

Bokslutskommuniké 2010

Viktiga händelser under fjärde kvartalet

- > Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna på 5,00 (4,00) kronor per aktie.
- > Förvärvet av aktier i Mölnlycke Health Care slutfördes och bolaget är nu ett konsoliderat operativt dotterföretag. Det rapporterade värdet på den 96-procentiga ägarandelen uppgår till 13,4 Mdr kronor, inklusive en positiv omvärdering på 2,4 Mdr kronor av existerande innehav.
- > Investor förvärvade ytterligare 3 miljoner aktier i Electrolux för 0,5 Mdr kronor.
- > Investor aviserade förvärvet av aktier i NASDAQ OMX för 176 MUSD. Efter att transaktionen godkänns den 17 januari, kommer innehavet om 9,7 procent (inklusive existerande innehav) att redovisas inom Operativa investeringar. Innehavet i den finansiella investeringen Eleka såldes för 1,6 Mdr kronor. Vinsten, inklusive utdelningar, uppgick till 1 Mdr kronor.

Finansiell information

- > Substansvärdet uppgick den 31 december 2010 till 169.947 Mkr (224 kronor per aktie), jämfört med 142.673 Mkr (187 kronor per aktie) vid årsskiftet 2009. Detta motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 21 (26) procent under 2010.
- > Koncernens resultat, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 30.693 Mkr (40,35 kronor per aktie) under 2010, jämfört med 31.368 Mkr (41,12 kronor per aktie) för 2009.
- > Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 26.035 (31.851) Mkr under 2010. Störst positiv påverkan hade Atlas Copco med 13.774 Mkr medan AstraZeneca hade en negativ påverkan med 431 Mkr.
- > Operativa investeringar påverkade substansvärdet med 3.478 (-1.410) Mkr under 2010.
- > Private Equity-investeringar påverkade substansvärdet med 1.294 (664) Mkr under perioden.
- > Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 6,3 (0,4) procent per den 31 december 2010.
- > Investoraktiens totalavkastning var 11 (18) procent under 2010. Den årliga totalavkastningen uppgick till 4 procent under den senaste femårsperioden.

Investor i sammandrag

	31/12 2010		31/12 2009	
Tillgångar, Mkr	181 419		143 261	
Nettokassa(+)/skuld(-), Mkr	-11 472		-588	
Substansvärde, Mkr	169 947		142 673	
Substansvärde, kr/aktie	224		187	
Periodens utveckling	1/1-31/12 2010	1/1-31/12 2009	1/10-31/12 2010	1/10-31/12 2009
Koncernens resultat, Mkr	30 693	31 368	17 512	5 015
Koncernens resultat före utspädning, kr/aktie	40,35	41,12	23,06	6,58

Totalavkastning, Investor

Index=100

1000
800
600
400
200
0

1990 1995 2000 2005 2010

Plattform för värdeskapande

Under 2010 fortsatte våra innehav att göra framsteg. Vi slutförde även ett flertal transaktioner, däribland Aleris och Mölnlycke Health Care som nu är operativa dotterföretag. Sedan den ekonomiska krisen inleddes har vi investerat närmare 25 Mdr kronor och vår skuldsättning ligger nu på vår målnivå om 5 till 10 procent. Tyvärr utvecklades vår totalavkastning under 2010 sämre än marknaden och substansrabatten ökade.

Eftersom marknaden nu är mer "stabil" har mina kommentarer de senaste kvartalen om det makroekonomiska läget varit begränsade. Den globala tillväxten drivs av Asien och Latinamerika. Tillväxten i Europa och USA förbättras, men alltför höga skuldnivåer och olösta obalanser kommer förmodligen att leda till fortsatt osäkerhet. Trots en övertygelse om långsiktig tillväxt, är inflationen en joker som kan bli ett störningsmoment framöver.

Kärninvesteringar med starka positioner

Under november drog vi fördel av en attraktiv kursnivå i Electrolux och stärkte vårt innehav genom att investera knappt en halv miljard kronor. Tidigare under året investerade vi omkring 1,2 Mdr kronor i Saab AB, Atlas Copco och Husqvarna. Att stärka ägandet i Kärninvesteringar är en viktig del i vår strategi. En större ägarandel ger oss en högre del av det värde som skapas och förbättrar våra möjligheter att som aktiv ägare påverka bolagens strategiska inriktning. Dessutom visar vårt track record att vi kan öka vår avkastning genom att förvärva aktier när vi bedömer värderingarna vara långsiktigt attraktiva och vi inte är förhindrade att köpa.

Under 2010 har våra Kärninvesteringar dragit fördel av de kostnadseffektiviseringsåtgärder som genomfördes under nedgången 2008/2009. Än viktigare är att flertalet bolag även har skördat frukterna av investeringar som gjorts i mer flexibla affärsmodeller, för att stärka produktutbudet, bredda eftermarknadsverksamheten, bygga varumärken samt stärka närvaron i Asien och Latinamerika.

Under året har Electrolux uppnått sitt marginalmål, en nivå som många ansåg svåruppnådd. Atlas Copco har dragit nytta av sin flexibla affärsmodell, en stor eftermarknad och starka positioner på tillväxtmarknaderna. Ericsson har klarat av att stå emot ökad konkurrens och är väl positionerat för att tillvarata den starka tillväxten inom mobil dataöverföring. Husqvarna effektiviserar sin verksamhet och har börjat stärka sin produktplattform. En kombination av återhämtningen i Baltikum, en stark kapitalbas och en väl fungerande verksamhet, ger SEB en stark position att växa utifrån när efterfrågan på krediter återvänder. ABB har traditionellt sett varit sencykliskt och är väl positionerat att ta tillvara möjligheter i takt med att investeringarna inom kraftöverföring återvänder. AstraZeneca har byggt upp en mycket stark närvaro i tillväxtregioner, men utmaningen att förbättra effektiviteten inom FoU kvarstår. Avslutningsvis så har Saab AB:s orderingång åter ökat på senare tid, vilket i kombination med det pågående effektiviseringsprogrammet, ger bolaget en stark utvecklingspotential framöver.

En attraktiv utdelning är viktig för oss ägares totalavkastning. Bland annat signalerar det bolagets förmåga att kombinera tillväxt med ett bra kassaflöde. När vi bedömer ett innehavs utdelningskapacitet söker vi säkerställa att bolaget har kapital att genomföra den mest värdeskapande strategin. Så även

om ett bolag på ytan ser överkapitaliserat ut, så behöver inte detta nödvändigtvis vara fallet.

Investering i NASDAQ OMX

I december tillkännagav vi förvärvet av aktier i NASDAQ OMX. Godkännanden från relevanta myndigheter erhöles den 17 januari. Vi började köpa aktier i början av 2010, när vi tilltalades av värderingen. Bakgrunden till sammanslagningen mellan OMX och NASDAQ 2007, var det förändrade regelverk som vi bedömde skulle leda till prispress från nya konkurrenter och därmed ett behov av skalfördelar. Under de senaste åren har existerande börser i Europa förlorat betydande marknadsandelar. Det är inte förvånande eftersom det bara finns en väg att gå om man har en 100-procentig marknadsandel på en marknad som avregleras. Prispressen har också varit betydande. Ledningen i NASDAQ OMX har gjort ett bra arbete med att integrera verksamheterna och nu tror vi att anpassningen till de nya marknadsförhållanden väl återspeglas i NASDAQ OMX:s aktiekurs. Vi anser att utsikterna för långsiktig tillväxt är starka. En börs är en central del i det finansiella systemets infrastruktur och vi tror att allt fler produkter kommer att standardiseras och därmed handlas på börserna över tid. Det är inte osannolikt att myndigheterna kommer att agera draghjälp till den utvecklingen. Vi kommer att vara en ledande aktieägare med styrelsrepresentation och rapportera NASDAQ OMX som en Operativ investering.

NASDAQ OMX är ett exempel på hur vi successivt kan bygga upp en position i ett publikt bolag när vi bedömer att bolaget är en långsiktigt attraktiv investering och vi har möjlighet att bli en betydande aktieägare. Ett liknande fall var vår finansiella investering i Elekta. Det är ett mycket välskött bolag, men efter den kraftiga kursuppgången sedan vår investering beslöt vi oss för att realisera vår vinst (inklusive utdelningar) på 1 Mdr kronor.

Attraktivt att äga operativa dotterföretag

Förvärvet av ytterligare 34 procent i Mölnlycke Health Care slutfördes under kvartalet. Vi har nu tre helägda operativa dotterföretag; Mölnlycke, Aleris och Grand Hôtel. Genom att heläga dessa bolag tillfaller allt värdeskapande våra aktieägare. Dessutom har vi full strategisk kontroll över dessa bolag, inklusive deras fria kassaflöde. På kort sikt kommer kassaflödet som genereras av varje individuellt bolag att användas för att amortera ner skulder, men på några års sikt kommer detta ge Investor ökad investerings- och utdelningskapacitet.

Mölnlycke fortsatte att uppvisa stark tillväxt med höga marginaler, huvudsakligen som ett resultat av utvecklingen inom affärsområdet Sårvård. Den nya produkten Avance™ (sårvård med negativt undertryck) som lanserades under våren, börjar nu växa, även om det är från låga nivåer.

I Aleris investerar vi som planerat i ytterligare kvalitetsförbättringar och för att bygga upp en infrastruktur som ska stärka bolagets ställning i kommande upphandlingar och dess förmåga att växa. Vi tror att dessa investeringar, i kombination med vårt långsiktiga fokus på att bygga uthålliga verksamheter, kommer att särskilja oss från övriga marknadsaktörer. Vi startar även ett flertal nya verksamheter som leder till betydande uppstartskostnader. Sammantaget leder dessa investeringar till att resultatet påverkas negativt på kort sikt. Åtgärderna för att vända den danska verksamheten fortsätter.

När vi köpte ut Gambro från börserna 2006 lanserade vi omedelbart en turnaround-plan, som inkluderade att häva importförbudet i USA och förnya produktportföljen. Efter fyra intensiva år av förändringar för att göra Gambro till en mer

innovativ och konkurrenskraftig leverantör av extrakorporeala behandlingar inom affärsområdena Kronisk och Akut, är bolaget nu betydligt starkare. Ledningen har gjort ett gott arbete under den kritiska turnaround-fasen. Gambro går nu in i en ny fas att bygga ett bolag i världsklass, vilket kommer att ta tid och kräva ett förnyat engagemang. Med anledning av detta kom vi nyligen överens med vd:n att det nu är rätt tidpunkt att inleda sökandet efter en efterträdare.

CaridianBCT fortsatte att utvecklas mycket starkt och nya produkter gjorde stora framsteg under året. Genom att fokusera på produktinnovation har CaridianBCT byggt en stark position på marknaden och är idag en strategiskt värdefull tillgång.

Efter ett avvaktande 2009, har Lindorffs nya ledning arbetat hårt för att få bolaget tillbaka på rätt spår. Utvecklingen under 2010 har varit mycket glädjande, med stora operationella förbättringar och ett bra momentum för portföljförvärv. I slutet av november slutfördes Lindorffs förvärv av EBH FinansService i Danmark, delvis finansierat av ägarna.

3 Skandinavien fortsätter att växa abonnentbasen. Tack vare att deras högkvalitativa nätverk är anpassat för kapacitetskrävande mobiler såsom smartphones, bibehåller 3 sin marknadsledande intjäning per kund. Flertalet viktiga frekvenser förvärvades under det fjärde kvartalet, vilket möjliggör för 3 att lansera full LTE/4G under första halvåret 2011. Investeringar för LTE-utbyggnad kommer att vara begränsade och kan enkelt finansieras med internt genererat kapital. Även om kassaflödet var positivt för helåret 2010, genererade 3 Skandinavien inte ett positivt kassaflöde under september-november, till följd av en säsongsmässig lageruppgbyggnad inför decemberförsäljningen och betalningen för spektrumet i Danmark. Om ytterligare kapitalbehov skulle uppstå, exempelvis för ytterligare frekvenser, är vi beredda att skjuta till mer kapital så länge det är värdeskapande.

Under de senaste fem åren har vi byggt upp en portfölj av Operativa investeringar med ett totalt rapporterat värde på 28 Mdr kronor. Vi räknar med att fortsätta skapa värde genom att investera i, vara aktiva ägare i och avyttra bolag inom affärsområdet. Vi bedömer att Operativa investeringar kommer att utgöra ett starkt bidrag till vår avkastning under de närmaste åren.

Stark värdepotential inom Investor Growth Capital

Värdet steg med 8 procent i lokala valutor under det fjärde kvartalet 2010. Det positiva bidraget berodde främst på kursuppgångar på den publika marknaden och fortsatta operationella framsteg i våra mer mogna bolag. Som alltid inom venture capital, misslyckas vissa investeringar. Under det fjärde kvartalet skrev vi av det kvarvarande värdet på vårt innehav i AirPlusTV till följd av undermålig utveckling i deras italienska verksamhet Dahlia.

Det är svårt att värdera venturefinansierade bolag innan de realiserar. Ett färskt exempel är ChinaCache. Den 29 september värderade vi vårt innehav till 21 MUSD. Den 30 september prissattes vår andel till 49 MUSD i samband med börsnoteringen och dagen efter handlades den till 95 MUSD. Därför är det mer meningsfullt att titta på den realiserade avkastningen inom venture capital. Från starten till dags dato har Investor Growth Capital genererat en bruttoavkastning på 13 procent per år på över 150 realiserade investeringar. Avkastningen överträffar vår kapitalkostnad efter administrativa kostnader. Om vi exkluderar investeringarna under IT-bubblan mellan 1999 och 2002, där investeringarna sammantaget genererade negativ avkastning, har

avkastningen klart överstigit 20 procent. Avkastningen varierar mellan åren men har varit särskilt stark i USA och inom hälsovård. Investor Growth Capitals track record påverkades klart negativt av teknologiinvesteringarna under IT-bubblan.

För några år sedan ändrade Investor Growth Capital fokus till investeringar i bolag i mer mogna faser, huvudsakligen på grund av för låg avkastning i bolag i tidiga faser. Oavsett vilken fas man tittar på, har avkastningen på venture capital i Europa varit låg under de senaste 10-15 åren. Jag hoppas att detta inte är representativt för entreprenörsandan i Europa.

Investor Growth Capitals innehav spänner över ett stort riskspektra, vilket har sin förklaring i geografisk exponering, branschtillhörighet eller bolagsspecifika faktorer. Vi kommer att fortsätta utveckla vår investeringsstrategi över tiden och differentiera avkastningskraven för våra investeringsaktiviteter. Sammantaget bedömer vi att Investor Growth Capital har en attraktiv avkastningspotential framöver.

