialistläkemedelsbolag med fokus på sällsynta sjukdomar. Det sammanslagna bolaget hade beräknade proforma intäkter om 2 Mdr kronor under 2009.

I den nyemission som Biovitrum genomförde under det fjärde kvartalet investerade Investor 349 Mkr, motsvarande vår pro rata-andel. Sammanslagningen av bolagen slutfördes den 14 januari 2010, varpå Investor äger 86.075.332 aktier, motsvarande 41 procent av kapital och röster i Swedish Orphan Biovitrum International. Innehavet inkluderar de aktier Investor Growth Capital erhöill som betalning för sitt innehav om 42 procent i Swedish Orphan. Efter den 20 januari 2010 rapporteras Investors totala innehav inom Operativa investeringar.

Aktiens stängningskurs var 30,50 kronor den 20 januari, vilket innebär ett marknadsvärde om 2.625 Mkr för Investors aktieinnehav.

Finansiell utveckling 2009

Nyckeltal som presenteras nedan är de senaste som bolaget rapporterat.

Biovitrum publicerar sin helårsrapport för 2009 den 18 februari 2010.

Nyckeltal, Biovitrum

Värde av Investors andel 31/12 2009					
Biovitrum (noterat), Mkr					
971					
Resultatposter enligt bolagets rapportering	2009		2008		Helår 2008
	3 Kv	9 m.	3 Kv	9 m.	
Nettoomsättning (Mkr)	274	949	294	826	1 141
EBIT (Mkr)	-34	-35	10	-96 ¹⁾	-386 ¹⁾
EBIT (%)	-	-	3	-	-

1) Inklusive omstrukturingskostnader om 120 Mkr för de första nio månaderna 2008 och 346 Mkr för helåret 2008.

Kortfakta, Biovitrum

Investeringsår	2009
Investors ägarandel (kapital) %	23
Investors ägarandel (kapital) % per den 14 januari 2010, efter att sammanslagningen mellan Biovitrum och Swedish Orphan International slutförts.	41

Ett svenskt 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.

	3 Kv 2009	3 Kv 2008
Antal anställda vid periodens utgång	409	476

Händelser under kvartalet

Under kvartalet var hotellmarknaden fortsatt påverkad av den ekonomiska avmattningen. Grand Hôtels hotellverksamhet stabiliserades emellertid något, med ökad beläggingsgrad på bekostnad av något lägre priser jämfört med samma period föregående år.

Inom affärsområdet Mat och Dryck fortsatte restaurangerna att utvecklas väl och även konferens- och bankettverksamheten uppvisade ett bra kvartal.

Grand Hôtel förstår att utnyttja den ekonomiska nedgången för att genomföra renoveringar och förbättringar i en del av hotellets rum och faciliteter.

I november öppnade den nya spaanläggningen. Sedan invigningen har anläggningen varit välbesökt av såväl hotellets gäster som externa besökare.

Mathias Dahlgrens restaurang Matsalen tilldelades Dagens Nyheters Gulddraken inom kategorin Lyx för andra året i rad. Restaurangen utsågs även till "Årets restaurang" av branschorganisationen Restauranger och Storkök.

Finansiell utveckling 2009

Grand Hôtels nettoomsättning under 2009 föll 9 procent jämfört med 2008.

EBITDA-marginalen föll från 26 procent till 21 procent.

Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter	2009		2008	
	4 Kv	12 m.	4 Kv	12 m.
Nettoomsättning (Mkr)	109	368	100	404
EBITDA (Mkr)	25	76	17	107
EBITDA (%)	23	21	17	26
Balansposter	4 Kv 2009		4 Kv 2008	
Nettoskuld (Mkr)	524		452	

Kortfakta, Grand Hôtel

Investeringsår	1968
Investors ägarandel (kapital) %	100

Skandinaviens ledande hotell med 368 rum och 24 bankett- och konferenslokaler, tre restauranger, bar och ett nyligen öppnat spa.

	4 Kv 2009	4 Kv 2008
Antal anställda vid periodens utgång	280	325

Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar påverkade substansvärdet med 664 (-3.463) Mkr under 2009, varav 1.815 (-1.047) Mkr under det fjärde kvartalet. Både Investor Growth Capital och EQT bidrog positivt till substansvärdet, under såväl det fjärde kvartalet som för helåret.

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

Köp och försäljningar

Kassaflödet (avyttringar minus investeringar) inom Private Equity-investeringar uppgick till -2.358 (-792) Mkr under året, varav -560 (-887) Mkr under det fjärde kvartalet.

Under 2009 har 2.921 (3.729) Mkr investerats, varav 860 (1.111) Mkr under det fjärde kvartalet. Av årets investeringar utgör 1.087 (2.792) Mkr nyinvesteringar och 1.834 (937) Mkr avser tilläggsinvesteringar.

Investeringar för 563 (2.937) Mkr avyttrades under året, varav 300 (224) Mkr under det fjärde kvartalet.

