Delårsrapport januari-september 2009

Viktiga händelser under tredje kvartalet

- Gambro, CaridianBCT och Mölnlycke Health Care visade starkt momentum på rörelsenivå. 3 Skandinavien nådde positivt EBIT för augusti månad.
- Den finansiella ställningen är fortsatt stark och nettokassan uppgick till 1,1 Mdr kronor per den 30 september 2009.

Finansiell information

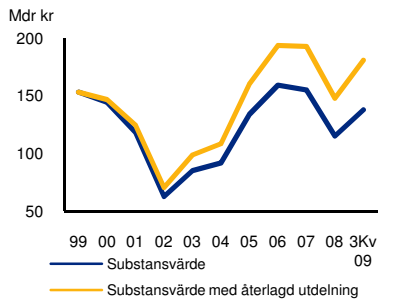
- Substansvärdet uppgick den 30 september 2009 till 138.062 Mkr (181 kronor per aktie), jämfört med 115.233 Mkr (150 kronor per aktie) vid årsskiftet 2008. Detta motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 22 (-14) procent under niomånadersperioden.
- Koncernens resultat, inklusive värdeförändring, uppgick till 26.353 Mkr (34,53 kronor per aktie) under rapportperioden, jämfört med -21.257 Mkr (-27,77 kronor per aktie) för samma period 2008.
- Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 28.260 (-18.025) Mkr under perioden. Samtliga kärninvesteringar hade en positiv påverkan, varav SEB hade den största, 9.899 Mkr.
- Operativa investeringar påverkade substansvärdet med -1.001 (-192) Mkr under perioden.
- Private Equity-investeringar påverkade substansvärdet med -1.151 (-2.416) Mkr under perioden.
- Investoraktiens totalavkastning för årets första nio månader var 13 (-10) procent. Den årliga totalavkastningen uppgick till 14 procent under den senaste femårsperioden.

Investor i sammandrag

	30/9 2009	31/12 2008	30/9 2008
Tillgångar, Mkr	136 933	105 486	118 603
Nettokassa/skuld, Mkr	1 129	9 747	11 518
Substansvärde, Mkr	138 062	115 233	130 121
Substansvärde, kr/aktie	181	150	170

Periodens utveckling	**1/1-30/9 2009**	**1/1-30/9 2008**	**1/7-30/9 2009**	**1/7-30/9 2008**
Koncernens resultat, Mkr	26 353	-21 257	12 523	-8 802
Koncernens resultat före utspädning, kr/aktie	34,53	-27,77	16,40	-11,51

Substansvärdeutveckling



Industriellt värdeskapande i våra bolag

Vår totalavkastning var 7 procent under det tredje kvartalet och 13 procent för niomånadersperioden. Att avkastningen varit positiv är tillfredsställande, men det grämer oss att vi har underpresterat relativt sett. Vårt substansvärde ökade med 10 procent under kvartalet och 22 procent, inklusive återlagd utdelning, under niomånadersperioden.

Under sommaren blev det tydligare att vi med största sannolikhet har passerat recessionens botten. Vårt Madison Avenue-index stödjer även detta. Under kvartalet har ytterligare fyra butiker slagit igen, vilket summerar till totalt 41 stycken. Däremot har antalet renoveringar och planerade butiksöppningar ökat med fem stycken, till totalt tolv.

De massiva monetära och finanspolitiska stimulanspaketen förefaller haft avsedd effekt när det gäller att avstyra en ekonomisk katastrof. Ekonomisk data är fortfarande blandad, men tolkas ofta positivt. Sätter man förväntningarna lågt nog kommer dock utfallet att överraska positivt. Hittills har ingen större återhämtning i efterfrågan märkts av. Det är fortfarande mörka moln på himlen och vi behöver ha kvar regnkläderna på.

Under den senare delen av året tror jag att vi kommer att få se såväl en stabilisering som förbättringar inom vissa områden, särskilt vad gäller jämförelsesiffror på årsbasis. Detta i takt med att vi genomgår en lagerjusteringscykel och stimulanspaketen implementeras. De ekonomiska obalanserna bakom krisen är dock fortfarande olösta. Marknaden, påhejad av låga räntor, tycks nästan bete sig som om kreditkrisen aldrig har ägt rum.

Konsumenterna i USA och i vissa europeiska länder behöver fortfarande minska sin belåningsgrad samt vara beredda på att arbetslösheten ökar i fortsatt hög takt och framtida skattehöjningar. Därtill är kapacitetsutnyttjandet alltjämt lågt. Följaktligen tror jag att det är osannolikt att vare sig konsumtionen eller produktiva investeringar kommer att öka inom en snar framtid. Istället finns risk för att den omfattande likviditeten på marknaden inflaterar tillgångspriser. Under det senaste decenniet har vi bekämpat två bubblor genom att skapa nya på grund av en överdrivet generös penningpolitik. Den bubbla som uppstod på tillväxtmarknaderna 97/98 följdes av IT-bubblan 01/02, som i sin tur följdes av den senaste kredit-bubblan. Vi kan konstatera att konsekvenserna blir värre för varje gång. Som basebollegenden Yogi Berra sa: “It is like déjà-vu all over again”.

Regeringar och centralbanker kommer ofrånkomligen att tvingas strama åt sin finans- och penningpolitik. Tajmingen kommer att vara avgörande; för tidigt agerande kan leda till att ekonomin faller tillbaka i recession och för sent agerande kan leda till att inflationsförväntningarna tar fart och orsakar kraftiga räntehöjningar. Det kan vara frestande att vänta alltför länge. Som Mae West konstaterade: “I generally avoid temptation unless I can’t resist it”.