EQT återhämtar sig

Våra investeringar i EQT:s fonder ökade 13 procent i värde i lokala valutor under kvartalet. Operationellt sett fortsatte många bolag att utvecklas väl. EQT gjorde flera nya investeringar under kvartalet och ett antal innehav är redo att avyttras, beroende på marknadsvillkoren. Vi förblir övertygade om potentialen i vår investering i EQT.

Tillbaka på vår målnivå för skuldsättning

Under de senaste två och ett halvt åren har vi investerat omkring 25 Mdr kronor i såväl nya som existerande bolag. Som en konsekvens av detta befinner vi oss nu inom vårt långsiktiga skuldsättningsmål på 5-10 procent. Skuldsättningen är 7 procent, inklusive det i januari slutförda förvärvet av aktier i NASDAQ OMX. Med en maximal skuldsättningsnivå på 25 procent har vi fortfarande betydande finansiella resurser att göra attraktiva investeringar i såväl nya som befintliga innehav. Konkurrensen om nya investeringar är fortsatt hård, vilket även bekräftas av att intresset från strategiska köpare ökar för flera av våra befintliga innehav.

Under de senaste åren har vår totalavkastning till aktieägarna varit lägre än marknadens, som till stor del drivits av en kraftig ökning i vad som traditionellt sett betecknas som cykliska bolag. En av anledningarna till att vi har underpresterat beror på vår tillgångsmix med ett större fokus på mindre cykliska investeringar, men också på att vår substansvärdesrabatt ökat. Per årsskiftet 2010 uppgick rabatten till 37 procent, motsvarande 62 Mdr kronor, när vi använder det bokförda värdet på våra onoterade innehav inom Operativa investeringar. Det värdet tar dock inte hänsyn till det strategiska värdet av att vi kontrollerar dessa bolag.

Kära aktieägare, att hitta ett sätt som varaktigt reducerar rabatten är värdeskapande och därför en utmaning som vi tar på största allvar. Vi kommer arbeta hårt för att försöka reducera rabatten strukturellt. Vi kommer dock inte att göra något som kan minska rabatten temporärt, men som begränsar vår strukturella förmåga att optimera det långsiktiga värdeskapandet. Det är min genuina övertygelse att vi har byggt en plattform från vilken vi kan ta tillvara en mängd värdeskapande möjligheter under 2011 och framåt.



Börje Ekholm

Koncernens utveckling

Under 2010 ökade substansvärdet från 142,7 till 169,9 Mdr kronor. Periodens resultat, inklusive orealiserad värdeförändring, var 30,7 (31,4) Mdr kronor, varav 17,5 (5,0) Mdr kronor under det fjärde kvartalet. Vid periodens slut uppgick Investors nettoskuld¹⁾, exklusive den fristående nettoskulden i de majoritetsägda Operativa investeringarna, till 11,5 (0,6) Mdr kronor. Det motsvarar en skuldsättningsgrad på 6,3 (0,4) procent.

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

Substansvärde

Den 31 december 2010 uppgick substansvärdet till 169.947 Mkr (224 kronor per aktie), jämfört med 142.673²⁾ Mkr vid årets ingång (187 kronor per aktie). Substansvärdet ökade under perioden med 27.274 (27.440) Mkr, varav 17.544 (4.611) Mkr under det fjärde kvartalet.

Substansvärdesökningen, inklusive återlagd betald utdelning, uppgick till 21 (26) procent under 2010, varav 12 (3) procent under det fjärde kvartalet. Under motsvarande perioder var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) 27 respektive 7 procent.

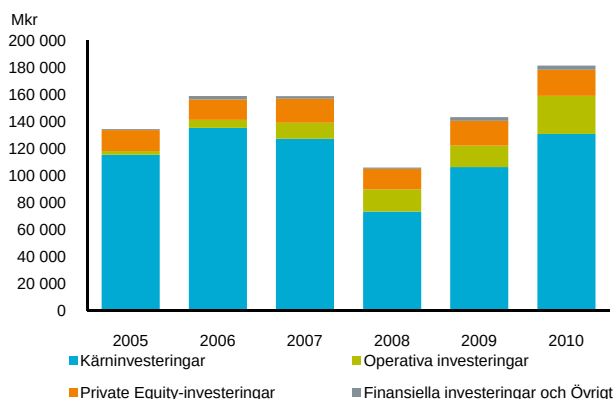
Förvärvet av aktier i Mölnlycke Health Care slutfördes och bolaget är nu ett konsoliderat operativt dotterföretag till Investor. Det rapporterade värdet på Investors 96-procentiga ägarandel uppgår till 13,4 Mdr kronor, inklusive en positiv omvärdering på 2,4 Mdr kronor av Investors existerande innehav.

Investors onoterade tillgångar som andel av totala tillgångar uppgick till 25 (25) procent vid årets utgång.

1) Inkluderar inte de fristående finansieringarna inom Operativa investeringar och det annonserade förvärvet av aktier i NASDAQ OMX. För mer information om Investors definition av nettoskuld, se sidan 23.

2) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid årsskiftet 2009. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

Totala tillgångar per affärsområde



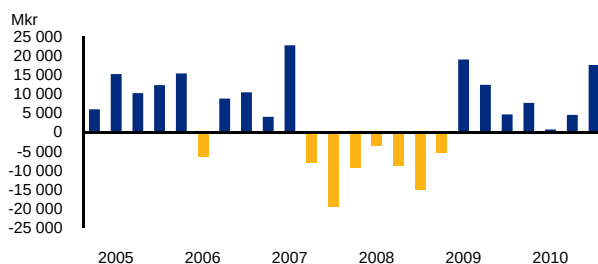
Substansvärde Investor

	31/12 2010		31/12 2009	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	172	130 828	139	106 231
Operativa investeringar	38	28 194	21	15 931
Private Equity-investeringar	25	19 297	24	18 333
Finansiella investeringar	5	3 706	4	3 283
Övriga tillgångar & skulder	-1	-606	0	-517
Totala tillgångar	239	181 419	188	143 261
Nettoskuld	-15	-11 472 ¹⁾	-1	-588

Substansvärde **224** **169 947** **187** **142 673**

1) Inkluderar inte de fristående finansieringarna inom Operativa investeringar och det annonserade förvärvet av aktier i NASDAQ OMX. För mer information om Investors definition av nettoskuld, se sidan 23.

Substansvärde, kvartalsförändring med återlagd betald utdelning



Investors affärsområdesstruktur

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

Resultatutveckling

Koncernens resultat, inklusive orealiserade värdeförändringar, uppgick till 30.693 (31.368) Mkr under året, varav 17.512 (5.015) Mkr under det fjärde kvartalet.

Kärninvesteringar bidrog till substansvärdet med 26.035 (31.851) Mkr under året, Operativa investeringar med 3.478 (-1.410) Mkr, Private Equity-investeringar med 1.294 (664) Mkr och Finansiella investeringar med 1.044 (1.276) Mkr.

Under fjärde kvartalet påverkade Kärninvesteringar substansvärdet med 13.147 (3.591) Mkr, Operativa investeringar med 2.257 (-393) Mkr, Private Equity-investeringar med 1.731 (1.815) Mkr och Finansiella investeringar med 524 (218) Mkr.

Utveckling koncernen

Mkr	1/10-31/12 2010	1/1-31/12 2010	1/1-31/12 2009
Värdeförändring	17 566	28 492	31 293
Utdelningar	15	3 622	2 900
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	213	994	1 113
Kostnader för investeringsverksamheten ²⁾	-140	-622	-634
Övriga resultatposter ³⁾	-142	-1 793	-3 304
Koncernens resultat	17 512⁴⁾	30 693⁴⁾	31 368
Innehav utan bestämmande inflytande	14	20	-
Utdelning	-	-3 050	-3 059
Övrig påverkan på eget kapital	18	-389	-869
Substansvärdesförändring	17 544	27 274	27 440

1) Inkluderar erhållen ränta på aktieägarlån.

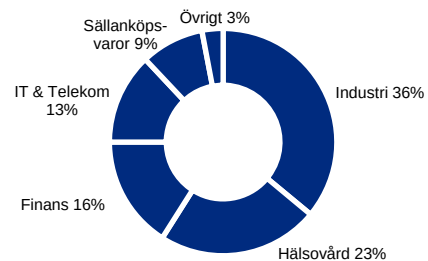
2) Inkluderar redovisningsmässig kostnad avseende program för långsiktiga aktierelaterade ersättningar. För perioden 1/1-31/12 2010 uppgick kostnaden till 37 (39) Mkr.

3) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat.

4) Inklusive ägande utan bestämmande inflytande.

Se tabellen Rörelsesegment, sidan 32, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

Totala tillgångar per sektor, 31/12 2010



Tillgångar uppdelade per sektor och affärsområde, 31/12 2010

Mkr	Industri	Hälsovård	Finans	IT & Telekom	Sällanköpsvaror	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar	63 785	15 956	25 579	12 396	13 112		130 828
Operativa investeringar		21 122	3 789	1 281	1 091	911	28 194
Private Equity-investeringar	671	4 922		9 352	2 552	1 800	19 297
Finansiella investeringar och Övrigt						3 100	3 100
Totalt	64 456	42 000	29 368	23 029	16 755	5 811	181 419

Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/12 2010 ¹⁾	Ägarandelar, 31/12 2010 (%) Kapital ²⁾	Röster ²⁾	Andel av totala tillgångar, 31/12 2010 (%)	Värde, kr/aktie, 31/12 2010	Värde Mkr, 31/12 2010	Värde Mkr, 31/12 2009
<i>Kärninvesteringar³⁾</i>							
Atlas Copco	205 471 326	16,7	22,3	19	45	34 671	21 408
SEB	456 089 264	20,8	20,9	14	34	25 579	20 227
ABB	166 330 142	7,3 ⁴⁾	7,3 ⁴⁾	14	33	25 082	22 904
AstraZeneca	51 587 810	3,7 ⁵⁾	3,7 ⁵⁾	9	21	15 956	17 292
Ericsson	164 078 702	5,0	19,3	7	16	12 396	10 721
Electrolux	42 166 133	13,6	29,9	4	11	8 054	6 560
Husqvarna	90 667 692	15,7	30,8	3	7	5 058	4 579
Saab AB	32 778 098	30,0	39,5	2	5	4 032	2 540
				72	172	130 828	106 231
<i>Operativa investeringar</i>							
Mölnlycke Health Care		96 ^{6, 7)}	93	7	18	13 432	6 371
Lindorff		58 ⁷⁾	50	2	5	3 789	3 125
Swedish Orphan Biovitrum	86 075 332	40	41	2	5	3 486	971
Aleris		97 ⁷⁾	99	1	3	2 465	-
Gambro Holding (Gambro & CaridianBCT)		49	49	1	2	1 740	2 058
3 Skandinavien		40	40	1	2	1 281	1 350
The Grand Group		100	100	1	1	1 091	1 065
Mark och fastigheter		100	100	-	1	364	384
Övrigt ⁸⁾		-	-	-	1	546	607
				15	38	28 194	15 931
<i>Private Equity-investeringar</i>							
Investor Growth Capital		100	100	5	11	8 468	9 197
EQT		n/a ⁹⁾	n/a ⁹⁾	6	14	10 829	9 136
				11	25	19 297	18 333
<i>Finansiella investeringar</i>		-	-	2	5	3 706	3 283
<i>Övriga tillgångar & skulder</i>		-	-	0	-1	-606	-517
Totala tillgångar		-	-	100	239	181 419	143 261
Nettoskuld		-	-		-15	-11 472	-588
Substansvärde		-	-		224	169 947	142 673

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

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

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

4) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.

5) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.

6) Det rapporterade värdet på Mölnlycke inkluderar en positiv omvärdering om 2,4 Mdr kronor av Investors existerande innehav.

7) Kapital efter full konvertering och inklusive aktieägarlån.

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

9) Investors andel av kapitalet i EQT:s 14 fonder varierar mellan 10 och 64 procent.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringarna påverkade substansvärdet med 26,0 (31,9) Mdr kronor under året, varav 13,1 (3,6) Mdr kronor under det fjärde kvartalet. Affärsområdets totalavkastning uppgick till 25 procent under 2010, varav 11 procent under det fjärde kvartalet.

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

Kärninvesteringar bidrog starkt till substansvärdet under det fjärde kvartalet då de flesta bolagen, i synnerhet Atlas Copco och Saab AB, genererade hög totalavkastning till aktieägarna.

I linje med vår kommunicerade strategi att stärka vårt ägande i befintliga Kärninvesteringar när vi finner värderingen attraktiv och vi inte är förhindrade, förvärvade vi aktier i Electrolux i november.

Kärninvesteringarna är väl positionerade för att tillvarata attraktiva tillväxtmöjligheter och stärka sin konkurrenskraft. Med stöd av starka balansräkningar tillkännagav vissa av innehaven betydelsefulla förvärv inom prioriterade områden, exempelvis ABB:s aviserade förvärv av det amerikanska bolaget Baldor Electric och Electrolux aviserade investering i egyptiska bolaget Olympic Group.

Köp och försäljningar

3.001.062 aktier förvärvades i Electrolux.

Händelser tidigare under året

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

Utdelningar

Utdelningar från Kärninvesteringar uppgick till 3.203 (2.358) Mkr under året, varav - (-) Mkr under det fjärde kvartalet.

Substansvärde

Kärninvesteringarnas bidrag till substansvärdet under året uppgick till 26.035 (31.851) Mkr, varav 13.147 (3.591) Mkr är hänförligt till fjärde kvartalet. Störst positiv påverkan under 2010 hade Atlas Copco med 13.774 Mkr följt av SEB med 5.808 Mkr. AstraZeneca hade en negativ påverkan med 431 Mkr.

Totalavkastning Kärninvesteringar

	Totalavkastning för Investor ¹⁾ 2010 (%)	Marknadens genomsnittliga totalavkastning ²⁾ 5 år (%)
ABB	12	16
AstraZeneca	-2	0
Atlas Copco	64 ³⁾	21
Electrolux	18 ³⁾	19 ⁴⁾
Ericsson	19	-8
Husqvarna	11 ³⁾	4 ⁵⁾
Saab AB	19 ³⁾	-4
SEB	29	-6

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

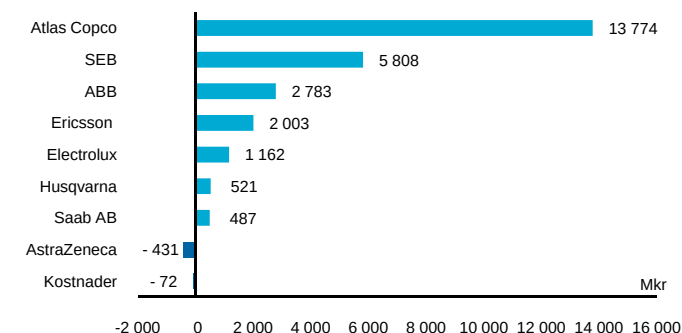
2) Beräknas som summan av kursutveckling och återinvesterad utdelning (källa: AlertIR/Millistream).