Köp och försäljningar Private Equity-investeringar

Mkr	1/1-31/12 2009	
	Köp	Försäljningar
Investor Growth Capital	1 235	348
EQT	1 686	215
Totalt	2 921	563

Substansvärde

Påverkan på substansvärdet för 2009 uppgick till 664 (-3.463) Mkr, varav 1.815 (-1.047) Mkr under det fjärde kvartalet.

I lokala valutor uppgick Investor Growth Capitals värdeförändring till 12 procent under 2009. Det huvudsakliga bidraget till den positiva värdeutvecklingen var Swedish Orphan, värderat till 1.422 Mkr. Innehavet värderas till marknadspriset på köparen Biovitums aktie per den 31 december 2009.

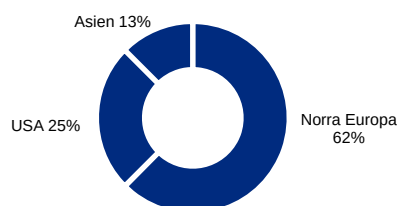
EQT:s värdeförändring under året var 14 procent i lokal valuta. Värdeökningen är hänförlig till stigande värderingsmultiplar på jämförbara bolag samt en stabilisering av de operationella resultaten inom ett flertal bolag.

Investors kvarvarande åtaganden gentemot EQT:s fonder uppgår till 5,8 (8,5) Mdr kronor vid årets utgång.

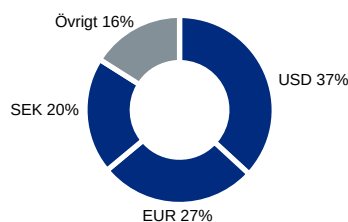
Resultatutveckling Private Equity-investeringar

Mkr	1/10-31/12 2009	1/1-31/12 2009	1/1-31/12 2008
Värdeförändring (inkl. utdelning)			
Investor Growth Capital	466	457	-377
EQT	1 401	433	-2 886
Rörelsens kostnader	-52	-226	-200
Påverkan på substansvärdet	1 815	664	-3 463

Geografisk fördelning Private Equity-investeringar



Valutafördelning Private Equity-investeringar



Private Equity-investeringar per enhet

	31/12 2009		31/12 2008	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Investor Growth Capital	12	9 197	10	7 968
EQT	12	9 136	10	7 327
Totalt	24	18 333	20	15 295

Private Equity-investeringar värderingsmultiplar

	Genomsnittlig EV/EBITDA-multiplik 2009	Genomsnittlig EV/EBITDA-multiplik 2008	Andel multipelvärderad 2009
Investor Growth Capital	8.2x	8.9x	4.3% ¹⁾
EQT	9.6x	8.3x	68.7%

1) Den låga andel (4,3%) av investeringarna inom Investor Growth Capital som värderas utifrån EV/EBITDA-multiplar speglar den fas som bolagen generellt sett befinner sig i. I många fall är bolagen i en tillväxtfas där de ännu ej är lönsamma. Således kan en förändring i en multiplik för ett bolag ha stor genomslagskraft på den genomsnittliga rapporterade multiplern.

Investor Growth Capital

Läs mer på www.investorgrowthcapital.com >>

Venture capital-industrin gick in i 2010 med förnyad optimism efter en stark avslutning på 2009. Investeringsaktiviteten ökade betydligt från den låga nivå som rådde tidigare under året, som en konsekvens av att många bolag återigen började fokusera på framtida tillväxt. Avyttringsmöjligheterna fortsatte att förbättras då många strategiska köpare på nytt utvärderade strukturella förvärv. Denna utveckling har medfört ett ökat utbud av potentiella nyinvesteringar för Investor Growth Capital och har gjort det möjligt för ett flertal bolag att ta ett steg närmre en framgångsrik avyttring.

Aktiviteter under kvartalet

Två nyinvesteringar gjordes under kvartalet:

Constant Contact (USA) hjälper små och medelstora organisationer att utveckla och hantera sina kundrelationer med hjälp av nätbaserade marknadsförings- och enkätverktyg.

ExaGrid (USA) tillhandahåller diskbaserade system för lagring av säkerhetskopior för företag.

Tilläggsinvesteringar gjordes i Axiomed Spine, Chelsio Communications, ChinaCache, Greenway Medical Technologies, Intuity Medical (tidigare Rosedale Medical), ReCellular och Sirion Therapeutics.

I samband med privatiseringen av svenska apotek, ingick Investor Growth Capital Europe avtal om att investera i Vårdapoteket i Norden AB, i syfte att driva 24 sjukhusapotek belägna i vissa regioner i Sverige.

Avyttringen av Swedish Orphan International till Biovitrum aviserades och innehavet i Achillion avyttrades delvis. Innehaven i United Pacific Industries och DPG Holdings Inc. avyttrades till fullo.

Inom Investor Growth Capital Asia börsintroducerades det japanska halvledarbolaget FOI Corporation och blev därmed en av de största börsnoteringarna i Japan under 2009. En omfinansiering har gjorts i japanska Shoei, vilket frigjorde kapital till ägarna.