I spillrorna av de europeiska och amerikanska ekonomierna är det betryggande att ha tillväxtmotorer i världsekonomin, som exempelvis Asien. Där kommer tillväxten troligtvis att förbli stark under en lång tid framöver, vilket kan lyfta den globala tillväxten.

Många talar om vilka olika tecken som bäst beskriver den ekonomiska återhämtningen. Bland de mest populära tecknen finns V, W, Nikes logotyp och √. Jag föredrar ett frågetecken. Vi rör oss i okänd terräng med en aldrig förr skådad osäkerhet. Därutöver har vi fortfarande geo- och handelspolitiska, samt demografiska utmaningar att hantera. Det är enkelt att förutspå framtiden, men det är svårt att ha rätt.

Flexibilitet är viktigt

Jag tror att det är förståndigt att planera för en långsam återhämtning, med risk för fallgropar längs vägen. Fortsatt fokus på effektivitetsåtgärder och kassaflöde är därför viktigt. Jag tror också det är avgörande att ha en flexibel affärsmodell som kan hantera kraftigt ökad efterfrågan såväl som negativa överraskningar. Var beredd på det okända! Det är imponerande att se hur ledningsgrupperna i våra bolag gjort ett utomordentligt arbete med att hantera nedgången.

Bolag med torrt krut kan utnyttja de kommande åren till att flytta fram sina positioner på konkurrenternas bekostnad. Fortsatta investeringar i FoU och stärkt marknadsnärvaro kommer att löna sig. Ericssons förvärv av delar av Nortels tillgångar är ett bra exempel. Som ägare har vi övertygelsen, uthålligheten och de finansiella musklerna för att stödja våra innehav i att fatta de rätta besluten för en långsiktig överavkastning.

Inställningen till risktagande måste förändras. Vi måste uppmuntra kalkylerat risktagande i bolag och verksamheter, exempelvis i form av industriell innovation och investeringar på nya marknader. Misstag är en del av att göra affärer, se bara till att du lär av dem. Även om risktagande ökar sannolikheten för misstag och förluster, är det samtidigt det enda sättet att skapa verkligt ekonomiskt värde.

Balansräkningen väl förberedd för nya investeringar

Under senare år har vi gjort betydande tilläggsinvesteringar i våra Kärninvesteringar och etablerat det nya affärsområdet Operativa investeringar. Vi kan fortfarande investera över 20 Mdr kronor, utan att överanstränga vår balansräkning. Hittills i år har vi totalt investerat över 6 Mdr kronor i våra affärsområden. Just nu ser dessa investeringar vältajmade ut, men än viktigare är att vi bedömer dem som attraktiva på längre sikt.

Vi fortsätter att söka efter möjligheter att stärka vårt ägande i utvalda Kärninvesteringar, självklart till rätt pris. När det gäller nya Operativa investeringar söker vi strategisk kontroll i kvalitetsbolag med företrädesvis nordisk bas. Önskat bolagsvärde överstiger fem miljarder och vi föredrar verksamheter där vi kan addera unikt värde genom vår expertis och vårt nätverk. Utbudet av denna typ av bolag har varit begränsat, i det närmaste obefintligt, under året. De bolag som hittills varit till salu har ofta varit överbelånade och underinvesterade. Vi föredrar att betala rätt pris för fina bolag.

Som alltid i dramatiska marknadskorrigeringar håller ägarna till kvalitetsbolag fast vid sina tillgångar och affärsflödet avstannade helt när marknaden började återhämta sig. Likväl, när marknaderna varit stabila under en längre period kan fler kvalitetsbolag av den typen vi söker bli tillgängliga.

Operativa investeringar fortsätter att utvecklas väl

3 Skandinaviens operationella hävstång är stark, vilket möjliggör att kundbasen kan växa utan motsvarande ökning av OPEX (rörelsekostnader exklusive kostnader för intag av nya kunder).

Detta gjorde det möjligt för 3 Skandinavien att nå EBIT-breakeven på månadsbasis i augusti. Gambros ledning har arbetat med en turn-around sedan vi köpte ut det från börsen. Arbetet har omfattat större investeringar i kvalitetsförbättringar och FoU samt kostnadsbesparingar. Åtgärderna börjar nu synas i Gambros marginaler. Även CaridianBCT:s besparingsprogram har börjat ge resultat under det tredje kvartalet. Vår investeringsplan för Mölnlycke innebar att återställa tillväxten genom att investera i FoU och expandera försäljningsstyrkan. Vi börjar nu se resultatet av detta. Genuin industriell utveckling tar tid.

I Lindorff var tillväxten av nya inkassofall fortsatt mycket stark. I Norge har beslut fattats om en ny lag avseende inkasso som dessvärre kommer att pressa marginalerna i landet framöver. Bolaget har tagit fram en handlingsplan som ska mildra effekten av detta.

Private Equity på fast mark

Investor Growth Capital rapporterade en värdeökning på 12 procent i lokala valutor under det tredje kvartalet. Investor Growth Capital har flera bolag redo för exit när marknaden normaliseras. Exit-möjligheterna är dock fortsatt begränsade, även om positiva tecken kan skönjas. EQT:s värde var oförändrat i lokala valutor. Högre värderingsmultiplar har motverkat en försvagad operationell utveckling.

För ett flertal år sedan beslutade Investor Growth Capital att fokusera på venture capital-investeringar i sen fas, det vill säga i snart eller redan lönsamma bolag. Investeringar i en tidigare fas kräver en blandning av kapital och gedigen erfarenhet av att etablera bolag. Detta återfinns ofta hos enskilda individer snarare än i en institutionell miljö. Tyvärr har Sverige alltför få rika individer med möjlighet att bidra med både kapital och tid.