3) Justerat för transaktioner genomförda under året skulle totalavkastningen för Saab AB, Atlas Copco, Electrolux och Husqvarna uppgått till 7, 64, 16 respektive 11 procent.

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

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

Kärninvesteringarnas påverkan på substansvärdet, 1/1-31/12 2010



Resultatutveckling Kärninvesteringar

Mkr	1/10-31/12 2010	1/1-31/12 2010	1/1-31/12 2009
Värdeförändring	13 167	22 904	29 584
Utdelningar	-	3 203	2 358
Kostnad för investeringsverksamheten	-20	-72	-91
Påverkan på substansvärdet	13 147	26 035	31 851

Operativa investeringar

Operativa investeringar påverkade substansvärdet med 3.478 (-1.410) Mkr under 2010, varav 2.257 (-393) Mkr under det fjärde kvartalet. Ökningen var till stor del hänförlig till den positiva omvärderingen om 2,4 Mdr kronor avseende Mölnlycke Health Care.

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

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

I december tillkännagav Investor förvärvet av 8 miljoner aktier i NASDAQ OMX Group, utöver det existerande innehavet om 9 miljoner aktier. Efter att myndighetsgodkännande erhållits den 17 januari, kommer innehavet om 9,7 procent av kapitalet (inklusive existerande innehav) att rapporteras inom Operativa investeringar. Investors totala investering i NASDAQ OMX Group uppgår i dagsläget till totalt 356 MUSD.

Det tidigare kommunicerade förvärvet av ytterligare aktier i Mölnlycke Health Care slutfördes. I enlighet med IFRS redovisningsregler baseras det rapporterade värdet på Investors innehav i Mölnlycke Health Care på den senaste transaktionens köpeskilling. Värdet på den 96-procentiga ägarandelen uppgår till cirka 13,4 Mdr kronor, inklusive en positiv omvärdering på omkring 2,4 Mdr kronor av Investors existerande innehav. (För mer information se sid 25-26).

Lindorffs tidigare kommunicerade förvärv av EBH Finans-Service, Danmarks ledande inkassoföretag, slutfördes under kvartalet. Investor bidrog pro rata med 31 MEUR i den del av finansieringen som gjordes med eget kapital och aktieägarlån.

Substansvärdespåverkan

De större innehavens bidrag till substansvärdet presenteras i tabellen nedan.

Mkr	4 kv 2010	2010	4 kv 2009	2009
Mölnlycke Health Care	2 700	2 686	68	214
Swedish Orphan Biovitrum	-370	991	-	-
Lindorff	90	421	43	-161
Aleris	-2	-56	-	-
3 Skandinavien	-27	-209	75	-120
Gambro Holding	-110	-319	-551	-1 328

Skuldfinansiering

Investor garanterar 4,2 Mdr kronor av 3 Skandinavien externa skuld. För övriga Operativa investeringar, inklusive majoritetsägda innehav, är skuldfinansieringen fristående, det vill säga utan garantier från Investor och anpassad till varje bolags förmåga att bära skulder. Vid investeringstillfället utformades skuldsättningen för varje enskilt bolag efter förväntad framtida tillväxt, intjäningsförmåga samt kassaflödesgenerering. Följaktligen är skuldfinansieringsnivåerna för bolagen inom Operativa investeringar olika.

3 Skandinavien externa skuld förfaller i slutet av 2012 och nästa större låneförfall inom Operativa investeringar är 2013.

Substansvärde Operativa investeringar

	31/12 2010		31/12 2009	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care ^{1, 2)}	18	13 432	8	6 371
Lindorff ³⁾	5	3 789	4	3 125
Swedish Orphan Biovitrum ⁴⁾	5	3 486	1	971
Aleris ¹⁾	3	2 465	-	-
Gambro Holding ⁵⁾	2	1 740	3	2 058
3 Scandinavia ¹⁾	2	1 281	2	1 350
The Grand Group ⁵⁾	1	1 091	1	1 065
Mark och fastigheter	1	364	1	384
Övrigt ⁶⁾	1	546	1	607
Totalt	38	28 194	21	15 931

1) Avser Investors andel av eget kapital och aktieägarlån.

2) Inkluderar en positiv omvärdering om 2,4 Mdr kronor av Investors existerande innehav.

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

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

5) Avser Investors andel av eget kapital.

6) Inkluderar bland annat investeringarna i KunskaPsskolan, Novare, SamSari Act Group samt förvärvat skuld i Operativa investeringar.

Substansvärdeutveckling Operativa investeringar

Mkr	1/1-31/12 2010
Substansvärde vid årets ingång	15 931
Investeringar	9 292
Avyttringar	-133
Påverkan på substansvärdet	
Resultatpåverkan	3 597
Eget kapital påverkan	-119
	3 478
Justering från innehaven på koncernnivå i Investor	-374
Substansvärde 31 december 2010	28 194

Värderingsmetodik inom Operativa investeringar

Investor lämnar information om bolagens viktigare nyheter, operationella utveckling och nyckeltal såsom nettoförsäljning, EBITDA, normaliserad EBITDA (när det är relevant) nettoskuld och antalet anställda. Normaliserad EBITDA innebär att engångsposter såsom realisationsvinster, omstrukturingskostnader, vissa av- eller nedskrivningar och specifika investeringar, är exkluderade i syfte att bättra illustrera det underliggande operationella resultatet. De större noterade intresseföretagen rapporterar kvartalssiffror med en månads fördröjning, medan konsoliderade dotterföretag rapporterar utan fördröjning.

Noterade innehav

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

Intresseföretag (20-50% av rösterna)

Kapitalandelsmetoden tillämpas för de noterade investeringar som är intresseföretag. Kapitalandelsmetoden innebär att Investors andel av innehavets eget kapital utgör värderingen (enligt IFRS), samt att Investors andel av innehavets nettoresultat ingår i resultaträkningen. Detta betyder att för de bolag där man tar stora initiala kostnader som kortsiktigt påverkar resultatet negativt, sjunker värdet på innehavet i Investors substansvärde.

Dotterföretag (>50% av rösterna)

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

Händelser under kvartalet

Hälsovårdsmyndigheter och leverantörer av hälsovård börjar nu märka av de budgettåstramningar som råder på flertalet geografiska marknader, i synnerhet i södra Europa. Mölnlycke Health Cares starka utveckling har trots dessa utmanande marknadsvillkor fortsatt i samma goda takt som under tidigare kvartal.

Affärsområdet Sårvård har genererat god tillväxt inom samtliga regioner, i synnerhet i USA och Asien/Stilla-havsområdet. I USA är Mölnlycke Health Care nu näst största aktör inom avancerad sårvård. Lanseringen av sårvård med undertryck (NPWT) fortsätter och antalet patienter som behandlas med Avance™systemet ökar.

Affärsområdet Operation mötte fortsatta utmaningar i termer av tillväxt, höjda råmaterial- och fraktkostnader. Procedure Pak®, kundanpassade operationsset, fortsatte dock att utvecklas bättre än sina konkurrenter vad gäller både tillväxt och lönsamhet. För handskar var tillväxten på den viktiga USA-marknaden god under kvartalet och Mölnlycke Health Care fortsatte att ytterligare stärka sin position inom segmentet för syntetiska handskar.

Som ett resultat av en skatterevision bestred Skatteverket i december de avdrag som gjorts för räntebetalningar på aktieägarlån. Bolaget har redan och fortsätter att ta fram omfattande underlag som stödjer att räntan är marknadsmässig och avser att överklaga beslutet.

Finansiell utveckling 2010

Under året ökade nettoomsättningen med 10 procent, motsvarande 6 procent i konstant valuta, jämfört med 2009. EBITDA fortsätter att öka i en högre takt än omsättningen och steg med 14 procent, drivet av volym, produktmix och effektivitetsvinster. EBITDA-marginalen ökade till 28 (27) procent.

Kassaflödet var fortsatt starkt och under det fjärde kvartalet gjorde Mölnlycke Health Care ytterligare en förtida låneamortering på omkring 80 MEUR.

Förvärv av aktier i Mölnlycke slutfört

Det tidigare kommunicerade förvärvet av Morgan Stanley Principal Investments aktier i Mölnlycke Health Care, slutfördes den första december. Investör äger nu 96 procent av bolaget, som därmed är ett konsoliderat dotterföretag. Till följd av konsolideringen har resultat- och balansposter justerats och rapporteras inte längre med en månads fördröjning.

Effekter av den preliminära förvärvsanalysen

Den preliminära förvärvsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care allokerar 50 MEUR till varulager, vilket förbrukas under december 2010 och 2011 och påverkar EBITDA negativt.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care¹⁾

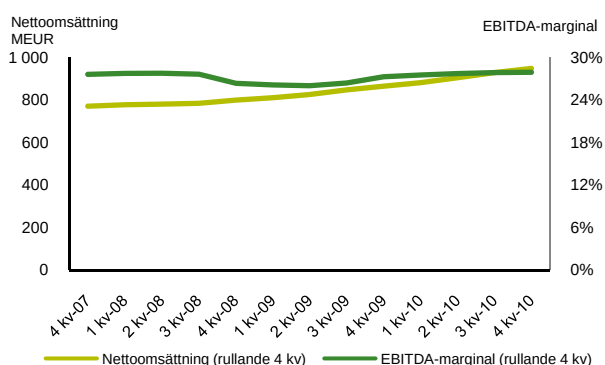
Resultatposter	2010		2009	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Nettoomsättning (MEUR)	246	949	226	865
EBITDA (MEUR)	74	269	64	236
EBITDA (MEUR) justerad	70 ²⁾	265 ²⁾	64	236
EBITDA (%)	28	28	28	27

Balansposter	4 kv 2010	4 kv 2009
Nettoskuld (MEUR)	1 578	1 673

1) Till följd av konsolideringen av Mölnlycke Health Care som dotterföretag den 1 december 2010, har resultat- och balansposter justerats från och med 2008 och rapporteras inte längre med en månads fördröjning.

2) Den preliminära förvärvsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care allokerar 50 MEUR till varulager, vilket förbrukas under december 2010 och 2011 och påverkar EBITDA negativt.

Nettoomsättning och EBITDA-marginalutveckling



Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Investeringsår	2007
Investors ägarandel (kapital inklusive aktieägarlån) %	96

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

	4 kv 2010	4 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	6 985	6 745

Investors syn på Mölnlycke Health Care

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

Händelser under kvartalet

Inom affärsområdet Collection påverkade ett minskat volyminflöde och den nya avgiftsstrukturen i Norge omsättningen mot slutet av kvartalet. Utvecklingen med en förbättrad betalningsförmåga per inkassouppdrag har stabiliserats och arbetet med att förbättra effektiviteten är fortsatt högt prioriterat.

Affärsområdet Capitals goda affärsinflöde fortsätter, men under kvartalet var antalet slutförda transaktioner begränsat. De förvärv av portföljer som gjorts under tidigare kvartal börjar dock generera god avkastning och i kombination med ett successivt förbättrat makroläge, fortsatte utvecklingen att förbättras.

Förvärvet av EBH FinansService, Danmarks ledande inkassoföretag, slutfördes 30 november. EBH FinansService fokuserar på finanssektorn, vilket utgör en god strategisk passform med Lindorff. Förvärvet är i linje med den kommunicerade strategin att genomföra värdeskapande förvärv. Förvärvet finansierades med en kombination av eget kapital, aktieägarlån och externa lån. De två ägarna, Investor och Altor, finansierade förvärvet på pro rata basis. Investor investerade 31 MEUR i eget kapital och aktieägarlån.

Mot slutet av året tillsköt Investor 13 MEUR (pro rata) i eget kapital och aktieägarlån i samband med ett ännu ej offentliggjort förvärv av en skuldportfölj.

Finansiell utveckling 2010

Nettoomsättningen ökade med 16 procent, motsvarande 6 procent i konstant valuta, jämfört med 2009. EBITdA³⁾ steg med 51 procent, huvudsakligen tack vare effektivitetsförbättringar och ökad andel lösta kreditfall inom både Collection och Capital. Justerat för portföljomsvärderingar, med en positiv påverkan på EBITdA om 7 MEUR som rapporterades under det första kvartalet, uppgick ökningen till 39 procent.

Nyckeltal, Lindorff^{1, 4)}

Resultatposter	2010		2009	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Nettoomsättning (MEUR)	76	309 ²⁾	69	267 ²⁾
EBITdA ³⁾ (MEUR)	16	89	13	59
EBITdA ³⁾ (%)	21	29	19	22

Balansposter	4 kv 2010	4 kv 2009
Nettoskuld (MEUR)	615	530

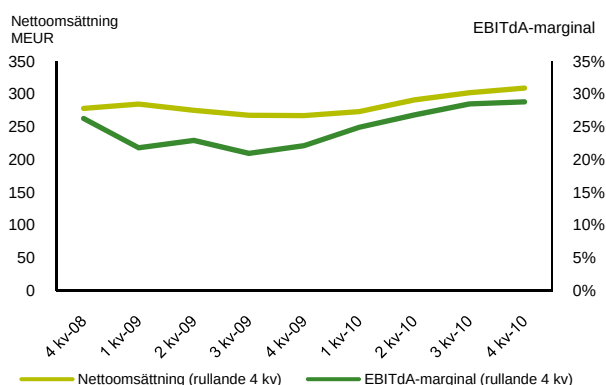
1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

2) Inklusive amortering av övervärde på -3 MEUR för 4 kv 2010, -7 MEUR för 2010, -7 MEUR för 4 kv 2009 och -27 MEUR för 2009.

3) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

4) Rapportering av resultat- och balansposter har justerats till följd av en förändring i redovisningsprinciperna.