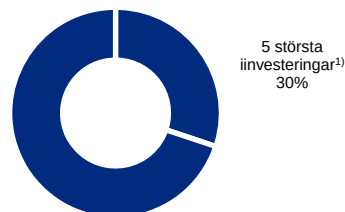
Efter årets utgång avyttrades innehavet i CHF Solutions till Gambro.

Aktiviteter tidigare under året

Nyinvesteringar gjordes i China ITS och i Mpex Pharmaceuticals.

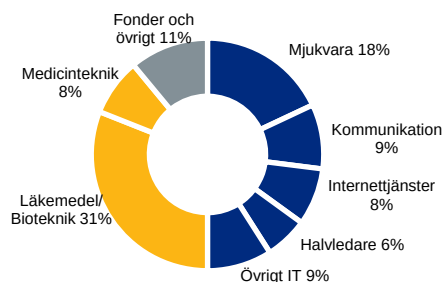
Tilläggsinvesteringar och sekundära köp gjordes i Air Plus TV, Biolex, Chelsio Communications, FOI Corporation, Heartscape, Mindjet, Neuronetics, OnePhone, Projectplace, Sirion Therapeutics, Synosia och Tobii.

Värdefördelning Investor Growth Capital, 31/12 2009



1) Per den 31 december 2009 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning) Air Plus TV (Sverige), FOI Corporation (Japan), Greenway Medical Technologies (USA), Mindjet Corporation (USA) och Swedish Orphan International (Sverige).

Sektorexponering Investor Growth Capital, 31/12 2009



Nyinvesteringar inom Investor Growth Capital 2009

Bolag	IT/Teknologi	Land
China ITS	Leverantör av tekniska infrastruktursystem för marktransporter.	Kina
Constant Contact	Hjälper små och medelstora organisationer att utveckla och hantera sina kundrelationer online.	USA
ExaGrid	Tillhandahåller diskbaserade system för lagring av säkerhetskopior för företag.	USA
Mpex Pharmaceuticals	Bioläkemedelsföretag som utvecklar nya antibiotikatyper som ska motverka lunginfektioner.	USA
Vårdapoteket i Norden (avtalat men ej slutfört)	Driver expeditiionsapotek i vissa regioner i Sverige.	Sverige

Avyttringar inom Investor Growth Capital 2009

Bolag	IT/Teknologi	Land
United Pacific Industries	Tillverknings- och designföretag som fokuserar på tillverkning av strömmomvandlare och laddningsbara batterier.	Kina
Swedish Orphan International (avtalat men ej slutfört)	Specialistläkemedelsbolag som utvecklar, marknadsför och distribuerar läkemedelsprodukter med fokus på nischprodukter (så kallade orphan läkemedel).	Sverige

EQT:s fonder

Läs mer på www.eqt.se >>

Aktiviteter under kvartalet

- EQT V tillkännagav förvärvet av 82 procent av tyska Springer Science+Business Media.
- EQT V slutförde sitt publika bud på HTL-Strefa, ett polskt medicinteknikföretag.
- EQT V förvärvade Cable TV (Eurocom och CableTel), Bulgariens två ledande leverantörer av kabel-tv.
- EQT Asia gjorde en tilläggsinvestering i Global Beauty.
- EQT Expansion II gjorde en investering i danska Skykon, en leverantör av vindenergikomponenter.
- EQT Infrastruktur tillkännagav förvärven av svenska Swedegas och danska Kommunekemi.

Aktiviteter tidigare under året

- EQT III gjorde en tilläggsinvestering i Leybold.
- EQT Infrastruktur förvärvade Midland Cogeneration Venture och EQT V slutförde förvärvet av KMD.
- EQT Opportunitys portföljbolag Bodilsen A/S ansökte om konkurs.
- En kapitalinjektion gjordes i Aleris. I Munksjö, Sanitec och SSP gjordes kapitalinjektioner i samband med bolagens kapitalrekonstruktioner.

ÖVERSIKT EQT:S FONDER

Mkr	Startår	Investors fond-andel	Totala kapital-åtaganden	Investors del av kapital-åtaganden	Investors del av investerat kapital ¹⁾	Investors marknadsvärde på kvarvarande innehav	Innehav ²⁾
EQT I*	1995	18%	3 260	587	503	-	-
EQT II*	1998	18%	6 193	1 100	970	13	-
EQT III*	2001	32%	20 667	6 625	6 285	1 528	Aleris, Carl Zeiss, ISS, Leybold, Munksjö, VTI Technologies
EQT IV*	2004	19%	25 834	4 818	4 402	2 917	BTX, Gambro ³⁾ , ISS, Kabel BW, Sanitec, SSP
EQT V	2006	12%	43 917	5 244	3 088	3 245	Kabel BW, CBR, Scandic, Dako, SAG, Securitas Direct, Cable TV, HTL-Strefa, KMD
EQT Opportunity	2005	25%	3 840	960	431	93	Granngården, Bodilsen, Norwin, Cimbria, Strauss Innovation, Titan X
EQT Denmark*	1998	18%	1 412	248	202	2	-
EQT Finland*	1999	32%	679	215	134	2	-
EQT Expansion Capital I	2003	16%	1 954	315	272	81	Aleris, Munksjö, SSP, Pharmazell, CandyKing
EQT Expansion Capital II	2007	15%	4 898	736	269	257	Sausalitos, Cinterion, KVT, Skykon
EQT Asia*	2000	64%	2 276	1 444	1 444	494	Global Beauty
EQT Greater China II	2006	38%	3 853	1 443	545	344	Yin Rong, PSM, LBX
EQT Infrastructure	2008	10%	12 058	1 206	233	160	MCV
Totalt⁴⁾		-	130 841	24 941	18 778	9 136	