I den kvartalsmässiga värderingen av våra Private Equity-innehav tas värderingsmultiplar, bolagets utveckling, industrins framtidsutsikter samt likviditetsrabatter med i beräkningen. Naturligtvis är alla värderingar subjektiva och osäkra. Historiskt sett har dock få bolag avyttrats till lägre värde än vad de redovisats till i den föregående kvartalsrapporten.

Ansvaret tillbaka till styrelserna

Vi närmar oss årsstämmosäsongen och den oundvikliga debatten om ersättningsprogram. Detaljerade beslut rörande ersättningsprogram tas idag av årsstämman. Bolagsstyrelser har därmed förlorat kontrollen över och ansvaret för ett av de viktigaste medlen för att rekrytera och behålla personal – ersättningen. Ansvaret måste skiftas tillbaka till styrelsen. Aktieägarna bör sätta ramarna och styrelsen besluta om detaljerna. Självfallet ska alla program redovisas transparent. Om aktieägarna inte är nöjda med programmet bör de ändra styrelsen! I det nuvarande systemet finns en tendens att fokusera på att hitta kompromisser med huvudsyfte att bli godkända av årsstämman.

Fokus måste ligga på den totala ersättningen; summan av grundlön, rörlig ersättning baserad på kortsiktiga operationella mål samt aktierelaterad ersättning och pension, istället för på varje enskild del. Den totala ersättningen är vad bolaget och individen kommit överens om. Därefter kan fördelningen mellan de olika delarna ses över. Kortsiktiga mål bör företrädesvis innehålla lönsamhetsmål, men även verksamhetsparametrar som exempelvis och kundnöjdhet.

Under de senaste åren har komplexiteten i de aktierelaterade programmen i många fall ökat till en nivå där varken den anställda eller ägarna förstår effekterna fullt ut. Jag tror att det är dags att förenkla programmen. Grundprinciperna bör verka för en upp- och nedsida som är balanserad för att undvika överdrivet risktagande och dessutom ett starkt gemensamt incitament för ägare och ledning med stöd av en lång inlåsning.

Det är tillfredställande att konstatera att de principer för ersättningar som G20-mötet i september slog fast är i stort i linje med vår syn.

Valberedningar

Även i valberedningarna har arbetet nu påbörjats. Jag tycker att det är hög tid att ha en öppen diskussion om hur valberedningarna fungerar. Jag gillar verkligen den grundläggande principen att ägarna utser styrelsen. Men, jag tycker att det finns andra aspekter som är viktiga att diskutera, såsom viljan att bli insiders för att fullt ut förstå utmaningarna bolaget och hur styrelsen de facto fungerar, förpliktelsen att kvarstå som en långsiktig ägare och möjligtvis förväntningen att medlemmarna ska ha ett eget ägande i bolaget för att undvika agentproblem. Kanske bör vi även överväga att skapa en särskild kommitté inom styrelsen som sköter rekryteringsprocessen och assisterar valberedningen som sedan utvärderar och fastställer förslagen?

Disciplin och tålamod

Vår finansiella strategi är ämnad att ge oss flexibilitet. Vi vill ha en begränsad belåningsgrad, 5-10 procent över en konjunkturcykel, även om vi kan gå upp till 25 procent. Vi strävar hela tiden efter att bibehålla en stor del i likvida medel och undvika korta löptider på våra lån. Idag har vi ingen nettoskuld. Med andra ord; vi är 100 procent långa. Självfallet skulle vi med facit i hand investerat mer tidigare under året. Uppenbarligen missade vi marknadens botten eftersom vi inte förutsåg den hastiga återhämtningen. Vi tror inte att vi kan tajma marknaden optimalt i det korta perspektivet. Vi tror snarare på att bibehålla hög finansiell flexibilitet för att kunna understödja våra innehav genom cykeln och agera på investeringsmöjligheter som ligger i linje med vår strategi.

Nya investeringar är självklart alltid uppseendeväckande. Men, det är viktigt att komma ihåg att själva kärnan i vårt värdeskapande ligger i det dagliga arbetet med våra existerande innehav. Det arbetet skapar inga stora rubriker, men det är där det verkliga värdeskapandet äger rum. Vi har utomordentliga styrelser och chefer på plats i våra bolag som gör ett fantastiskt arbete.

Var säkra kära aktieägare, vi kommer att bibehålla vår disciplin och inte pressas till investeringar som inte uppfyller våra finansiella krav och de förväntningar vi har på kvalitet.



Börje Ekholm

Koncernens utveckling

Under rapportperioden steg substansvärdet från 115,2 till 138,1 Mdr kronor. Periodens resultat, inklusive värdeförändring, var 26,4 (-21,3) Mdr kronor. Motsvarande siffra för det tredje kvartalet var 12,5 (-8,8) Mdr kronor. Vid kvartalets slut uppgick nettokassan till 1,1 Mdr kronor.

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

Substansvärde

Den 30 september 2009 uppgick substansvärdet till 138.062 (jämfört med 115.233[1)]) Mkr, vilket motsvarade 181 (150) kronor per aktie. Påverkan på substansvärdet under rapportperioden var 22.829 (-25.036) Mkr och 12.375 (-8.677) Mkr under det tredje kvartalet.

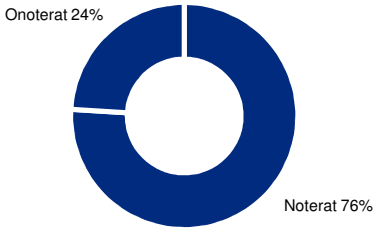
Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 22 (-14) procent under rapportperioden, varav 10 (-6) procent under det tredje kvartalet. Under motsvarande perioder var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) 43 procent respektive 15 procent.