Nettoomsättning och EBITdA-marginalutveckling



Kortfakta, Lindorff

Investeringsår	2008
Investors ägarandel (kapital efter full konvertering) %	58

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 2010	4 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	2 465	2 270

Investors syn på Lindorff

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

Aktiviteter under kvartalet

Aleris har fokuserat på operationell utveckling, nya anbud, aktiviteter inom fusioner och förvärv samt investeringar i infrastruktur som främjar långsiktig tillväxt, kvalitet på tjänster och konkurrenskraft. Åtgärder har även vidtagits för att förbättra utvecklingen inom vissa underpresterande enheter. På kort sikt påverkar dessa åtgärder resultatet negativt, men utgör viktiga delar i investeringsplanen.

Inom Medicinsk diagnostik (Sverige) var utvecklingen fortsatt god och är mycket stabil. För att förbättra kapacitetsutnyttjandet och resultatet pågår en konsolidering av laboratorier i Stockholmsområdet.

Sjukvård (Sverige) utvecklades väl inom de flesta av enheterna, men kostnadsmässiga utmaningar kvarstår på två enheter, vilka genomgår omstrukturering. En primärvårdsenhet i Stockholm förvärvades.

Divisionen Vård (Sverige) fortsatte att utvecklas väl.

Inom divisionen Norge, fortsatte merparten av verksamheten att utvecklas mycket väl. Uppstartskostnaderna för PET/CT-anläggningen i Oslo, samt omstrukturingskostnader påverkar resultatet negativt. Aleris vann ett strategiskt viktigt kontrakt för radiologi i Oslo. Upphandlingen har dock överlagats.

Inom divisionen Danmark utvecklas äldreomsorg väl, medan sjukvård möter svåra marknadsvillkor. En åtgärdsplan för att förbättra resultatet har implementerats.

Finansiell utveckling 2010

Under året ökade omsättningen med 6 procent, eller 8 procent i konstant valuta jämfört med 2009. EBITDA minskade med 11 procent, vilket gav en EBITDA-marginal på 7 (9) procent. Minskningen i EBITDA var delvis hänförlig till att lönsamheten inom vissa pågående verksamheter var svagare än förväntat. Den huvudsakliga minskningen förklarades dock av ett antal initiala kostnader, inklusive förtida avslutande av ett kundkontrakt, till affärsutveckling och uppstartskostnader för nya verksamheter och kvalitetsrelaterade investeringar. Totalt uppgick engångsposterna till omkring 60 Mkr för 2010.

Nyckeltal, Aleris^{1, 2)}

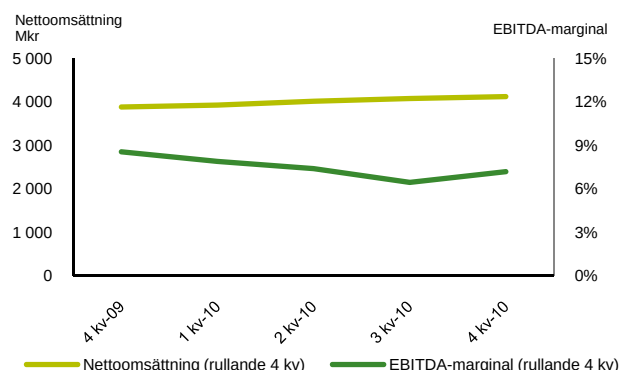
Resultatposter	2010		2009	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Nettoomsättning (Mkr)	1 068	4 120	1 024	3 882
EBITDA (Mkr)	65	296	32	332
EBITDA (%)	6	7	3	9

Balansposter	4 kv 2010	4 kv 2009
Nettoskuld (Mkr)	1 980	1 624

1) Ägt och konsoliderat av Investor sedan augusti 2010.

2) Resultat- och balansposter har justerats.

Nettoomsättning och EBITDA-marginalutveckling



Kortfakta, Aleris

Investeringsår	2010
Investors ägarandel (kapital inklusive aktieägarlån) %	97

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

	4 kv 2010	4 kv 2009
Antal anställda	3 775	3 790

Investors syn på Aleris

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

Händelser under kvartalet

Marknadsvillkoren var fortsatt utmanande under kvartalet, med tuff konkurrens och prispress.

I oktober tillkännagav Gambro att det kommer att investera i en betydande utbyggnad av produktionskapaciteten för dialysatorer i Hechingen, Tyskland. Den planerade investeringen innebär en produktionsökning med över 8 miljoner dialysatorer per år för att tillgodose en växande efterfrågan.

Resultat från nya kliniska studier presenterades vid American Society of Nephrology's Renal Week 2010. En av dem understödjer att designen på Gambros dialysator Polyflux® Revaclear, kan uppnå samma borttagning av urin vid lägre dialysnivåer. Resultatet från en annan internationell klinisk studie indikerar att en dialysator med heparinbelagt membran kan reducera blödningsrisken och andra bieffekter av heparin användning. Gambro's produkt Evodial® är den enda dialysatorn med heparinbelagt membran.

Den tidigare kommunicerade försäljningen av vattenverksamheten i USA till Mar Cor Purification, ett dotterföretag till Cantel Medical Corporation, slutfördes under kvartalet. Försäljningen av peritonealdialysverksamheten (PD) till Fresenius Medical Care slutfördes i slutet av december. Totalt hade dessa verksamheter en årlig omsättning på cirka 500 Mkr. Dessa förändringar ökar Gambros fokus på kärnverksamheten.

I januari 2011 påbörjades sökandet efter en ny vd för Gambro.

Finansiell utveckling 2010

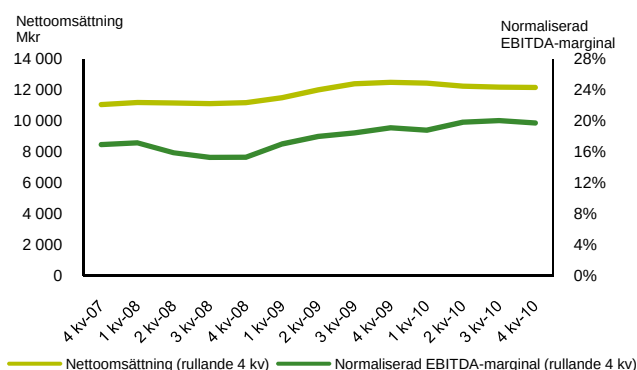
Nettoomsättningen för året sjönk 3 procent jämfört med 2009, men ökade 2 procent i konstant valuta. En negativ prismix påverkade både omsättning och resultat. Normaliserad EBITDA var oförändrad och EBITDA-marginalen uppgick till 20 (19) procent.

Nyckeltal, Gambro¹⁾

Resultatposter	2010		2009	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Nettoomsättning (Mkr)	2 998	12 152	3 019	12 484
Normaliserad EBITDA (Mkr)	611	2 395	654	2 384
Normaliserad EBITDA (%)	20	20	22	19

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Nettoomsättning och normaliserad EBITDA-marginalutveckling



Kortfakta, Gambro

Investeringsår	2006
Investors ägande (kapital) %	49

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

	4 kv 2010	4 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	7 650	8 040

Investors syn på Gambro

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

Händelser under kvartalet

CaridianBCT uppvisade återigen ett starkt kvartal. Tillväxten var god, trots vissa kostnadsbesparingar hos blodbanker och sjukhus.

Automated collections växte inom samtliga regioner och i synnerhet i Asien/Stillahavsområdet och Latinamerika. Bruttomarginalerna fortsatte att stärkas.

Therapeutic Systems uppvisade ännu ett bra kvartal. Quantum Cell Expansion System introducerades på marknaden och kommer att lanseras fullt ut under första kvartalet 2011. Marknadsmottagandet har hittills varit positivt.

För affärsområdet Whole Blood var utvecklingen stabil, med god tillväxt för Atreus® (ett system för bearbetning av helblod) engångsprodukter.

Inom Pathogen Reduction Technologies noterades ett ökat marknads- och försäljningsmomentum, tack vare ett växande intresse för Mirasol®systemet. Bolaget vann ett flertal viktiga order både i Europa och på utvecklingsmarknader. Ett antal kliniska tester pågår i flertalet länder och ytterligare tester kommer att initieras inom de kommande månaderna.

Finansiell utveckling 2010

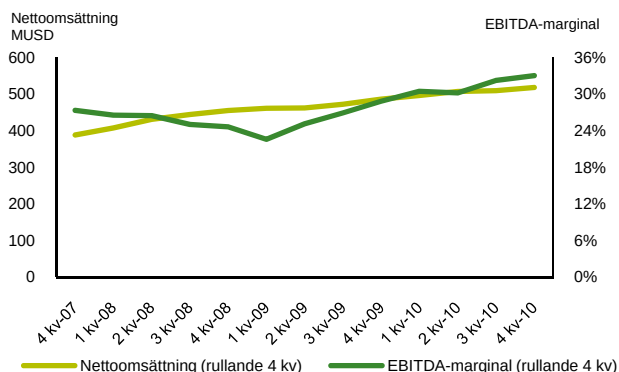
Nettoomsättningen ökade med 7 procent, motsvarande 6 procent i konstant valuta, jämfört med 2009. EBITDA steg med 22 procent, vilket resulterade i en EBITDA-marginal på 33 (29) procent. Ökningen härrör huvudsakligen från en förbättrad bruttomarginal, men även fortsatt stark kostnadskontroll. Kassaflödesgenereringen var fortsatt stark.

Nyckeltal, CaridianBCT¹⁾

Resultatposter	2010		2009	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Nettoomsättning (MUSD)	134	518	125	486
EBITDA (MUSD)	45	171	38	140
EBITDA (%)	34	33	30	29

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Nettoomsättning och EBITDA-marginalutveckling



Kortfakta, CaridianBCT

Investeringsår	2006
Investors ägande (kapital) %	49

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

	4 kv 2010	4 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	2 270	2 160

Investors syn på CaridianBCT

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

Gambro Holding

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

Gemensamma nyckeltal (SEK), Gambro Holding¹⁾

Balansposter	4 kv 2010	4 kv 2009
Nettoskuld (Mkr)	25 380	25 559

1) Rapportering av balansposter sker med en månads fördröjning.



Läs mer på www.tre.se >>

Händelser under kvartalet

Tillväxten var fortsatt god och abonnentbasen ökade med 77.000. Intaget av röstabonnenter var starkt, drivet av den ökade försäljningen av smartphones. Den genomsnittliga intjäningen per kund (ARPU) låg kvar på en marknadsledande nivå.

För andra året i rad vann 3 Skandinavien den mest prestigefulla oberoende utmärkelsen avseende nätverks-tester för både bredband (ISP) och röst i Danmark. I kombination med de svenska tester som vunnits där 3 Skandinavien under sommaren rankats som det nationella förstahandsvalet för mobil data och den bästa leverantören av rösttäckning i Stockholm, Göteborg och Mellansverige, bekräftar bolagets starka ställning som en högkvalitativ leverantör av mobila tjänster och teknologiskt ledarskap. För att försvara sin ledande ställning kommer 3 Skandinavien att genomföra ytterligare investeringar i nätverket, inklusive investeringar i spektrum, framöver.

3 Skandinavien förvärvade 2x5 MHz-spektrum i 900-bandet och 2x10 MHz-spektrum i 1800-bandet i Danmark. I Sverige slöts ett avtal om att förvärva 50 MHz av TDD-spektrat från Intel. Med den utökade kapaciteten har 3 Skandinavien tagit ytterligare ett steg mot att säkra tillräckligt med spektrum för att förbli den ledande leverantören även när det gäller nästa generations tjänster.

3 Skandinavien slutför nu en upphandling avseende 4G/LTE och planerar en snabb utrullning med sikte på kommersiell lansering under våren.

Finansiell utveckling 2010

Nettoomsättningen steg med 20 procent jämfört med 2009, motsvarande 24 procent lokal valuta. EBITDA mer än fördubblades till 1.067 (434) Mkr och EBITDA-marginalen ökade till 15 (7) procent. Trots att kassaflödet var positivt för 2010, var det negativt under det fjärde kvartalet till följd av lageruppbyggnaden inför julsäsongen och betalning av den danska licensen.

Under 2010 har Investor investerat totalt 140 (245) Mkr i 3 Skandinavien, varav 0 (69) Mkr under det fjärde kvartalet.

Nyckeltal, 3 Skandinavien¹⁾

Resultatposter	2010		2009	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Nettoomsättning (Mkr)	1 885	7 015	1 603	5 840
EBITDA ²⁾ (Mkr)	302	1 067	161	434
EBITDA (%)	16	15	10	7

Balansposter	4 kv 2010	4 kv 2009
Nettoskuld (Mkr)	9 910	10 230

Övriga nyckeltal ³⁾	31/12 2010	31/12 2009
Kunder	1 866 000	1 569 000
ARPU ⁴⁾ (kr)	329	348
Icke-röst ARPU ⁴⁾ (%)	43	42
Mix abonnemang/kontantkort	87/13	90/10

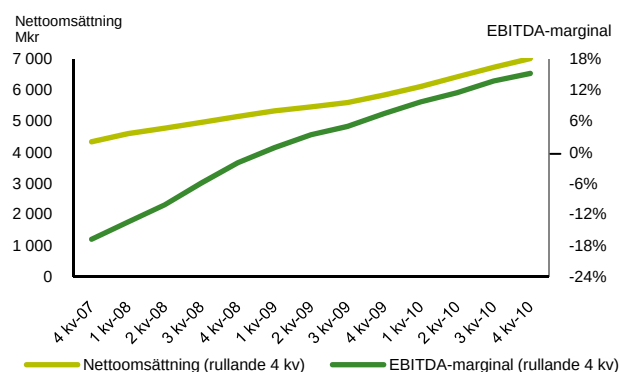
1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

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

3) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.

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

Nettoomsättning och EBITDA-marginalutveckling



Kortfakta, 3 Skandinavien

Investeringsår	1999
Investors ägarandel (kapital) %	40
Mobiloperatör som erbjuder mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark.	
	4 kv 2010
	4 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	2 245
	2 095

Investors syn på 3 Skandinavien

Fokus kommer även fortsättningsvis att ligga på att utveckla nya attraktiva tjänster och erbjudanden samt att investera i nätverkets hastighet och kvalitet. Investeringar inom detta område är avgörande för att bolaget ska bibehålla sitt starka momentum och sin marknadsledande position. Tillväxt och kostnadskontroll är avgörande för att skapa värde. Då 3 Skandinavien är kassaflödespositivt, har bolaget ytterligare stärkt sin strategiska ställning. Vi är fortsatt beredda att bistå med finansiering om det bedöms värdeskapande, exempelvis i samband med ytterligare investeringar i kommande frekvensauktioner eller nätverksexpansion. Samtidigt som röstöverföring fortfarande är den främsta intäktskällan, är det avgörande att behålla marknadsledarskap inom mobilt bredband för att fortsätta växa.