* Fullinvesterad.

1) Inkluderar även investerat kapital i redan avyttrade innehav.

2) Innehav kan ägas av två EQT-fonder gemensamt.

3) Gambro värderat på samma sätt som Investors andel inom Operativa investeringar.

4) Följande omräkningskurser har använts vid omräkning till SEK: DKK=1,39 (EQT Danmark) EUR=10,33 (EQT Finland, EQT III, IV, V, EQT Expansion Capital I, II, EQT Opportunity, EQT Infrastructure) USD=7,20 (EQT Asia, EQT Greater China II).

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 största investerare. 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 1.276 (-622) Mkr på substansvärdet under 2009, varav 218 (-375) Mkr under det fjärde kvartalet.

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

Det enskilt största bidraget till den positiva värdeutvecklingen var Investors Aktiva Portföljförvaltning som uppvisade ett operativt resultat (utdelningar och värdeförändringar före administrativa kostnader) om 464 (-86) Mkr under 2009, varav - (-122) Mkr under det fjärde kvartalet. Tidigare under året utökades Investors Aktiva Portföljförvaltnings mandat och de kunde därmed tillvarata den starka utvecklingen på aktiemarknaden i större utsträckning.

Finansiella investeringar

	31/12 2009		31/12 2008	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Finansiella investeringar	4	3 283	1	1 269

Koncernen

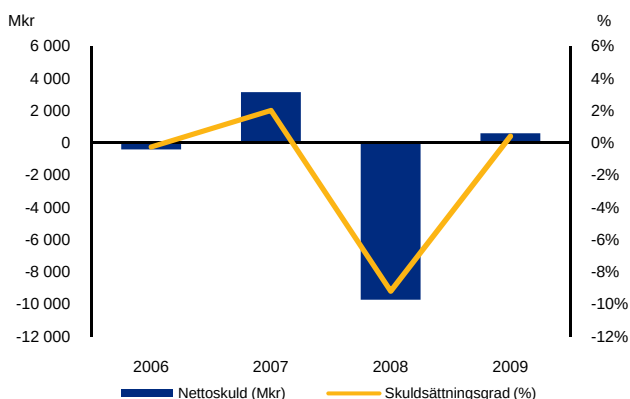
Kassa/nettoskuld

Koncernen hade den 31 december 2009 en nettoskuld uppgående till 588 (nettokassa om 9.737) Mkr. Nettoinvesteringar och utdelning till aktieägarna, som uppgick till 3.059 (3.637) Mkr, utgjorde sammanlagt -9.732 (13.417) Mkr under året. Utdelningar från Kärninvesteringar uppgick till 2.358 (3.803) Mkr under året.

Skuldfinansieringen av investeringar inom Operativa investeringar, såsom i Mölnlycke Health Care, Gambro Holding, Lindorff och The Grand Group, 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 -597 (-290) Mkr. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 446 (935) Mkr och räntekostnader om -877 (-1.082) Mkr. Resterande del avser huvudsakligen omvärderingar av lån, valutaeffekter och effekter av swappar.

Koncernens nettoskuld



Medel tillgängliga för investeringar uppgick till 20.938 Mkr¹⁾ per den 31 december 2009, att jämföra med 27.833 Mkr vid årets ingång. De kortfristiga placeringarna investeras konservativt men beaktar samtidigt den riskjusterade avkastningspotentialen. Koncernens bruttoskuld²⁾ uppgick till 21.526 (18.096) Mkr vid årets utgång.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 13,5 (12,6) år per den 31 december 2009.

1) Övriga finansiella instrument 9.062 (-) Mkr och kassa, bank och kortfristiga placeringar 11.934 (27.972) Mkr har justerats med -58 (-139) Mkr relaterade till Operativa investeringar.

2) Poster inkluderade i bruttoskulden är lån, fordringar som ingår i nettoskulden och pensioner samt liknade förpliktelser. Siffrorna har justerats för poster relaterade till Operativa investeringar; lån och säkringar 1.429 (2.038) Mkr samt pensioner och liknande förpliktelser 32 (31) Mkr.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 595 (545) Mkr under året, motsvarande 0,4 procent av våra totala tillgångar vid årets utgång. Ökningen om 50 Mkr förklaras huvudsakligen av ogynnsamma valutaeffekter och expansionen inom Operativa investeringar. Kostnaderna per affärsområde framgår av segmentsrapporteringen på sidan 25.

Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer kostnader om 39 (21) Mkr under året. Investor tillämpar säkringar för att minimera eget kapitalpåverkan för programmen som kan uppstå till följd av kursförändringar i Investoraktien.

Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 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

Investor återköpte inga egna aktier under kvartalet. Per den 31 december 2009 ägde Investor totalt 4.683.800 (2.483.800) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster för året uppgick till 16.789 (-4.828) Mkr. Värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde, såsom ABB och AstraZeneca, utgjorde 5.172 (3.361) 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 värdeförändring mellan koncernen och moderbolaget för dessa innehav för 2009. Återföring av nedskrivningar av andelar i intresseföretag uppgick till 8.814 (-11.369) Mkr och avsåg i huvudsak SEB. Återföring av nedskrivningar av andelar i koncernföretag har påverkat finansnettot med 20 (-12) Mkr.

Under året har moderbolaget investerat 12.520 (7.018) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 7.607 (4.157) Mkr i koncernföretag och investeringar inom Kärninvesteringar 3.825 (2.151) Mkr. Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 3.522 (21.381) Mkr, varav 3.004 (0) Mkr i koncernföretag.

Totala skulder har ökat med 3.062 Mkr sedan årets början. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 106.363 Mkr att jämföra med 92.914 Mkr per den 31 december 2008.

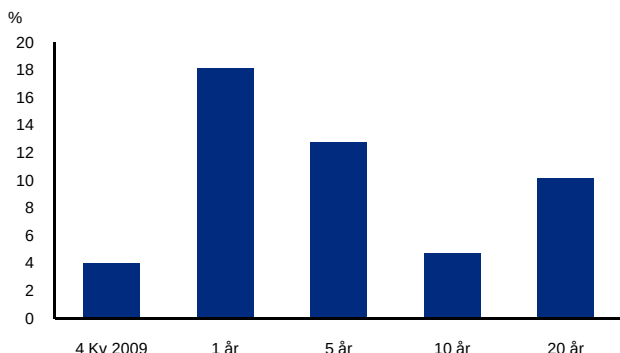
Investoraktien

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

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återlagd utdelning) uppgick till 18 (-18) procent under året, varav 4 (-8) procent under det fjärde kvartalet.

Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 13 procent. Motsvarande siffra för den senaste tioårsperioden är 5 procent och 10 procent för den senaste 20-årsperioden.

Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors B-aktie var 132,90 kronor den 31 december 2009, att jämföra med 117 kronor den 31 december 2008.

Risker och riskstyrning

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 industri-sektorn, 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. Vi bedömer nu dessa risker vara lägre än tidigare under 2009.

Övrigt

Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas en utdelning om 4,00 (4,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2009. Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen är också att åstadkomma en utdelning med jämn tillväxt över tiden.

Återköp av egna aktier

Investors styrelse har beslutat föreslå att årsstämman 2010 ger styrelsen ett bemyndigande att besluta om återköp av egna aktier, vilket också skett de senaste tio åren. Ett sådant mandat skulle innebära att styrelsen ges möjlighet att fram till nästa årsstämma, om man så finner lämpligt, besluta om återköp av bolagets aktier. Återköp kan uppgå till maximalt 10 procent av utestående aktievolym, i enlighet med gällande lagstiftning. Eventuella återköp kan komma att ske såväl över börs som genom erbjudande till aktieägarna. Styrelsens mandat föreslås även innefatta möjlighet att överlåta återköpta aktier inklusive överlåtelser till deltagare i Investors program för långsiktig aktierelaterad lön. Se även "program för långsiktig aktierelaterad lön" nedan.

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma hålls onsdagen den 14 april 2010, kl. 15:00, på City Conference Centre i Stockholm. Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets huvudkontor, Arsenalsgatan 8C i Stockholm, senast den 31 mars 2010.

Anmälan till årsstämman kan göras från och med måndagen den 22 februari 2010 till och med torsdagen den 8 april 2010. Anmälan kan göras via Investors hemsida (www.investorab.com), via ifylld inbjudan eller per telefon 08-611 29 10.

Information om Investors årsstämma finns även på Investor AB:s hemsida (www.investorab.com).

Program för långsiktig aktierelaterad lön

I likhet med föregående fyra år kommer styrelsen att föreslå ett program för långsiktig aktierelaterad lön för Investors anställda vid årsstämman 2010. Programmet överensstämmer i allt väsentligt med det program som beslutades 2009. Säkring av programmet för långsiktig aktierelaterad lön föreslås som tidigare ske, antingen genom återköp av egna aktier eller genom s.k. "total return swaps". Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman 2010.