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

Substansvärde Investor

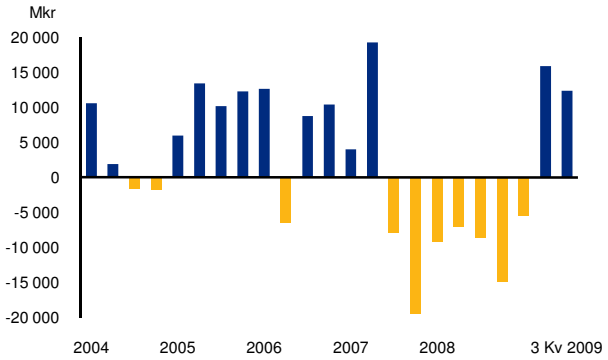
	30/9 2009		31/12 2008	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	135	102 608	96	73 272
Operativa investeringar	20	15 549	20	15 605
Private Equity-investeringar	21	15 836	20	15 295
Finansiella investeringar	4	2 778	1	1 246
Övriga tillgångar & skulder	0	162	0	68
Totala tillgångar	**180**	**136 933**	**137**	**105 486**
Nettokassa (+)/skuld (-)	1	1 129	13	9 747
Substansvärde	**181**	**138 062**	**150**	**115 233**

Andel noterade och onoterade investeringar, 30/9 2009



Onoterade tillgångar som andel av totala tillgångar uppgick till 24 (27) procent vid kvartalets utgång.

Substansvärde, kvartalsförändring



Investors affärsområdesstruktur

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

Resultatutveckling

Koncernens resultat, inklusive värdeförändringar uppgick till 26.353 (-21.257) Mkr under niomånadersperioden, varav 12.523 (-8.802) Mkr under det tredje kvartalet.

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 28.260 (-18.025) Mkr under perioden, Operativa investeringar med -1.001 (-192) Mkr, Private Equity-investeringar med -1.151 (-2.416) Mkr och Finansiella investeringar med 1.057 (-257) Mkr.

Under tredje kvartalet påverkade
Kärninvesteringar substansvärdet med 13.064 (-7.430) Mkr,
Operativa investeringar med -176 (-138) Mkr,
Private Equity-investeringar med -442 (-871) Mkr och
Finansiella investeringar med 374 (-206) Mkr.

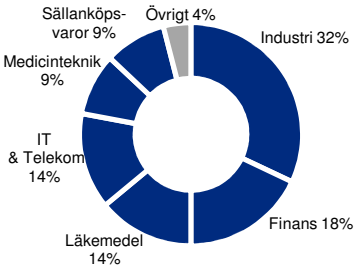
Utveckling koncernen

Mkr	1/7-30/9 2009	1/1-30/9 2009	1/1-30/9 2008
Värdeförändring	12 133	25 645	-24 613
Utdelningar	833	2 846	4 147
Övriga rörelseintäkter	276	817	470
Rörelsens kostnader[1)]	-161	-479	-422
Övriga resultatposter[2)]	-558	-2 476	-839
Koncernens resultat	**12 523**	**26 353**	**-21 257**
Utdelning	-	-3 059	-3 637
Övrigt	-148	-465	-142
Påverkan på substansvärde	**12 375**	**22 829**	**-25 036**

1) Inkluderar redovisningsmässig kostnad avseende program för långsiktig aktierelaterad lön. För perioden 1/1-30/9 2009 uppgick kostnaden till 29 (19) Mkr.
2) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat.

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

Totala tillgångar per sektor, 30/9 2009



Tillgångar uppdelade per sektor och affärsområde, 30/9 2009

Mkr	Industri	Finans	Läkemedel	IT & Telekom	Medicinteknik	Sällanköpsvaror	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar	43 223	21 402	16 147	11 397	-	10 439	-	**102 608**
Operativa investeringar	-	3 090	690	1 225	8 910	465	1 169	**15 549**
Private Equity-investeringar	421	-	2 054	6 078	3 913	1 530	1 840	**15 836**
Finansiella investeringar och Övrigt	-	-	-	-	-	-	2 940	**2 940**
Totalt	**43 644**	**24 492**	**18 891**	**18 700**	**12 823**	**12 434**	**5 949**	**136 933**

Översikt substansvärde

	Antal aktier 30/9 2009[1]	Ägarandelar, 30/9 2009 (%) Kapital[2]	Röster[2]	Andel av totala tillgångar, 30/9 2009(%)	Värde, kr/aktie, 30/9 2009	Värde Mkr, 30/9 2009	Värde Mkr, 31/12 2008
Kärninvesteringar[3]							
ABB	166 330 142	7,3[4]	7,3[4]	17	31	23 203	19 170
SEB[5]	456 089 264	20,8	20,9	16	28	21 402	8 608
Atlas Copco	204 384 326	16,6	22,3	13	24	18 232	13 557
AstraZeneca	51 587 810	3,6[6]	3,6[6]	12	21	16 147	15 837
Ericsson	164 078 702	5,0	19,3	8	15	11 397	9 611
Electrolux	39 165 071	12,7	28,8	5	8	6 247	2 614
Husqvarna[5]	89 667 692	15,6	28,9	3	6	4 192	2 330
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	1	2	1 788	1 545
				75	**135**	**102 608**	**73 272**
Operativa investeringar							
Mölnlycke Health Care		62	47	5	8	6 301	6 166
Lindorff		57	50	2	4	3 090	3 284
Gambro Holding (Gambro & CaridianBCT)		49	49	2	3	2 609	3 386
3 Skandinavien		40	40	1	2	1 225	1 301
Biovitrum	11 647 307	23	23	1	1	690	-
The Grand Group		100	100	0	0	465	592
Mark och fastigheter		100	100	0	1	480	475
Övrigt[7]		-	-	0	1	689	401
				11	**20**	**15 549**	**15 605**
Private Equity-investeringar							
Investor Growth Capital		100	100	6	11	8 425	7 968
EQT		n/a[8]	n/a[8]	6	10	7 411	7 327
				12	**21**	**15 836**	**15 295**
Finansiella investeringar		-	-	**2**	**4**	**2 778**	**1 246**
Övriga tillgångar & skulder		-	-	**0**	**0**	**162**	**68**
Totala tillgångar		**-**	**-**	**100**	**180**	**136 933**	**105 486**
Nettokassa (+)/nettoskuld (-)		**-**	**-**		**1**	**1 129**	**9 747**
Substansvärde		**-**	**-**		**181**	**138 062**	**115 233**