Händelser under kvartalet

Grand Hôtel avslutade året med en hög aktivitet i restaurangerna och ett antal välbesökta julrelaterade event. Antalet besökare till spaanläggningen ökade under kvartalet.

Grand Hôtel fortsatte att investera i verksamheten för att bibehålla sitt marknadsledande femstjärniga serviceutbud och genomförde ett flertal förbättringar under kvartalet.

Finansiell utveckling 2010

Nettoomsättningen steg med 7 procent jämfört med 2009.

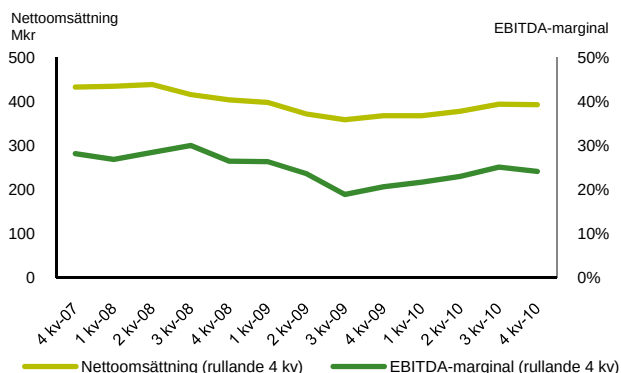
EBITDA steg med 25 procent, vilket gav en EBITDA marginal om 24 (21) procent. EBITDA-förbättringen förklaras av stigande intäkter samt lägre kostnader till följd av det kostnadsbesparingsprogram som implementerades under 2009, vilket dock motverkades något till följd av ökade investeringar under den senare delen av året.

Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter	2010		2009	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Nettoomsättning (Mkr)	108	393	109	368
EBITDA (Mkr)	21	95	25	76
EBITDA (%)	19	24	23	21

Balansposter	4 kv 2010	4 kv 2009
Nettoskuld (Mkr)	481	524

Nettoomsättning och EBITDA-marginalutveckling



Kortfakta, Grand Hôtel

Investeringsår	1968
Investors ägarandel (kapital) %	100
Skandinavien's ledande hotell med 345 rum samt 24 bankett- och konferenslokaler, tre restauranger, bar och spa.	
	4 kv 2010 4 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	295 280

Investors syn på Grand Hôtel

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

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

I november 2010 avgick vd Martin Nicklasson och ersattes av tillförordnade vd Kennet Roth.

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

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

Swedish Orphan Biovitrum publicerar sin bokslutskommuniké för 2010 den 23 februari 2011.

Kortfakta, Swedish Orphan Biovitrum

Investeringsår	2009
Investors ägarandel (kapital) %	40
Värde, Investors ägarandel, Mkr 31/12 2010	3 486

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

Investors syn på Swedish Orphan Biovitrum

Swedish Orphan Biovitrum måste fokusera på att behålla sitt tillväxttempo, vilket inkluderar ökad försäljning av viktiga produkter såsom Kineret, Orfadin och Kepivance, samt öka försäljningen av nyligen lanserade produkter (Wilfact, Ruconest och Multiferon). Vi värdesätter det nya bolagets starka industriella logik samt tillväxtpotential och ser fram emot att bidra till att utveckla det till ett ledande internationellt specialitläkemedelsbolag.

I december tillkännagav Investor förvärvet av 8 miljoner aktier i NASDAQ OMX Group, utöver det existerande innehavet om 9 miljoner aktier. Efter myndighetsgodkännande, som erhöles den 17 januari 2011, uppgår Investors innehav till totalt 17 miljoner aktier, motsvarande 9,7 procent av kapitalet. Total investering NASDAQ OMX uppgick därmed till 356 MUSD. Då transaktionen inte slutfördes under det fjärde kvartalet 2010, är endast det tidigare innehavet om nio miljoner aktier inkluderat i de rapporterade siffrorna (Finansiella investeringar).

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

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

NASDAQ OMX publicerar sin bokslutskommuniké för 2010 den 2 februari 2011.

Kortfakta, NASDAQ OMX

Investeringsår	2010
Investors ägarandel (kapital) %	4,6 ¹⁾
Värde, Investors ägarandel, Mkr 31/12 2010	1 423 ¹⁾

NASDAQ OMX Group är världens största börsföretag. De levererar handel, börsteknologi och tjänster till listade bolag på sex kontinenter. NASDAQ OMX har över 3 600 listade bolag.

1) Avser endast de 9 miljoner aktier som Investor ägde per den 31 december 2010 inom Finansiella investeringar.

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

	Helår 2010	4 kv 2010	3 kv 2010	2 kv 2010	1 kv 2010	Helår 2009	4 kv 2009	3 kv 2009	2 kv 2009	1 kv 2009	Helår 2008
Mölnlycke Health Care¹⁾ (MEUR)											
Nettoomsättning	949	246	241	239	223	865	226	217	216	206	800
EBITDA	269	74	70	65	60	236	64	62	57	53	211
EBITDA justerad	265 ²⁾	70 ²⁾	70	65	60	236	64	62	57	53	211
EBITDA (%)	28	28	29	27	27	27	28	29	26	26	26
Nettoskuld	1 578	1 578	1 638	1 678	1 690	1 673	1 673	1 733	1 776	1 762	1 737
Antal anställda	6 985	6 985	6 910	6 930	6 735	6 745	6 745	6 610	6 180	6 205	5 970
Lindorff^{3, 4)} (MEUR)											
Nettoomsättning	309	76	80	74	79	267	69	69	56	73	277
EBITdA ⁷⁾	89	16	30	21	22	59	13	22	11	13	72
EBITdA ⁷⁾ (%)	29	21	38	28	28	22	19	32	20	18	26
Nettoskuld	615	615	578	549	547	530	530	553	538	521	545
Antal anställda	2 465	2 465	2 315	2 270	2 295	2 270	2 270	2 225	2 275	2 215	2 210
Aleris^{5, 8)} (Mkr)											
Nettoomsättning	4 120	1 068	952	1 076	1 024	3 882	1 024	890	988	980	-
EBITDA	296	65	59	93	79	332	32	93	106	101	-
EBITDA (%)	7	6	6	9	8	9	3	10	11	10	-
Nettoskuld	1 980	1 980	1 952	1 505	1 523	1 624	1 624	1 601	1 651	1 707	-
Antal anställda	3 775	3 775	3 760	3 650	3 700	3 790	3 790	3 810	3 800	3 790	-
Gambro³⁾ (Mkr)											
Nettoomsättning	12 152	2 998	3 045	3 070	3 039	12 484	3 019	3 110	3 264	3 091	11 172
Normaliserad EBITDA	2 395	611	571	668	545	2 384	654	559	577	594	1 707
Normaliserad EBITDA (%)	20	20	19	22	18	19	22	18	18	19	15
Antal anställda	7 650	7 650	7 725	7 780	7 930	8 040	8 040	8 030	8 085	8 220	8 415
CaridianBCT³⁾ (MUSD)											
Nettoomsättning	518	134	128	130	126	486	125	126	119	116	455
EBITDA	171	45	49	42	35	140	38	38	40	24	112
EBITDA (%)	33	34	38	32	28	29	30	30	34	21	25
Antal anställda	2 270	2 270	2 260	2 225	2 185	2 160	2 160	2 160	2 150	2 390	2 455
Gambro Holding³⁾ (Mkr)											
Nettoskuld	25 380	25 380	25 981	26 529	25 476	25 559	25 559	25 529	25 779	28 047	25 483
3 Skandinavien³⁾ (Mkr)											
Nettoomsättning	7 015	1 885	1 777	1 689	1 664	5 840	1 603	1 469	1 376	1 392	5 147
EBITDA ⁹⁾	1 067	302	329	236	200	434	161	140	91	42	-106
EBITDA (%)	15	16	19	14	12	7	10	10	7	3	-
Nettoskuld	9 910	9 910	9 723	10 071	10 172	10 230	10 230	10 202	10 132	10 284	10 235
Antal anställda	2 245	2 245	2 160	2 080	2 065	2 095	2 095	2 080	2 075	2 020	1 950
Grand Hôtel (Mkr)											
Nettoomsättning	393	108	109	103	73	368	109	93	93	73	404
EBITDA	95	21	37	28	9	76	25	25	21	5	107
EBITDA (%)	24	19	34	27	12	21	23	27	23	7	26
Nettoskuld	481	481	482	492	493	524	524	510	507	494	452
Antal anställda	295	295	275	265	240	280	280	260	260	280	325

1) Till följd av konsolideringen av Mölnlycke Health Care som dotterföretag i december 2010, har resultat- och balansposter justerats och rapporteras inte längre med en månads fördröjning.

2) Den preliminära förvärsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care allokera 50 MEUR till varulager, vilket förbrukas under december 2010 och 2011 och påverkar EBITDA negativt.

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

4) Resultat- och balansposter har justerats till följd av en förändring i redovisningsprinciperna.

5) Resultat- och balansposter har justerats.

6) Inklusive amortering av övervärde på -3 MEUR för 4 kv 2010, -7 MEUR för 2010, -7 MEUR för 4 kv 2009 och -27 MEUR för 2009.

7) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

8) Förvärvet av Aleris slutfördes i augusti 2010.

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

Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar påverkade substansvärdet med 1.294 (664) Mkr under perioden, varav 1.731 (1.815) Mkr under det fjärde kvartalet.

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

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

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

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

Köp och försäljningar

Kassaflödet (avyttringar minus investeringar) inom Private Equity-investeringar uppgick till 503 (-2.358) Mkr under året, varav -67 (-560) Mkr under det fjärde kvartalet.

Under 2010 har 3.308 (2.921) Mkr investerats, varav 299 (860) Mkr under det fjärde kvartalet. Av årets investeringar utgör 2.197 (1.087) Mkr nyinvesteringar och 1.111 (1.834) Mkr avser tilläggsinvesteringar.

Investeringar för 3.811 (563) Mkr avyttrades under perioden, varav 232 (300) under det fjärde kvartalet.

Köp och försäljningar Private Equity-investeringar

Mkr	1/1-31/12 2010	
	Köp	Försäljningar
Investor Growth Capital	1 577	2 592 ¹⁾
EQT	1 731	1 219
Totalt	3 308	3 811

1) Inklusive avyttringen av Swedish Orphan International.

Substansvärde

Påverkan på substansvärdet under året uppgick till 1.294 (664) Mkr, varav 1.731 (1.815) Mkr under det fjärde kvartalet.

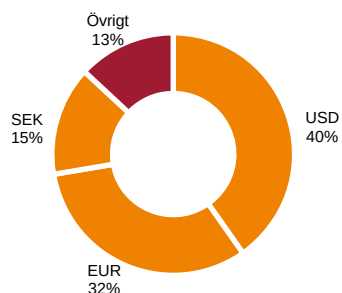
Resultatutveckling Private Equity-investeringar

Mkr	1/10-31/12 2010	1/1-31/12 2010	1/1-31/12 2009
Värdeförändring (inkl utdelning)			
Investor Growth Capital	675	337	457
EQT	1 101	1 182	433
Kostnader för investeringsverksamheten	-45	-225	-226
Påverkan på substansvärdet	1 731	1 294	664

Private Equity-investeringar per enhet

	31/12 2010		31/12 2009	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Investor Growth Capital	11	8 468	12	9 197
EQT	14	10 829	12	9 136
Totalt	25	19 297	24	18 333

Valutafördelning Private Equity-investeringar



Private Equity-investeringar värderingsmultiplar

	Andel noterade innehav	Andel multipel-värderad 2010	Genomsnittlig EV/EBITDA-multipel 2010	Genomsnittlig EV/EBITDA-multipel 2009
Investor Growth Capital	15%	6,3% ¹⁾	9,7x	8,2x
EQT	0%	63,9%	8,9x	9,6x

1) Den låga andel (6,3%) 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 multipel för ett bolag ha stor genomslagskraft på den genomsnittliga rapporterade multiplern.

Investor Growth Capital

Läs mer på www.investorgrowthcapital.com >>

Under det fjärde kvartalet var venture capital-marknaden fortsatt stabil vad gäller aktiviteten inom såväl nya investeringar som avyttringar. Vissa tecken på ökade priser för nyinvesteringar kunde skönjas mot slutet av året, i synnerhet inom teknologisektorn och för kinesiska bolag. Trenden drivs huvudsakligen av stigande börser och en hög aktivitet inom förvärv och fusioner, men en generellt ökad tilltro för en gradvis ekonomisk återhämtning bidrar också till en ökad efterfrågan på investeringar i privata bolag. Antalet bolag redo för en börsnotering fortsatte även att öka men marknads mottaglighet för nya noteringar är fortsatt blandad.

Investor Growth Capital har ett flertal bolag som är redo att antingen börsnoteras eller avyttras genom strategiska exits. Därutöver arbetar vi aktivt för att identifiera och bygga fler bolag i attraktiva tillväxtsektorer. Strategisk förvärvsaktivitet inom teknologisektorn fortsätter i en stabil takt, understött av en återhämtning i teknikinvesteringar och starka balansräkningar hos de större industriella aktörerna. Aktiviteten på hälsovårdsmarknaden är svagare då många bolag har intagit en mer avvaktande ställning till följd av en stramare regulatorisk omgivning och en hård priskontroll hos kunderna.

Aktiviteter under kvartalet

Inga nyinvesteringar gjordes under kvartalet.

ChinaCache, som prissattes för börsnotering under det tredje kvartalet, noterades på NASDAQ.

Tilläggsinvesteringar gjordes i Mpex Pharmaceuticals och SciBase. En tilläggsinvestering gjordes även i samband Aerocrines nyemission.

Innehavet i Jazz Pharmaceuticals avyttrades till fullo. Innehavet i ISTA Pharmaceuticals avyttrades delvis.

Det återstående värdet på innehavet i AirPlus TV skrevs av.

Aktiviteter tidigare under året

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

Tilläggsinvesteringar gjordes i Aerocrine, AirPlusTV, Axioned Spine Corporation, Biolex, Cameron, Cayenne Medical, ChinaCache, China Greens, CMA Microdialysis, ePAC, FOI, Jazz Pharmaceuticals, Neoventa, Neuronova, Synosia, Tobii och Zephyr. I OnePhone gjordes en tilläggsinvestering inom ramen för den initiala investeringen.

Investeringen i Vårdapoteket i Norden AB slutfördes.

China ITS noterades på Hongkongbörsen.

Swedish Orphan International avyttrades till Biovitrum.