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 rapporterings 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 och ändrade redovisningsprinciper 2009

Omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter tillämpas från 2009. Omarbetningen innebär att presentationen av de finansiella rapporterna har förändrats i några avseenden och att nya icke-tvingande benämningar på de finansiella rapporterna föreslagits. Intäkter och kostnader som tidigare redovisades direkt i eget kapital rapporteras numera i en separat rapport med benämningen "Rapport över totalresultat för koncernen". Den nya rapporten är placerad direkt efter koncernens resultaträkning. Investor har valt att behålla de tidigare benämningarna på övriga rapporter. Ändringarna har genomförts retroaktivt.

Till och med utgången av 2008 har förmånsbestämda pensionsplaner redovisats som avgiftsbestämda planer eftersom försäkringsgivaren inte haft tillräcklig information för att kunna redovisa planen som förmånsbestämd. Från och med 2009 finns information som möjliggör den aktuariella beräkningen och Investor har därför ändrat principen för redovisning av pensioner och liknande förpliktelser med retroaktiv verkan från den 31 december 2007. Principförändringen innebär också att aktuariella vinster och förluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat.

Förändringen har minskat koncernens ingående eget kapital 2008 med 47 Mkr medan totalresultatet för helåret 2008 påverkades negativt med 60 Mkr. Motsvarande effekt i moderbolaget är en negativ påverkan på ingående eget kapital 2008 med 42 Mkr samt en försämring av resultatet för helåret 2008 uppgående till 43 Mkr.

Noterade innehav inom affärsområdet Operativa investeringar redovisas som finansiella instrument och förändringar i verkligt värde rapporteras 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. Onoterade intresseföretag inom Operativa investeringar redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Detta beror på att Investor i dessa bolag i större utsträckning är involverade i verksamheten än inom andra affärsområden. I moderbolaget redovisas intresseföretag till anskaffningsvärden.

Innehav som redovisas i flera affärsområden

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

Övriga innehav

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

Finansiella instrument

Aktierelaterade

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". 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. Där efter 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 fond-administratörens 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 som kostnader i resultatet, fördelat över programmens respektive intjänandeperiod. Majoriteten av programmen är sådana som regleras med egetkapitalinstrument. Kostnaden för dessa program baseras på ett verkligt värde som bestäms vid tilldelningstidpunkten. Ersättningar i form av syntetiska aktier som tilldelats styrelseledamöter är kontantreglerade. Kostnaden för de kontantreglerade programmen baseras på ett verkligt värde som omräknas vid varje rapporterings-tillfälle. Reserveringar för sociala kostnader redovisas enligt samma principer som de kontantreglerade programmen, vilket innebär att kostnaden som fördelas över intjänandeperioden baseras på instrumentens verkliga värde vid varje rapporteringstillfälle.

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.

Finansiell kalender 2010-2011

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

Stockholm, 21 januari 2010



Börje Ekholm

Verkställande direktör och koncernchef

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 21 januari 2010 klockan 08:15 (CET).

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén (delårsrapporten) för Investor AB per den 31 december 2009 och den tolv månadersperiod som slutade detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 21 januari 2010

KPMG AB



Carl Lindgren

Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	(Omräknad)		(Omräknad)	
	2009 1/1-31/12	2008 1/1-31/12	2009 1/10-31/12	2008 1/10-31/12
Utdelningar	2 866	4 147	20	0
Övriga rörelseintäkter	1 113	756	296	286
Värdeförändringar	31 327	-39 492	5 682	-14 879
Nettoomsättning	381	407	111	94
Kostnad för sålda tjänster	-376	-379	-108	-99
Rörelsens kostnader	-595	-545 ¹⁾	-145	-142 ¹⁾
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön	-39	-21	-10	-2
Andelar i intresseföretags resultat	-2 380	-1 382	-635	-794
Rörelseresultat	32 297	-36 509	5 211	-15 536
Finansnetto	-597	-290 ¹⁾	-147	-107 ¹⁾
Resultat före skatt	31 700	-36 799	5 064	-15 643
Skatt	-332	73	-49	91
Periodens resultat	31 368	-36 726	5 015	-15 552
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	31 379	-36 708	5 015	-15 544
Minoritetsintresse	-11	-18	0	-8
Periodens resultat	31 368	-36 726	5 015	-15 552
Resultat per aktie före utspädning, kronor	41,12	-47,98	6,59	-20,32
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	41,08	-47,98	6,57	-20,32
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	763,2	765,0	762,5	764,7
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	763,9	765,0	763,2	764,7

Rapport över totalresultat koncernen

Belopp i Mkr	2009 1/1-31/12	2008 1/1-31/12	2009 1/10-31/12	2008 1/10-31/12
Periodens resultat	31 368	-36 726	5 015	-15 552
Periodens övriga totalresultat				
Årets omvärdering av materiella anläggningstillgångar, netto efter skatt	-156	13	-30	13
Årets förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-357	41	-278	31
Omräkningsdifferenser på utländsk verksamhet	24	68	-18	44
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	22	-70	22	-18
Andel i intressebolags övrigt totalresultat	-43	581	-4	602
Summa övrigt totalresultat	-510	633	-308	672
Periodens totalresultat	30 858	-36 093	4 707	-14 880
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	30 886	-36 091	4 718	-14 885
Minoritetsintresse	-28	-2	-11	5
Periodens totalresultat	30 858	-36 093	4 707	-14 880

1) Omräknad se vidare avsnitt Nya och ändrade redovisningsprinciper 2009 under Redovisningsprinciper.
Nedan synliggörs effekten av ändrade redovisningsprinciper.