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.
2) Beräknat i enlighet med LHF:s (Lagen om handel med finansiella instrument) flaggningsregler om ej annat anges.
3) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används.
4) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.
5) Antal aktier och innehavets värde ökade genom deltagande i nyemissioner tidigare under året.
6) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.
7) Inkluderar bland annat investeringarna i Kunskapsskolan, Novare, Lindorffs mezzaninlån samt förvärvad skuld i andra Operativa investeringar.
8) Investors andel av kapitalet i EQT:s 13 fonder varierar mellan 10 och 62 procent.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringarnas sammanlagda påverkan på substansvärdet under årets första nio månader var 28,3 (-18,0) Mdr kronor, varav 13,1 (-7,4) Mdr kronor under det tredje kvartalet. Affärsområdets totalavkastning uppgick till 39 procent under perioden, varav 14 procent under tredje kvartalet.

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

Under det tredje kvartalet steg aktiemarknaden med stöd av positiv ekonomisk data och expansiv penningpolitik. Generellt sett utvecklades mer konjunkturkänsliga bolag väl i uppgången, medan defensiva aktier presterade sämre. Denna utveckling återspeglas även i vår portfölj. Totalavkastningen för portföljen har gynnats av de investeringar som gjordes tidigare i år, huvudsakligen i SEB och Husqvarna. Som ägare fortsätter vi att arbeta aktivt med våra värdeskapande planer. Med hänsyn till rådande konjunktur och fortsatt osäkerhet fortsätter våra Kärninvesteringar att fokusera på kostnadsbesparingar och att skapa flexibilitet för att kunna hantera förändringar i efterfrågan. Fokus ligger även på rörelsekapitalet för att generera ett starkt kassaflöde och därmed ytterligare förbättra den finansiella flexibiliteten, för att vara redo att agera på de värdeskapande tillväxtmöjligheter som kan uppstå.

Köp och försäljningar

Inga köp eller försäljningar genomfördes under kvartalet.

Händelser tidigare under året

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

Utdelningar

Utdelningar från Kärninvesteringar uppgick till 2.358 (3.803) Mkr under årets första nio månader, varav 783 (637) Mkr under det tredje kvartalet.

Substansvärde

Kärninvesteringars påverkan på substansvärdet under årets första nio månader uppgick till 28.260 (-18.025) Mkr, varav 13.064 (-7.430) Mkr är hänförligt till tredje kvartalet. Störst positiv påverkan under rapportperioden hade SEB med 9.899 Mkr följt av Atlas Copco med 5.280 Mkr.

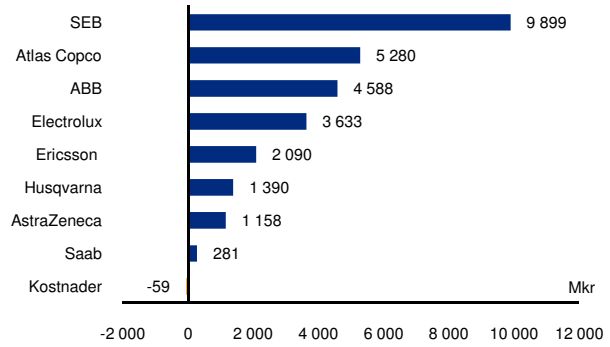
Förändringen i det rapporterade portföljvärdet per den 30 september 2009 jämfört med den 31 december 2008 förklaras av värdeförändringen (se tabell till höger) och nettoinvesteringar under perioden.

Totalavkastning Kärninvesteringar

	Totalavkastning[1] 2009 (%)	Genomsnittlig totalavkastning[1] 5 år (%)
ABB	+23	+27
AstraZeneca	+8	+5
Atlas Copco	+40	+22
Electrolux	+139	+26[2]
Ericsson	+22	-7
Husqvarna	+39	0[3]
Saab AB	+20	-1
SEB	+50	-2

1) Beräknas som summan av kursutveckling och återlagd utdelning.
2) Siffran inkluderar Husqvarna fram till dess avknoppning den 13 juni 2006.
3) Genomsnittlig totalavkastning sedan bolaget noterades den 13 juni 2006.

Kärninvesteringarnas påverkan på substansvärdet 1/1-30/9 2009



Resultatutveckling Kärninvesteringar

Mkr	1/7-30/9 2009	1/1-30/9 2009	1/1-30/9 2008
Värdeförändring	12 298	25 961	-21 763
Utdelningar	783	2 358	3 803
Rörelsekostnader	-17	-59	-65
Påverkan på substansvärdet	**13 064**	**28 260**	**-18 025**

Operativa investeringar

Operativa investeringars påverkan på substansvärdet uppgick till -1.001 (-192) Mkr under årets första nio månader, varav -176 (-138) Mkr under det tredje kvartalet. Mölnlycke Health Care, Gambro Holding (Gambro och CaridianBCT), Lindorff, 3 Skandinavien och Kunskapsskolan rapporteras med en månads fördröjning.