CHF Solutions avyttrades till Gambro.

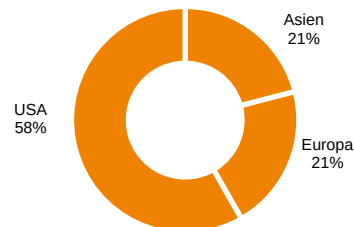
Innehavet i Achillion avyttrades delvis medan innehaven i Ception Therapeutics, eBis Company, Heartscape Technologies, SamSari, Santarus, Siperian, Sirion Holdings, Solstice NeuroSciences och Spiration avyttrades till fullo.

Innehavet i japanska FOI Corporation skrevs av.

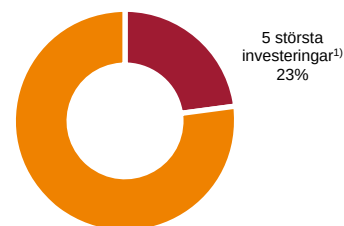
Finansiell utveckling 2010

Investor Growth Capitals värde steg 4 procent under året. I lokala valutor ökade värdet med 8 procent. Värdeökningen är huvudsakligen hänförlig till en förbättrad operationell utveckling i flertalet innehav samt stigande aktiekurser för noterade innehav.

Geografisk fördelning Investor Growth Capital, 31/12 2010

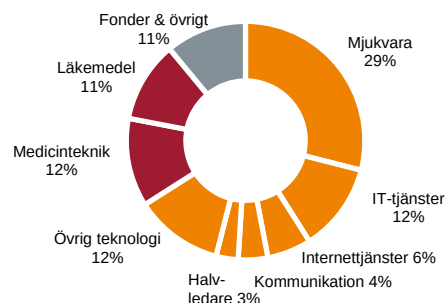


Värdet fördelning Investor Growth Capital, 31/12 2010

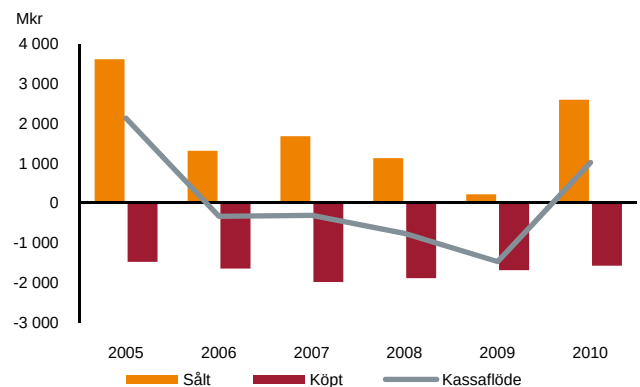


1) Per den 31 december 2010 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning) ChinaCache (Kina), China Greens (Kina), Greenway Medical Technologies (USA), Memira (Sverige) och Mindjet Corporation (USA)

Sektorexponering Investor Growth Capital, 31/12 2010



Köpt och sålt, Investor Growth Capital



Nyinvesteringar inom Investor Growth Capital 2010

Bolag	Teknologi	Portfölj
BlueArc	En ledande leverantör av högprestandasystem för universell nätverkslagring.	USA
ClairMail	Ledande leverantör av mobila mjukvarulösningar till finansiella institutioner.	USA
KyLin TV	Levererar IPTV-baserade tv-kanaler och video-on-demand tjänster riktade mot den kinesiska befolkningen i Nordamerika.	Asien
Retail Solutions	Tillhandahåller en omfattande familj av mjukvarubaserade analyslösningar för tillverkare av konsumentvaror.	USA
Rocket Lawyer	Tillhandahåller juridiska tjänster via Internet.	USA
Telepo	En ledande leverantör av mjukvarulösningar som integrerar och hanterar alla former av företagskommunikation i en och samma standardprodukt.	Europa
Trilliant	En ledande utvecklare av elektriska nätverkslösningar för smarta elnät som ger en mer effektiv energiförsörjning.	USA
Visible Technologies	Tillhandahåller lösningar för övervakning av social media, varumärkeshantering och interaktion online.	USA
Hälsovård		
Agile Therapeutics	Ett läkemedelsbolag specialiserat på hälsovårdsprodukter för kvinnor.	USA
Healthline Networks	Tillhandahåller en Internetbaserad söktjänst med fokus på hälsoinformation, hälso-/sjukvårdsnyheter och annonsering.	USA
Jazz Pharmaceuticals	Ett specialistläkemedelsbolag fokuserat på ouppfyllda medicinska behov inom neurologi och psykiatri.	USA
Revision Therapeutics	Ett läkemedelsbolag som knoppats av från avyttrade Sirion Holdings, med syftet att fortsätta klinisk utveckling av behandling för makuladegeneration.	USA
TearScience	Utvecklar diagnostik och behandlingsutrustning för ögontorrhet.	USA

Avyttringar inom Investor Growth Capital 2010

Bolag	Teknologi	Portfölj
eBis Company	Integration av IT-system.	Asien
SamSari	Förändringsbyrå som fokuserar på företagsstrategier.	Europa
Siperian	Leverantör av en integrerad mjukvaruplattform till stora organisationer.	USA
Hälsovård		
Ception Therapeutics	Läkemedel mot bland annat infektion.	USA
CHF Solutions	Medicinteknikföretag med produkter inriktade på att minska vätskeöverflöd.	USA
Heartscape Technologies	Diagnostik av hjärtinfarkt.	USA
Jazz Pharmaceuticals	Ett specialistläkemedelsbolag fokuserat på ouppfyllda medicinska behov inom neurologi och psykiatri.	USA
Santarus	Utvecklar läkemedel för tarm- och magsjukdomar.	USA
Solstice Neurosciences	Ett specialistläkemedelsföretag inriktat på utveckling, tillverkning och marknadsföring av speciella läkemedel.	USA
Sirion Holdings	Behandling av ögonsjukdomar.	USA
Spiration	Utvecklar medicinteknisk utrustning för behandling av lungsjukdomar.	USA
Swedish Orphan International	Specialistläkemedelsbolag som fokuserar på så kallade orphan-läkemedel.	Europa

Kortfakta, Investor Growth Capital

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

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

EQT:s fonder

Läs mer på www.eqt.se >>

Aktiviteter under kvartalet

EQT stängde EQT Credit fund, i vilken Investor är sponsor och har åtagit sig att investera 32 MEUR. EQT Credit fund kommer att fokusera på investeringar i kreditinvesteringar i operationellt stabila, men överbelånade mellanstora europeiska bolag.

EQT V tecknade avtal om att förvärva Hafslund Fibernett AS (Norge). Kapital frigjordes genom en finansierings-syndikering i Springer Science+Business Media. En tilläggsinvestering gjordes i Blizoo och SAG (Tyskland).

EQT Greater China II investerade i Modern Metal & Precision Holdings (Kina) och Qinyan Bakery (Kina).

EQT Infrastructure förvärvade Koole Tanktransport B.V (Nederländerna).

Aktiviteter tidigare under året

EQT III avyttrade Aleris till Investor, gjorde en tilläggsinvestering i Leybold (Tyskland) och erhöll likvid från försäljningen av Duni (Sverige).

EQT IV gjorde en tilläggsinvestering i SSP (UK) och avyttrade Sanitec (Finland).

EQT V investerade i sportkedjan XXL Sport & Villmark (Norge) och AcadeMedia (Sverige), förvärvade Springer Science+Business Media (Tyskland), gjorde en tilläggsinvestering i bulgariska Blizoo (tidigare CableTel) och Scandic (Sverige).

EQT Opportunity gjorde en tilläggsinvestering i TitanX (Sverige).

EQT Expansion Capital II investerade i Roeser Group (Tyskland), avyttrade Cinterion Wireless Modules (Tyskland) och gjorde en tilläggsinvestering i Skykon (Danmark).

EQT Greater China II förvärvade Japan Home Centre och avyttrade LBX.

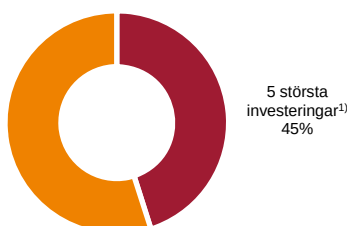
EQT Infrastructure förvärvade danska Kommunekemi och Swedegas samt avyttrade Midland Cogeneration Venture (USA).

Finansiell utveckling 2010

Det rapporterade värdet på Investors innehav i EQT:s fonder ökade med 13 procent under perioden. I lokal valuta var värdeökningen 28 procent. Värdeökningen förklaras huvudsakligen av förbättrad rörelseutveckling i flera innehav.

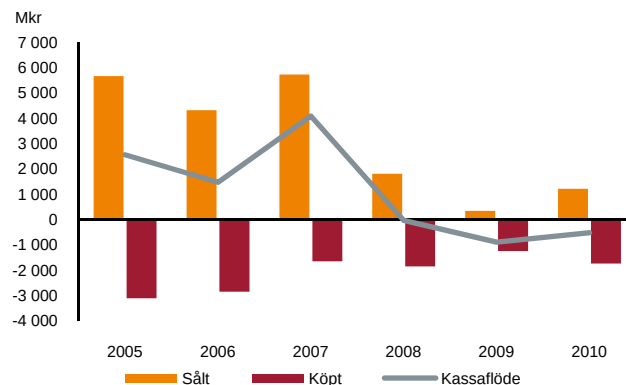
Investors kvarvarande åtaganden gentemot EQT:s fonder uppgick till 3,5 (5,8) Mdr kronor vid årets utgång.

Värd fördelning Investors innehav i EQT:s fonder, 31/12 2010



1) Per den 31 december 2010 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning) CBR (Tyskland), Dako (Danmark), ISS (Danmark), Kabel Baden Württemberg (Tyskland) och Securitas Direct (Sverige).

Köpt och sålt, EQT



Översikt EQT:s fonder

Mkr	Startår	Totalt kapital-åtagande	Investors andel av investerat kapital	Investor kvarvarande kapital-åtagande	Marknadsvärde på Investors kvarvarande innehav
EQT I*	1995	3 260	18%	-	-
EQT II*	1998	6 193	18%	-	12
EQT III*	2001	18 003	32%	177	1 269
EQT IV*	2004	22 504	19%	243	3 503 ²⁾
EQT V	2006	38 257	12%	882	4 507
EQT Opportunity	2005	3 345	25%	-	181
EQT Denmark*	1998	1 228	18%	-	2
EQT Finland*	1999	592	32%	-	1
EQT Expansion Capital I	2003	1 702	16%	37	73
EQT Expansion Capital II	2007	4 266	15%	396	172
EQT Asia*	2000	2 147	64%	-	356
EQT Greater China II	2006	3 635	37%	677	533
EQT Infrastructure	2008	10 504	10%	760	220
EQT Credit Fund	2010	2 894	10%	292	-
Totalt³⁾		118 530		3 464	10 829

* Fullinvesterad

1) Inkluderar även investerat kapital i redan avyttrade innehav.

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

3) Följande omräkningskurser har använts vid omräkning till SEK: DKK = 1,21 (EQT Danmark), EUR = 9,00 (EQT Finland, EQT III, IV, V, EQT Expansion Capital I, II, EQT Opportunity, EQT Infrastructure), USD = 6,80 (EQT Asia, EQT Greater China II).

Kortfakta, EQT

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

EQT:s fonder investerar i bolag i norra och östra Europa, Asien och i USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att transformera och utveckla verksamheten. EQT har startat 13 fonder aktiva inom utköp, eget kapitalrelaterad tillväxtfinansiering och infrastruktur.

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

Finansiella investeringar

Affärsområdet bidrog med 1.044 (1.276) Mkr till substansvärdet under 2010, varav 524 (218) Mkr under det fjärde kvartalet.

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

Investors aktiva portföljförvaltning (APM) bidrog med ett resultat om 230 (464) Mkr under året, varav 115 (0) Mkr under det fjärde kvartalet. Risknivån övervakas noga och portföljen marknadsvärderas på daglig basis. APM investerar i noterade aktie- och aktierelaterade instrument såsom aktiederivat.

Inom Finansiella investeringar avyttrades innehavet i Elekta under kvartalet för 1,6 Mdr kronor som, inklusive utdelningar, genererade en vinst på omkring 1 Mdr kronor.

Det innehav om 9 miljoner aktier i NASDAQ OMX som redovisas inom Finansiella investeringar i denna kvartalsrapport kommer att flyttas till Operativa investeringar efter att förvärvet av de ytterligare 8 miljoner aktier som aviserades i december slutförts.

Finansiella investeringar

	31/12 2010		31/12 2009	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Finansiella investeringar	5	3 706	4	3 283
Varav NASDAQ OMX		1 542 ¹⁾		

1) Avser innehavet om 9 miljoner aktier som ägdes inom Finansiella investeringar per 31 december 2010, samt en realiserad vinst om 119 Mkr avseende terminskontraktet relaterat till det förvärv av ytterligare 8 miljoner aktier som aviserades i december 2010.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 december 2010 till 11.472 (588) Mkr och inkluderar inte det annonserade förvärvet av aktier i NASDAQ OMX. Investors nettoskuld inkluderar poster som avser skuldfinansiering relaterande till Investors investeringsaktiviteter. Inom Operativa investeringar är skuldfinansieringen fristående, även i de majoritetsägda bolagen, det vill säga utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 4,2 Mdr kronor av 3 Skandinavien externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld

Mkr	Koncern-balansräkningen	Avdrag hänförliga till fristående majoritetsägda Operativa investeringar ¹⁾	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	665		665 ²⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 979	-520	11 459 ²⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	463		463 ³⁾
Lån	-40 705	16 891	-23 814 ³⁾
Pensioner och liknande förpliktelser	-602	357	-245 ³⁾
	-28 200	16 728	-11 472

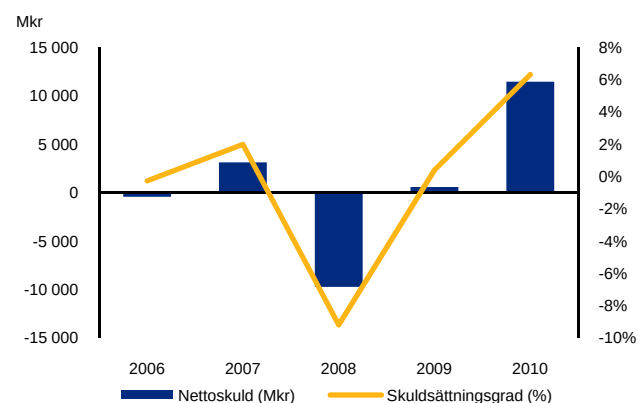
1) Aleris, Grand Hôtel och Mölnlycke Health Care.