	2009 1/1-31/12	2008 1/1-31/12	2009 1/10-31/12	2008 1/10-31/12
Rörelsens kostnader	-	12	-	13
Övriga finansiella poster	-	-2	-	5
Effekt Resultaträkning koncernen	-	10	-	18

Balansräkning koncernen

	(Omräknad)	
	2009	2008
Belopp i Mkr	31/12	31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	2 184	2 376
Aktier och andelar	134 728	97 628
Övriga finansiella instrument	9 062	-
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 158	2 571
Övriga fordringar	11 158	10 112
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 934	27 972
Summa tillgångar	170 224	140 659
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	142 673	115 233
Pensioner och liknande förpliktelser	297	327 ²⁾
Lån	23 848	22 409
Övriga skulder	3 406	2 690
Summa eget kapital och skulder	170 224	140 659

NETTOSKULD / NETTOKASSA

	2009	2008
Belopp i Mkr	31/12	31/12
Övriga finansiella instrument	9 062	-
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 934	27 972
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 158	2 571
Lån	-23 848	-22 409
Pensioner och liknande förpliktelser	-297	-327 ²⁾
Justeringar hänförliga till Operativa investeringar	1 403 ¹⁾	1 930 ¹⁾
Summa nettoskuld / nettokassa	-588	9 737

	2009	2008
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	31/12	31/12
Ställda säkerheter	2 165	1 361
Eventualförpliktelser	4 403	4 416

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

	(Omräknad)	
	2009	2008
Belopp i Mkr	1/1-31/12	1/1-31/12
Ingående eget kapital	115 233	155 204
Ändrade redovisningsprinciper, pensioner	-	-47
Ingående eget kapital, omräknad	115 233	155 157
Utdelning till aktieägare	-3 059	-3 637
Förändring i minoritetsintresse	-81	-39
Återköp av egna aktier	-262	-153
Effekt av långsiktig aktierelaterad lön	-16	-2
Periodens totalresultat	30 858	-36 093 ²⁾
Eget kapital vid periodens slut	142 673	115 233
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	142 669	115 131
Minoritetsintresse	4	102
Totalt eget kapital	142 673	115 233

1) Exklusive poster såsom icke garanterade lån upptagna inom Grand Hôtel om 550 (560) Mkr samt orealiserade resultat hänförliga till säkring av Operativa investeringar om 879 (1.478) Mkr.

2) Omräknad, se vidare avsnitt Nya och ändrade redovisningsprinciper 2009 under Redovisningsprinciper.

Nedan synliggörs effekten av ändrade redovisningsprinciper.

	2009	2008
	1/1-31/12	1/1-31/12
Eget kapital	-	-107
Pensioner och liknande förpliktelser	-	107
Effekt Balansräkning koncernen	-	-

Kassaflödesanalys koncernen

	2009	2008
Belopp i Mkr	1/1-31/12	1/1-31/12
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	2 358	3 803
Operativa investeringar		
Erhållna utdelningar	21	19
Inbetalningar	465	549
Utbetalningar	-313	-313
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	489	330
Finansiella investeringar och rörelsens kostnader		
Erhållna utdelningar	14	26
Inbetalningar	18 687	22 815
Utbetalningar	-20 430	-23 116
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	1 291	4 113
Erhållna/erlagda räntor	-491	-248
Betald inkomstskatt	-44	-261
Kassaflöde från den löpande verksamheten	756	3 604
Investeringsverksamheten		
Kärninvesteringar		
Förvärv	-3 825	-2 150
Avyttringar	450	20 902
Operativa investeringar		
Förvärv m.m.	-1 040	-997
Avyttringar	5	-2
Ökning långfristiga fordringar	-501	-3 652
Minskning långfristiga fordringar	5	-
Private Equity-investeringar		
Förvärv m.m.	-3 327	-4 008
Avyttringar	611	2 937
Finansiella investeringar		
Förvärv m.m.	-68	-53
Avyttringar	521	425
Förvärv av dotterbolag, netto kassaflödes effekt	-79	-
Försäljning av dotterbolag, netto kassaflödes effekt	2	-
Ökning övriga finansiella instrument	-9 102	-
Förändringar av kortfristiga placeringar	12 617	-8 782
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-92	-64
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 823	4 556
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	6 735	-
Amortering av låneskulder	-3 679	-269
Återköp av egna aktier	-262	-153
Utbetald utdelning	-3 059	-3 637
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-265	-4 059
Periodens kassaflöde	-3 332	4 101
Likvida medel vid årets början	9 151	5 010
Kursdifferens i likvida medel	-15	40
Likvida medel vid periodens slut	5 804	9 151
Kortfristiga placeringar	6 130	18 821
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 934	27 972