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

Substansvärde

Under årets första nio månader uppgick Operativa investeringars påverkan på substansvärdet till -1.001 (-192) Mkr, varav Mölnlycke Health Care 146 (327) Mkr, Lindorff -204 (21) Mkr, Gambro Holding -777 (-66) Mkr, 3 Skandinavien -195 (-462) Mkr och Biovitrum 82 (-) Mkr.

Påverkan på substansvärdet under det tredje kvartalet uppgick till -176 (-138) Mkr för affärsområdet, varav Mölnlycke Health Care 157 (41) Mkr, Lindorff 144 (21) Mkr, Gambro Holding -314 (-110) Mkr, 3 Skandinavien -44 (-119) Mkr och Biovitrum -90 (-) Mkr.

Skuldfinansiering

Skuldfinansieringen av samtliga Operativa investeringar (med undantag av 3 Skandinavien) är fristående och utan garantier från Investor AB. Nästa större låneförfall för dessa bolag är 2013. Vid investeringstillfället utformades skuldsättningen för varje enskilt bolag efter förväntad framtida tillväxt, intjäningsförmåga samt kassaflödesgenerering. Följaktligen är skuldfinansieringsnivåerna för bolagen inom Operativa investeringar olika. Den skuldfinansiering för 3 Skandinavien, som är garanterad av ägarna, förfaller i mitten av 2010.

Operativa investeringar

	30/9 2009		31/12 2008	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care[1)]	8	6 301	9	6 166
Lindorff[1)]	4	3 090	4	3 284
Gambro Holding[2)]	3	2 609	4	3 386
3 Skandinavien[1)]	2	1 225	2	1 301
Biovitrum[3)]	1	690	-	-
The Grand Group	0	465	1	592
Mark och fastigheter	1	480	0	475
Övrigt[4)]	1	689	0	401
Totalt	**20**	**15 549**	**20**	**15 605**

1) Avser Investors andel av eget kapital och aktieägarlån.
2) Avser Investors andel av eget kapital.
3) Värderas enligt var tids gällande aktiekurs på NASDAQ OMX Nordic Exchange.
4) Inkluderar bland annat investeringarna i Kunskapsskolan, Novare, Lindorffs mezzaninlån samt förvärvad skuld i andra Operativa investeringar.

Substansvärdeutveckling Operativa investeringar

Mkr		1/1-30/9 2009
Substansvärde vid årets ingång		15 605
Investeringar		1 101
Avyttringar		-6
Påverkan på substansvärdet		
Resultatpåverkan	*-962*	
Eget kapital påverkan	*-39*	
		-1 001
Justering från innehaven på koncernnivå i Investor		-150
Substansvärde 30 september 2009		**15 549**

Värderingsmetodik inom Operativa investeringar

Inom affärsområdet Operativa investeringar har Investor normalt sett majoritet eller en stor ägarandel med betydande inflytande i den underliggande investeringen. Kapitalandelsmetoden tillämpas för de investeringar som betraktas som intresseföretag. Kapitalandelsmetoden innebär att Investors andel av innehavets eget kapital utgör värderingen, samt att Investors andel av innehavets nettoresultat ingår i resultaträkningen. Detta betyder att för de bolag där man tar stora initiala kostnader som kortsiktigt påverkar resultatet negativt, sjunker värdet på innehavet i Investors substansvärde. I syfte att bättre illustrera det underliggande resultatet lämnar Investor kommentarer om bolagens utveckling samt operativa nyckeltal såsom nettoförsäljning, normaliserad EBITDA och nettoskuld. Normaliserad EBITDA innebär att engångsposter såsom omstruktureringskostnader, vissa av- eller nedskrivningar och specifika investeringar, är exkluderade. För noterade innehav, till exempel Biovitrum, används den officiella aktiekursen (köp) vid värdering av bolaget.

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

Läs mer på www.molnlycke.com >>

Händelser under kvartalet

Mölnlycke Health Care utvecklades väl under det tredje kvartalet inom samtliga geografiska regioner. Tillväxten var god, med fortsatt stabila marginaler.

Inom divisionen Sårvård fortsatte Avancerad Sårvård att utvecklas bättre än marknaden. Även Konventionell Sårvård utvecklades väl.

Divisionen Operation utvecklades väl under kvartalet, med förbättrad tillväxt och ett flertal initierade åtgärder för att hantera konkurrensen och det ekonomiska läget. För ProcedurePak® var försäljningsutvecklingen fortsatt god, även om marginalerna fortfarande var låga.

Investeringarna inom FoU har fortsatt och ett flertal betydelsefulla satsningar inom produkt- och affärsutveckling pågår inom de båda affärsområdena.

Finansiell utveckling 2009

Nettoomsättningen steg med 9 procent, motsvarande 11 procent i konstant valuta. Mölnlycke Health Care rapporterade en normaliserad EBITDA-marginal på 26 (27) procent under perioden.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care[1)]

	2009		2008		Rullande
Resultatposter	**3 Kv**	**9 m.**	**3 Kv**	**9 m.**	**12 månader**
Nettoomsättning (MEUR)	220	632	195	582	841
Normaliserad EBITDA (MEUR)	63	166	54	159	220
Normaliserad EBITDA (%)	29	26	28	27	26

Balansposter	**3 Kv 2009**	**4 Kv 2008**
Nettoskuld (MEUR)	1 747	1 795

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

Kortfakta, Mölnlycke Health Care

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

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

	3 Kv 2009	**3 Kv 2008**
Antal anställda	6 620	6 290

LINDORFF

Läs mer på www.lindorff.com >>

Händelser under kvartalet

Trots ett fortsatt svårt ekonomiskt klimat såg Lindorff en viss stabilisering under det tredje kvartalet, inom bolagets båda affärsområden Collection och Capital.