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

3) Inkluderade i nettoskulden.

Kassan och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 12.123 Mkr per den 31 december 2010, att jämföra med 20.938 Mkr vid utgången av 2009. De kortfristiga placeringarna investeras konservativt men beaktar samtidigt den riskjusterade avkastningspotentialen. Koncernens bruttoskuld uppgick till 23.596 (21.526) Mkr vid periodens utgång.

Nettoskuld



Nettoinvesteringar utgjorde sammanlagt -10.262 (-7.246) Mkr under året. Utdelningar från Kärninvesteringar uppgick till 3.203 (2.358) Mkr under perioden. Utdelningen som utbetalades till aktieägarna under det andra kvartalet uppgick till 3.050 (3.059) Mkr.

Finansiellt netto för rapportperioden uppgick till -1.186 (-597) Mkr, varav -839 (-182) Mkr är hänförliga till de operativa investeringar som är konsoliderade. I finansiellt netto ingår räntetäkter om 153 (350) Mkr och räntekostnader om -930 (-716) Mkr. Orealiserade resultat från lån och swappar uppgick till 130 (39) Mkr. Investor

använder swappar vid hantering av räntebindningstider. De resterande effekterna består huvudsakligen av valutaeffekter hänförliga till realiserade valutaeffekter relaterade till aktieägarlån i Lindorff och Mölnlycke Health Care.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 12,1 (13,5) år per den 31 december 2010, exklusive lånen i Aleris, Mölnlycke och Grand Hôtel.

Kostnader för investeringsaktiviteterna

Kostnader för investeringsaktiviteterna varierar mellan de olika affärsområdena. Private Equity-investeringar är det mest personalintensiva affärsområdet. För perioden uppgick kostnaderna för Kärninvesteringar till 72 (91) Mkr, för Operativa investeringar till 102 (124) Mkr och för Private Equity-investeringar till 225 (226) Mkr. Inklusive koncernens övergripande kostnader uppgick kostnaderna för investeringsaktiviteter till 585 (595) Mkr under perioden, motsvarande 0,3 (0,4) procent av våra totala tillgångar på årsbasis vid kvartalets utgång. Kostnader per affärsområde framgår av tabellen Rörelsesegment på sidan 32.

Genom den kostnadsberäkning som görs inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen inom Investor tillkom kostnader om 37 (39) Mkr under perioden. 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 2010 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 fjärde kvartalet. Per den 31 december 2010 ägde Investor totalt 6.683.800 (4.683.800) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster för året uppgick till 34.194 (32.154) Mkr. I enlighet med IFRS och förändringarna i Årsredovisningslagen redovisas noterade intresseföretag till verkligt värde från och med 2010. Jämförelsesiffror har justerats i enlighet härmed. För mer information, se avsnitt Nya och ändrade redovisningsprinciper 2010. Värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde utgjorde 23.970 (29.593) Mkr. Resultat från andelar i koncernföretag uppgick till 7.178 (20) Mkr och är till största delen hänförliga till likvidation av ett dotterföretag samt nedskrivningar av andelar i koncernföretag.

Under året har moderbolaget investerat 12.482 (12.520) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 9.199 (7.607) Mkr i koncernföretag och investeringar inom Kärninvesteringar 1.693 (3.825) Mkr.

Totala skulder har ökat med 778 Mkr sedan årets början. Eget kapital uppgick vid årets utgång till 163.164 Mkr att jämföra med 132.284 Mkr per den 31 december 2009.

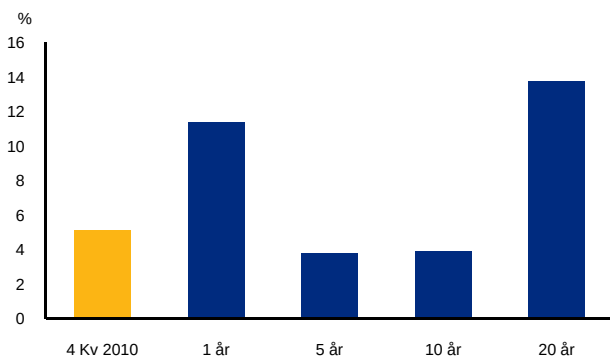
Investoraktien

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

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återlagd utdelning) uppgick till 11 (18) procent under året, varav 5 (4) under det fjärde kvartalet.

Under den senaste fem- respektive tioårsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 4 procent. Motsvarande siffra för den senaste 20-årsperioden är 14 procent.

Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 139 kronor respektive 143,90 kronor den 31 december 2010, att jämföra med 131,80 kronor respektive 132,90 kronor den 31 december 2009.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 107.907 (100.992) Mkr per den 31 december 2010.

Risker och riskstyrning

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer är kopplade till de listade innehavens värdeminskningar till följd av marknadskursrörelser. Den globala ekonomins utveckling utgör en viktig osäkerhetsfaktor när det gäller bedömningen av närmaste framtidens kursrörelser. Det osäkra marknadsläget påverkar även Operativa Investeringars och Private Equity Investeringars möjligheter till nya investeringar och avyttringar. Marknadernas utveckling avspeglar osäkerheten kring hur de olika föreslagna eller genomförda statliga och internationella regleringarna, ekonomiska samt politiska föresatserna för att minska obalanserna kommer att påverka ekonomiska läget både på makro- och mikronivåer. Med en stark balansräkning kommer troligtvis finansierings- och likviditetsriskerna att hålla sig kvar på dagens låga nivåer. För att hålla kreditrisken på fortsatt låga nivåer kommer kreditriskexponeringar även i fortsättningen att endast vara tillåtna om motparterna har hög kreditvärdighet. Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet i enlighet med de uppsatta policyerna och instruktionerna.

Investor ABs risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs utförligt i årsredovisningen för 2009 under förvaltningsberättelsen och i not 29. Några väsentliga förändringar har inte tillkommit därefter.

Övrigt

Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas en utdelning om 5,00 (4,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2010. 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 2011 ger styrelsen ett bemyndigande att besluta om återköp av egna aktier, vilket också skett de senaste elva 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 tisdagen den 12 april 2011, kl. 15:00, på Stockholm Waterfront Congress Centre. Inregistrering sker från kl. 13:00. Kl. 13:30 presenteras delårsrapporten för första kvartalet 2011. Aktieägare är välkomna att ta del av presentationen.

Anmälan till årsstämman kan göras från och med måndagen den 7 mars till och med onsdagen den 6 april 2011.

Anmälan kan göras via Investors hemsida (www.investorab.com) eller per telefon 08-611 2910.

Information om Investors årsstämma finns även på Investors hemsida.

Investors reviderade årsredovisning 2010 kommer att hållas tillgänglig på bolagets huvudkontor, Arsenalsgatan 8C i Stockholm, senast den 22 mars 2011.

Program för långsiktig aktierelaterad lön

I likhet med föregående fem år kommer styrelsen att föreslå ett program för långsiktig aktierelaterad lön för Investors anställda vid årsstämman 2011.

Programmet är i princip identiskt med 2010-års program. 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 2011.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2010

Koncernen

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

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

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

Moderbolaget

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

RFR 2 Redovisning för juridisk person som skall tillämpas från och med 1 januari 2010 anger bland annat att;

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

Till följd av ändringen i IAS 1 har presentationen av moderbolaget i denna delårsrapport kompletterats med en rapport över totalresultat samt en rapport över förändringar i eget kapital. Det faktum att IAS 27 kan tillämpas i sin helhet medför att moderbolagets noterade intresseföretag redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p.1, vilket överensstämmer med hur innehaven redovisas i koncernen. Förändringen presenteras som en ändrad redovisningsprincip och har ökat moderbolagets ingående eget kapital 2009 med 10,6 Mdr kronor och påverkade resultatet avseende helåret 2009 positivt med 15,4 Mdr kronor, varav 3,2 Mdr kronor under det fjärde kvartalet.

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

Presentation

Till följd av att Investor har förvärvat bestämmande inflytande i Aleris och Mölnlycke Health Care har vissa förändringar gjorts i uppställningen av de finansiella rapporterna. Verksamheterna inom Investorkoncernen presenteras antingen som investeringsverksamheten eller som den operativa verksamheten, där operativa verksamheten avser affärsverksamheter i dotterföretagen inom Operativa investeringar (Aleris, Grand Hôtel och Mölnlycke Health Care). Alla andra aktiviteter är hänförliga till investeringsverksamheten.

I koncernresultaträkningen redovisas rörelseresultatet för den operativa verksamheten på följande rader;

- Nettoomsättning
- Kostnad för sålda varor och tjänster
- Försäljningskostnader
- Administrationskostnader
- Forsknings-, utvecklingskostnader och övriga rörelsekostnader

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

Förvärv (av rörelseverksamheter)

Under andra halvåret 2010 slutfördes förvärven av Aleris och Mölnlycke. I samband med båda dessa förvärv gjordes en allokering av förvärvspriset. Allokeringarna är preliminära och det är möjligt att dessa kommer att justeras under 2011.

Förvärv av bestämmande inflytande i Mölnlycke

Den 26 augusti tillkännagavs att Investor tecknat avtal med Morgan Stanley Principal Investments ("MSPI") och ett antal av deras närstående enheter om att förvärva deras 34-procentiga ägarandel (inklusive det tidigare förvärvet av 4 procent som kommunicerades i Investors delårsrapport för kvartal två) samt MSPIs andel av aktieägarlån i Mölnlycke Health Care. Köpeskillingen uppgick till 4.672 Mkr, varav 2.016 Mkr avsåg aktier och 2.656 Mkr avsåg aktieägarlån. Efter transaktionens slutförande uppgår Investors ägarandel av bolaget till 96 procent (inklusive aktieägarlånen). Resterande del ägs av Mölnlyckes ledning och styrelse. Transaktionen slutfördes den första december, efter att godkännande erhållits från konkurrensmyndigheterna. Genom transaktionen uppnådde Investor bestämmande inflytande i Mölnlycke.

Under december, den första månaden efter förvärvet, bidrog Mölnlycke Health Care till Investorkoncernens nettoomsättning med 790 Mkr och till periodens resultat med -56 Mkr, exklusive effekter från allokering av förvärvspriset vilka påverkat resultatet med -77 Mkr. Om förvärvet hade ägt rum den första januari 2010, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning för året skulle ha ökat med 8.262 Mkr och koncernens resultat för året skulle ha ökat med 183 Mkr exklusive effekter från allokering av förvärvspriset vilka skulle ha påverkat resultatet med -847 Mkr. Som en effekt av förvärvet, vilket behandlats som ett stegvist förvärv, har den tidigare ägarandelen motsvarande 1,347 Mkr omvärderats med 2.399 Mkr vilket redovisats som en positiv värdeförändring i koncernresultaträkningen. För att fastställa dessa belopp har ledningen antagit att de preliminära justeringar till verkliga värden som uppstod vid

förvärvstidpunkten skulle ha varit desamma om förvärvet hade ägt rum den första januari 2010.

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder (Mkr)

Immateriella tillgångar (främst kundkontrakt)	10 280
Materiella anläggningstillgångar	1 054
Uppskjutna skattefordringar	190
Övriga långfristiga skulder	56
Lager	1 508
Kundfordringar	1 111
Övriga kortfristiga tillgångar	329
Kassa och bank	842
Långfristiga skulder och avsättningar	-22 743
Uppskjutna skatteskulder	-2 962
Kortfristiga skulder	-3 154
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-13 489

Verkligt värde på tidigare ägd andel	-3 746
Innehav utan bestämmande inflytande	-529
Koncerngoodwill	19 780
Köpeskillning	2 016

Det verkliga värdet på förvärvade nettotillgångar har i avvaktan på slutlig värdering fastställts preliminärt. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar bolagets lönsamhetsnivå, vilken baseras på bland annat bolagets kunderbudande, dokumenterade utveckling och marknadsposition. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

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

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 19 Mkr och avser juridiska tjänster och kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i värdeförändringarna i koncernens resultaträkning.

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Som säkerhet för Mölnlyckekoncernens syndikerade kreditfacilitet på 1.877 (1.995) MEUR har en företagsinteckning tagits och aktier samt tillgångar i koncernföretag har pantsatts. Denna kreditfacilitet innehåller finansiella åtaganden (covenants), vilket är vanligt förekommande för denna form av kredit.

I samband med ett tredje parts sale-and lease back kontrakt har Mölnlycke Health Care pantsatt en fastighet till ett belopp uppgående till 17 (17) MEUR.

Inom Mölnlyckekoncernen har dotterföretag på olika nivåer lokala bankfaciliteter som skulle kunna medföra betalningsansvar. I de fall att dessa åtaganden inte redovisas i balansräkningen betraktas de som eventualförpliktelser. Den 31 december 2010 uppgick dessa eventualförpliktelser till 17 (13) MEUR. Därutöver har bankmedel om 4 (0) MEUR ställts som säkerhet för factoringavtal.

Förvärv av bestämmande inflytande i Aleris

Den andra juli tillkännagav Investor förvärvet av 99 procent av rösterna i Aleris, för ett bolagsvärde om 4,4 Mdr kronor. Transaktionen slutfördes den nionde augusti, efter att godkännande erhållits från konkurrensmyndigheterna. Aleris har en stark marknadsposition och god utvecklingspotential i en sektor som passar Investors ägarmodell. Köpeskillningen från Investor uppgick till 2.620 Mkr och inkluderar en tilläggs-köpeskillning om 11 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 3.787 Mkr. Den goodwill som inkluderas i

förvärvet motsvarar bolagets lönsamhetsnivå, vilken baseras på bland annat bolagets kunderbudande, dokumenterade utveckling och marknadsposition. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder (Mkr)

Immateriella tillgångar (huvudsakligen kundkontrakt)	614
Materiella anläggningstillgångar	360
Finansiella anläggningstillgångar	6
Kundfordringar	288
Övriga kortfristiga tillgångar	100
Kassa och bank	106
Långfristiga skulder och avsättningar	-1 528
Uppskjutna skatteskulder	-104
Kortfristiga skulder	-727
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-885

Innehav utan bestämmande inflytande	-282
<u>Koncerngoodwill</u>	<u>3 787</u>
Köpeskillning	2 620

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

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

Investor har träffat en överenskommelse med säljaren om att betala en tilläggsköpeskillning på 0-125 Mkr (ej diskonterat). Det verkliga värdet av tilläggsköpeskillningen vid tidpunkten för förvärvet beräknas vara 11 Mkr, beräknat med en diskonteringsränta på 7,5 procent. Värdet av tilläggsköpeskillningen bedöms inte ha förändrats per 31 december 2010.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 61 Mkr och avser externa juridiska kostnader och kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i värdeförändringarna i koncernens resultaträkning.

För femmånadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december, bidrog Aleris med en nettoomsättning på 1.757 Mkr och ett nettoresultat på 3 Mkr till koncernens resultat, exklusive kostnader uppgående till 37 Mkr hänförliga till allokeringen av förvärvspriset. Om förvärvet hade ägt rum den första januari 2010, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 2.363 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 56 Mkr, exklusive kostnader uppgående till 52 Mkr hänförliga till allokeringen av förvärvspriset. För att fastställa dessa belopp har ledningen antagit att de justeringar till verkliga värden, provisoriskt fastställda, som uppstod vid förvärvstidpunkten skulle ha varit desamma om förvärvet hade ägt rum den första januari 2010.

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Aleriskoncernen har pantsatt aktier i dotterföretag hänförligt till koncernens banklånefacilitet som uppgår till 2.600 Mkr. Denna banklånefacilitet innehåller finansiella åtaganden (covenants), vilket är vanligt förekommande för denna form av kredit. En fastighetsinteckning har ställts som säkerhet för 37 MNOK och Aleriskoncernen har lämnat två bankgarantier uppgående till 0,3 MNOK respektive 2 MDKK.

Finansiell kalender 2011

12 april 2011	Årsstämma
12 april 2011	Delårsrapport januari-mars 2011
13 juli 2011	Delårsrapport januari-juni 2011
18 oktober 2011	Delårsrapport januari-september 2011
24 januari 2012	Bokslutskommuniké 2011

Stockholm, 20 januari 2011



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
Mobil webbsida: <http://m.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 20 januari 2011 klockan 08:15 (CET).

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

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén (delårsrapporten) för Investor AB per den 31 december 2010 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 20 januari 2011

KPMG AB



Helene Willberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen

Belopp i Mkr	2010	2009	2010	2009
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Utdelningar	3 622	2 900	15	24
Övriga rörelseintäkter	994	1 113	213	296
Värdeförändringar	28 492	31 293	17 566	5 678
Kostnader för investeringsverksamheten ¹⁾	-622	-634	-140	-155
Andelar i intresseföretags resultat	-635	-2 380	-140	-635
Resultat från investeringsverksamheten	31 851	32 292	17 514	5 208
Nettoomsättning	2 943	381	1 966	111
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 371	-376	-1 469	-108
Försäljningskostnader	-282	-	-279	-
Administrationskostnader	-205	-	-173	-
Forsknings-, utvecklingskostnader och övriga rörelsekostnader	-16	-	-16	-
Resultat från den operativa verksamheten	69	5	29	3
Rörelseresultat	31 920	32 297	17 543	5 211
Finansnetto	-1 186	-597	-92	-147
Resultat före skatt	30 734	31 700	17 451	5 064
Skatt	-41	-332	61	-49
Periodens resultat	30 693	31 368	17 512	5 015
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	30 713	31 379	17 526	5 015
Innehav utan bestämmande inflytande	-20	-11	-14	0
Periodens resultat	30 693	31 368	17 512	5 015
Resultat per aktie före utspädning, kronor	40,35	41,12	23,06	6,58
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	40,31	41,08	23,03	6,57
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	761,2	763,2	760,5	762,5
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	761,9	763,9	761,2	763,2

1) Varav Kostnader för långsiktiga aktierelaterade ersättningar uppgår till -37 (-39) Mkr.

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i Mkr	2010	2009	2010	2009
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Periodens resultat	30 693	31 368	17 512	5 015
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Förändring av omvärderingsreserv	-	-156	-	-30
Förändring i verkligt värde på kassafördessäkringar	602	-357	469	-278
Periodens omräkningsdifferenser	-488	24	-496	-18
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-13	22	-13	22
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-210	-43	81	-4
Summa övrigt totalresultat	-109	-510	41	-308
Periodens totalresultat	30 584	30 858	17 553	4 707
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	30 597	30 886	17 558	4 718
Innehav utan bestämmande inflytande	-13	-28	-5	-11
Periodens totalresultat	30 584	30 858	17 553	4 707

Balansräkning för koncernen

	2010	2009
Belopp i Mkr	31/12	31/12
TILLGÅNGAR		
Goodwill	23 194	-
Andra immateriella tillgångar	10 696	16
Materiella anläggningstillgångar	3 553	2 168
Aktier och andelar	156 745	130 792
Andra finansiella placeringar	665	9 062
Fordringar som ingår i nettoskulden	463	1 158
Övriga långfristiga fordringar	5 535	9 699
Summa anläggningstillgångar	200 851	152 895
Varulager	1 465	-
Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning	4 026	3 936
Övriga kortfristiga fordringar	3 007	1 459
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 979	11 934
Summa omsättningstillgångar	20 477	17 329
SUMMA TILLGÅNGAR	221 328	170 224
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	170 612	142 673
Långfristiga räntebärande skulder	40 519	23 550
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	602	297
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	3 820	629
Summa långfristiga skulder	44 941	24 476
Kortfristiga räntebärande skulder	186	299
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	5 589	2 776
Summa kortfristiga skulder	5 775	3 075
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	221 328	170 224
NETTOSKULD/NETTOKASSA		
	2010	2009
Belopp i Mkr	31/12	31/12
Andra finansiella placeringar	665	9 062
Fordringar som ingår i nettoskulden	463	1 158
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 979	11 934
Långfristiga räntebärande skulder	-40 519	-23 550
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	-602	-297
Kortfristiga räntebärande skulder	-186	-299
Justeringar hänförliga till Operativa investeringar ¹⁾	16 728	1 404
Summa nettoskuld/nettokassa	-11 472	-588

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

	2010	2009
Belopp i Mkr	1/1-31/12	1/1-31/12
Ingående eget kapital	142 673	115 233
Årets resultat	30 693	31 368
Årets övriga totalresultat	-109	-510
Årets totalresultat	30 584	30 858
Utdelning till aktieägare	-3 050	-3 059
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	674	-81
Återköp av egna aktier	-263	-262
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	-6	-16
Utgående eget kapital	170 612	142 673
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	169 947	142 669
Innehav utan bestämmande inflytande	665	4
Totalt eget kapital	170 612	142 673

¹⁾ Inklusive poster såsom:

	2010	2009
Belopp i Mkr	31/12	31/12
Avdrag avseende Aleris, Grand Hôtel och Mölnlycke Health Care	16 948	524
Orealiserade resultat hänförliga till säkring av Operativa investeringar	-220	879

Kassaflödesanalys för koncernen

	2010	2009
Belopp i Mkr	1/1-31/12	1/1-31/12
Löpande verksamheten¹⁾		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	3 203	2 358
Operativa investeringar		
Erhållna utdelningar	27	21
Inbetalningar	3 040	465
Utbetalningar	-2 414	-313
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	343	489
Finansiella investeringar och kostnader för investeringsverksamheten		
Erhållna utdelningar	81	48
Inbetalningar/utbetalningar, netto kassaflöde	-274	-1 777
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	4 006	1 291
Erhållna/erlagda räntor	-657	-491
Betald inkomstskatt	-234	-44
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 115	756
Investeringsverksamheten¹⁾		
Förvärv	-5 901	-8 260
Avyttringar	2 467	1 587
Ökning långfristiga fordringar	-288	-501
Minskning långfristiga fordringar	192	5
Förvärv av dotterföretag, netto kassaflöde	-6 732	-79
Avyttring av dotterföretag, netto kassaflöde	-	2
Ökning av andra finansiella placeringar	-2 712	-9 102
Minskning av andra finansiella placeringar	3 405	-
Förändringar av kortfristiga placeringar	4 507	12 617
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-165	-92
Avyttring av övriga investeringar	105	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 122	-3 823
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	4 903	6 735
Amortering av låneskulder	-2 649	-3 679
Återköp av egna aktier	-263	-262
Utbetald utdelning	-3 050	-3 059
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 059	-265
Periodens kassaflöde	-3 066	-3 332
Likvida medel vid årets början	5 804	9 151
Kursdifferens i likvida medel	-54	-15
Likvida medel vid periodens slut	2 684	5 804
Likvida medel vid periodens slut	2 684	5 804
Kortfristiga placeringar	9 295	6 130
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 979	11 934

1) Definitioner överensstämmande med IFRS.

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/12 2010

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Operativa investeringar	Private Equity- investeringar	Finansiella investeringar ¹⁾	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 203		349	70		3 622
Övriga rörelseintäkter ²⁾		994				994
Värdeförändringar	22 904	3 402	1 170	1 016		28 492
Kostnader för investeringsverksamheten	-72	-102	-225	-42	-181	-622
Andelar i intresseföretags resultat		-635		0		-635
Nettoomsättning		2 943				2 943
Kostnad för sålda varor och tjänster		-2 371				-2 371
Försäljningskostnader		-282				-282
Administrationskostnader		-205				-205
Forsknings-, utvecklingskostnader och övriga rörelsekostnader		-16				-16
Rörelseresultat	26 035	3 728	1 294	1 044	-181	31 920
Finansnetto		-225			-961	-1 186
Skatt		74			-115	-41
Periodens resultat	26 035	3 577	1 294	1 044	-1 257	30 693
Innehav utan bestämmande inflytande		20				20
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	26 035	3 597	1 294	1 044	-1 257	30 713
Utdelning					-3 050	-3 050
Återköp av egna aktier					-263	-263
Övrig eget kapital påverkan		-119			-7	-126
Påverkan på substansvärdet	26 035	3 478	1 294	1 044	-4 577	27 274
Substansvärde per affärsområde 31/12 2010						
Redovisat värde	130 828	28 194	19 297	3 706	-606	181 419
Nettoskuld					-11 472	-11 472
Totalt substansvärde	130 828	28 194	19 297	3 706	-12 078	169 947

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/12 2009

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Operativa investeringar	Private Equity- investeringar	Finansiella investeringar ¹⁾	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 358		494	48		2 900
Övriga rörelseintäkter ²⁾		1 113				1 113
Värdeförändringar	29 584	50	396	1 263		31 293
Kostnader för investeringsverksamheten	-91	-124	-226	-36	-157	-634
Andelar i intresseföretags resultat		-2 381		1		-2 380
Nettoomsättning		381				381
Kostnad för sålda tjänster		-376				-376
Rörelseresultat	31 851	-1 337	664	1 276	-157	32 297
Finansnetto		-25			-572	-597
Skatt		-5			-327	-332
Periodens resultat	31 851	-1 367	664	1 276	-1 056	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	-1 410	664	1 276	-4 941	27 440
Substansvärde per affärsområde 31/12 2009						
Redovisat värde	106 231	15 931	18 333	3 283	-517	143 261
Nettoskuld					-588	-588
Totalt substansvärde	106 231	15 931	18 333	3 283	-1 105	142 673

1) Nettoomsättning avseende den Aktiva Portföljförvaltningen uppgår till 23.589 (20.705) M kr.

2) Ränta avseende aktieägarlån m.m.

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	(Omräknad)		(Omräknad)	
	2010 1/1-31/12	2009 1/1-31/12	2010 1/10-31/12	2009 1/10-31/12
Utdelningar	3 203	2 358	-	-
Värdeförändringar	23 970	29 593 ¹⁾	12 797	3 553 ¹⁾
Nettoomsättning	8	9	2	4
Rörelsens kostnader	-432	-456	-96	-156
Nedskrivningar intresseföretag	-253	-242 ¹⁾	-40	46 ¹⁾
Rörelseresultat	26 496	31 262	12 663	3 447
Finansnetto				
Resultat från andelar i koncernföretag	7 178	20	-	0
Övriga finansiella poster	520	872	128	190
Resultat efter finansiella poster	34 194	32 154	12 791	3 637
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	34 194	32 154	12 791	3 637

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i Mkr	2010 1/1-31/12	2009 1/1-31/12	2010 1/10-31/12	2009 1/10-31/12
Periodens resultat	34 194	32 154	12 791	3 637
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	5	-3	13	0
Summa övrigt totalresultat	5	-3	13	0
Periodens totalresultat	34 199	32 151	12 804	3 637

¹⁾ Från och med första januari 2010 redovisas noterade intresseföretag som finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med IAS 39 samt IAS 28 paragraf 1.

Berörda jämförelsetal har omräknats i enlighet med den nya principen och har påverkat resultaträkningen enligt följande:

Belopp i Mkr	2009 1/1-31/12	2009 1/10-31/12
Värdeförändringar	24 421	2 708
Nedskrivningar intresseföretag	-9 056	489

Balansräkning moderbolaget

	(Omräknad)	
	2010	2009
Belopp i Mkr	31/12	31/12
TILLGÅNGAR		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	39	36
Finansiella anläggningstillgångar	196 214	164 443 ¹⁾
Summa anläggningstillgångar	196 253	164 479
Kortfristiga fordringar	1 213	1 372
Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	1 213	1 372
SUMMA TILLGÅNGAR	197 466	165 851
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	163 164	132 284 ¹⁾
Avsättningar	262	305
Långfristiga skulder	25 523	30 584
Summa långfristiga skulder	25 785	30 889
Summa kortfristiga skulder	8 517	2 678
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	197 466	165 851
	2010	2009
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER	31/12	31/12
Ställda säkerheter	931	1 286
Eventualförpliktelser	10 256	10 334

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

	(Omräknad)	
	2010	2009
Belopp i Mkr	1/1-31/12	1/1-31/12
Ingående eget kapital	132 284	92 914
Ändrade redovisningsprinciper	-	10 556 ¹⁾
Omräknat ingående eget kapital	132 284	103 470
Årets resultat	34 194	32 154 ¹⁾
Årets övriga totalresultat	5	-3
Årets totalresultat	34 199	32 151
Utdelningar	-3 050	-3 059
Av personal inlösta aktieoptioner	-30	-41
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument	24	25
Återköp av egna aktier	-263	-262
Utgående eget kapital	163 164	132 284

¹⁾ Från och med första januari 2010 redovisas noterade intresseföretag som finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med IAS 39 samt IAS 28 paragraf 1. Berörda jämförelsetal har omräknats i enlighet med den nya principen och har påverkat årets resultat för 2009 enligt följande:

	2009
Belopp i Mkr	31/12
Påverkan på finansiella anläggningstillgångar	25 921
Förändring ingående balans p.g.a. ändrade redovisningsprinciper	10 556
Årets resultat	15 365
Total påverkan på eget kapital	25 921