Segmentsrapportering

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/12 2009

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Operativa ¹⁾ investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 358		494	14		2 866
Övriga rörelseintäkter ²⁾		1 113				1 113
Värdeförändringar	29 584	50	396	1 297 ³⁾		31 327
Övriga intäkter och kostnader		5 ⁴⁾				5
Rörelsens kostnader	-91	-124	-226	-36	-118	-595
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					-39	-39
Andelar i intresseföretags resultat		-2 381		1		-2 380
Rörelseresultat	31 851	-1 337	664	1 276	-157	32 297
Finansnetto					-597	-597
Skatt					-332	-332
Periodens resultat	31 851	-1 337	664	1 276	-1 086	31 368
Utdelning					-3 059	-3 059
Återköp av egna aktier					-262	-262
Övrig eget kapital påverkan		-43			-564	-607
Påverkan på substansvärdet	31 851	-1 380	664	1 276	-4 971	27 440
Substansvärde per affärsområde 31/12 2009						
Redovisat värde	106 231	15 931	18 333	3 283	-517	143 261
Nettokassa					-588	-588
Totalt substansvärde	106 231	15 931	18 333	3 283	-1 105	142 673

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/12 2008

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Operativa ¹⁾ investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 803		319	25		4 147
Övriga rörelseintäkter ²⁾		756				756
Värdeförändringar	-35 269	-8	-3 582	-633 ³⁾		-39 492
Övriga intäkter och kostnader		28 ⁴⁾				28
Rörelsens kostnader	-80	-102	-200	-31	-132	-545
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					-21	-21
Andelar i intresseföretags resultat		-1 399		17		-1 382
Rörelseresultat	-31 546	-725	-3 463	-622	-153	-36 509
Finansnetto					-290	-290
Skatt					73	73
Periodens resultat	-31 546	-725	-3 463	-622	-370	-36 726
Utdelning					-3 637	-3 637
Återköp av egna aktier					-153	-153
Övrig eget kapital påverkan		581			11	592
Påverkan på substansvärdet	-31 546	-144	-3 463	-622	-4 149	-39 924
Substansvärde per affärsområde 31/12 2008						
Redovisat värde	73 272	16 092	15 295	1 269	-432	105 496
Nettoskuld					9 737	9 737
Totalt substansvärde	73 272	16 092	15 295	1 269	9 305	115 233

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

2) Ränta avseende aktieägarlån m.m.

3) I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter avseende den Aktiva Portföljförvaltningen med 20.705 (23.653) Mkr.

4) I övriga intäkter och kostnader ingår nettoomsättning om 381 (407) Mkr vilken främst avser The Grand Group.

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i Mkr	(Omräknad)		(Omräknad)	
	2009 1/1-31/12	2008 1/1-31/12	2009 1/10-31/12	2008 1/10-31/12
Utdelningar	2 358	3 923	-	-
Värdeförändringar	5 172	3 361	845	-2 520
Nettoomsättning	9	8	4	3
Rörelsens kostnader	-456	-465 ¹⁾	-156	-181 ¹⁾
Nedskrivningar / återföring av nedskrivningar intresseföretag	8 814	-11 369	-443	-8 004
Rörelseresultat	15 897	-4 542	250	-10 702
Finansnetto				
Resultat från andelar i koncernföretag	20	-12	0	25
Övriga finansiella poster	872	-274 ¹⁾	190	-130 ¹⁾
Resultat efter finansiella poster	16 789	-4 828	440	-10 807
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	16 789	-4 828	440	-10 807

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	(Omräknad)	
	2009 31/12	2008 31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	36	31
Finansiella anläggningstillgångar	138 522	116 939
Kortfristiga fordringar	1 372	6 488
Kassa och bank	0	0
Summa tillgångar	139 930	123 458
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	106 363	92 914 ¹⁾
Avsättningar	305	344 ¹⁾
Långfristiga skulder	30 584	28 433
Kortfristiga skulder	2 678	1 767
Summa eget kapital och skulder	139 930	123 458
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	2009 31/12	2008 31/12
Ställda säkerheter	1 286	601
Eventualförpliktelser	10 334	10 365

1) Omräknad, se vidare avsnitt Nya och ändrade redovisningsprinciper 2009 under Redovisningsprinciper. Nedan synliggörs effekten av ändrade redovisningsprinciper.

	2009 1/1-31/12	2008 1/1-31/12	2009 1/10-31/12	2008 1/10-31/12
Rörelsens kostnader	-	-42	-	-41
Övriga finansiella poster	-	-1	-	5
Effekt Resultaträkning moderbolaget	-	-43	-	-36

	2009 31/12	2008 31/12
Eget kapital	-	-85
Avsättningar	-	85
Effekt Balansräkning moderbolaget	-	-