Under det tredje kvartalet tillkännagav Norges justitiedepartement ett beslut att sänka avgiftsnivån på konsumentfordringar från och med den första januari 2010. Beslutet var väntat och Lindorff har initierat ett antal åtgärder som delvis kommer att motverka den negativa resultateffekten.

Affärsområdet Collection fortsatte att uppvisa en betydande ökning i antal inkassouppdrag och börjar även visa tecken på ökad nettoomsättning. Nettoomsättningen steg jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Inom affärsområdet Capital har den svaga ekonomin haft en fortsatt negativ inverkan på utvecklingen av befintliga portföljer, dock i lägre utsträckning än under tidigare kvartal.

Marknaden för förvärv av skuldportföljer har återhämtat sig något, men aktiviteten ligger alltjämt kvar på en låg nivå jämfört med tidigare år.

I oktober tillkännagav Lindorff att vd Urs Baumann kommer att avgå den 14 oktober. Han kommer temporärt att ersättas av styrelseordförande Hugo Maurstad.

Finansiell utveckling 2009

Nettoomsättningen föll med 4 procent men var oförändrad i konstant valuta. Normaliserad EBITdA[3)] sjönk 27 procent under perioden. De försämrade marginalerna är huvudsakligen relaterade till den försvagade portföljutvecklingen inom affärsområdet Capital, samt den ökade volymen av nya fall inom affärsområdet Collection. Volymökningen leder till en omedelbar kostnadsökning, medan intäkterna förväntas öka successivt.

Nyckeltal, Lindorff[1)]

	2009		2008		Rullande
Resultatposter	**3 Kv**	**9 m.**	**3 Kv[2)]**	**9 m.[2)]**	**12 månader[2)]**
Nettoomsättning (MEUR)	73	210[4)]	80	219[4)]	289
Normaliserad EBITdA[3)] (MEUR)	22	46	29	63	60
Normaliserad EBITdA[3)] (%)	30	22	36	29	21

Balansposter	**3 Kv 2009**	**4 Kv 2008**
Nettoskuld (MEUR)	536	615

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
2) Proforma, eftersom Investor endast ägde bolaget under en del av året.
3) EBITDA efter portföljnedskrivningar.
4) Inklusive amortering av övervärde på 20 MEUR för 1 Kv-3 Kv 2009, 18 MEUR för 1 Kv-3 Kv 2008 och 24 MEUR för den rullande 12-månadersperioden.

Kortfakta, Lindorff

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

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

	3 Kv 2009	**3 Kv 2008**
Antal anställda	2 225	2 235

Gambro Holding

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

Gemensamma nyckeltal (SEK), Gambro Holding[1)]

Balansposter	3 Kv 2009	4 Kv 2008
Nettoskuld (Mkr)	25 529	25 483

1) Rapportering sker med en månads fördröjning.

Läs mer på www.gambro.com >>

Händelser under kvartalet

Gambro fortsatte att växa under det tredje kvartalet, till stor del tack vare en positiv valutapåverkan. Marknaden har stabiliserats något, men försäljningen av utrustning är fortsatt negativt påverkad av kundernas budget- och kostnadsrestriktioner, i synnerhet i Europa och Nordamerika.

Utrullningen av nya produkter fortsatte med ökat momentum, i synnerhet för det amerikansktillverkade dialysfiltret Polyflux® Revaclear. Hemodialysmonitorn AK 96 erhöll godkännande i Brasilien och Kina.

En mer fokuserad organisationsstruktur implementerades, som syftar till att tydliggöra ansvaret mellan affärsområdena Kronisk, Akut och Nya behandlingar. Gambro fortsätter att investera i FoU och i kvalitetsförbättrande åtgärder. Kvalitet är fortsatt av yttersta vikt och betydande förbättringar har genomförts.

Gambros kostnadsbesparingsprogram fortlöpte och antalet anställda fortsatte att minska under kvartalet.

Finansiell utveckling 2009

Omsättningen ökade med 15 procent under perioden, motsvarande 1 procent i konstant valuta. Normaliserad EBITDA ökade med 50 procent, huvudsakligen tack vare en gynnsam produktmix, kostnadsbesparingar och positiva valutaeffekter.

Nyckeltal, Gambro[1)]

	2009		2008		Rullande
Resultatposter	3 Kv	9 m.	3 Kv	9 m.	12 månader
Nettoomsättning (Mkr)	3 110	9 465	2 720	8 242	12 395
Normaliserad EBITDA (Mkr)	559	1 730	432	1 154	2 283
Normaliserad EBITDA (%)	18	18	16	14	18

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Kortfakta, Gambro

Investeringsår	2006
Investors ägande (kapital) %	49[1)]

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

	3 Kv 2009	3 Kv 2008
Antal anställda	8 030	8 525

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

Läs mer på www.caridianbct.com >>

Händelser under kvartalet

Trots det svaga ekonomiska läget var det ett bra kvartal för CaridianBCT:s samtliga geografiska regioner och affärsområden. Bolagets omsättningstillväxt var högre än för industrin i övrigt. Det kostnadsbesparingsprogram som lanserades under det andra kvartalet har börjat ge effekt under det tredje kvartalet.

Bolagets kärnaffärsområden Automated Collections och Therapeutic Systems fortsatte att utvecklas väl tack vare god volymtillväxt och prissättning.

Försäljningen inom Whole Blood är fortsatt begränsad.

I september tilldelades CaridianBCT ett statligt anslag om 5,6 MUSD från det amerikanska försvarsdepartementet. Anslaget ska möjliggöra en fortsatt utveckling av Mirasol Pathogen Reduction System som förbättrar säkerheten för blodtransfusion vid akutfall.

Finansiell utveckling 2009

Nettoomsättningen ökade med 5 procent, motsvarande 10 procent i konstant valuta under årets första nio månader. Normaliserad EBITDA ökade med 17 procent, tack vare förbättrad nettoomsättning och det tidigare implementerade kostnadsbesparingsprogrammet.

Nyckeltal, CaridianBCT[1)]

	2009		2008		Rullande 12
Resultatposter	3 Kv	9 m.	3 Kv	9 m.	månader
Nettoomsättning (MUSD)	126	361	116	344	472
Normaliserad EBITDA (MUSD)	38	102	27	87	127
Normaliserad EBITDA (%)	30	28	23	25	27

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Kortfakta, CaridianBCT

Investeringsår	2006
Investors ägande (kapital) %	49[1)]

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

	3 Kv 2009	3 Kv 2008
Antal anställda	2 160	2 420

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

Läs mer på www.tre.se >>

Händelser under kvartalet

3 Skandinaviens tillväxt var fortsatt god under det tredje kvartalet tack vare positivt momentum inom såväl röst som mobilt bredband (ISP). Under kvartalet ökade bolagets abonnentbas med 98.000, inklusive röst- och mobila bredbandabonnenter.

I juli påbörjade 3 Skandinavien framgångsrikt försäljningen av Apples iPhone 3GS i Sverige och Danmark, med god efterfrågan och respons från kunderna. I Sverige och Danmark rankade de största oberoende nätverkstesterna 3 Skandinavien som det bästa valet för mobil data för tredje respektive andra året. Detta understödde den fortsatta tillväxten inom mobilt bredband. Under kvartalet lanserade bolaget även en reklamkampanj för att ersätta fast telefoni med mobiltelefoni.

Fortsatt tillväxt och kostnadskontroll resulterade i att 3 Skandinavien nådde EBIT-breakeven för augusti månad, vilket var en betydelsefull milstolpe för bolaget. I oktober tillkännagav 3 Skandinavien att bolagets svenska abonnentbas passerade en miljon abonnenter.

Finansiell utveckling 2009

Nettoomsättningen steg med 12 procent jämfört med motsvarande period föregående år. 3 Skandinavien rapporterade ett positivt normaliserat EBITDA på 273 (-111) Mkr under perioden.

Under året har Investor investerat totalt 176 Mkr (719) i 3 Skandinavien, varav 0 (180) Mkr under det tredje kvartalet. Per den 30 september 2009 har Investor totalt investerat 6.157 Mkr i bolaget sedan det grundades.

Nyckeltal, 3 Skandinavien[1)]

Resultatposter	2009 3 Kv	9 m.	2008 3 Kv	9 m.	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (Mkr)	1 469	4 237	1 330	3 791	5 593
Normaliserad EBITDA[2)] (Mkr)	140	273	44	-111	278
Normaliserad EBITDA (%)	10	6	3	-	5

Balansposter	3 Kv 2009	4 Kv 2008
Nettoskuld (Mkr)	10 202	10 235

Övriga nyckeltal[3)]	30/9 2009	31/12 2008
Kunder	1 482 000	1 231 000
ARPU[4)] (kr)	350	379
Icke röst ARPU[4)] (%)	42	36
Mix abonnemang/kontantkort	88/12	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 tolvmånadersperioden.

Kortfakta, 3 Skandinavien

Investeringsår	1999
Investors ägarandel (kapital) %	40

Mobiloperatör i Sverige och Danmark, specialiserade på 3G-marknaden. 3 Skandinavien erbjuder en rad tjänster, bland annat musik, mobil röst, mobilt bredband och TV-kanaler i mobilen.

	3 Kv 2009	3 Kv 2008
Antal anställda	2 080	2 150

Läs mer på www.biovitrum.se >>

Händelser under kvartalet

Biovitrum uppvisade en fortsatt kraftig intäktsökning under det andra kvartalet.

Biovitrum kommer att publicera sin delårsrapport för det tredje kvartalet den 22 oktober 2009.

Finansiell utveckling

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

Nettoomsättningen före licensintäkter steg med 31 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Rörelseresultatet (EBIT) ökade till -1 (-107) Mkr för årets första sex månader.

Nyckeltal, Biovitrum

	Värde av Investors andel 30/9 2009
Biovitrum (noterat), Mkr	690

Resultatposter enligt bolagets rapportering	1H 2009	1H 2008	Helår 2008
Nettoomsättning (Mkr)	675	532	1 141
EBIT (Mkr)	-1	-107	-386[1)]
EBIT (%)	-0,2	-20	-34

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

Kortfakta, Biovitrum

Investeringsår	2009
Investors ägarandel (kapital) %	23

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

	2 Kv 2009	2 Kv 2008
Antal anställda	427	492

GRAND HÔTEL
STOCKHOLM – SWEDEN

Läs mer på www.grandhotel.se >>

Händelser under kvartalet

Den ekonomiska avmattningen hade en fortsatt negativ inverkan på Grand Hôtel. Hotellets beläggningsgrad ligger under föregående års nivå. Sommarmånaderna gav emellertid ett visst stöd till kvartalets resultat.

Inom affärsområdet Mat och Dryck har hotellets restauranger (Cadierbaren, Verandan och Mathias Dahlgren) i samtliga fall utvecklats väl. Förutsättningarna för bankett- och konferensverksamheten är fortsatt utmanande och försäljningen sjönk jämfört med föregående år.

Grand Hôtel bibehåller en stram kostnadskontroll under den ekonomiska nedgången, utan att äventyra den höga kvaliteten. Grand Hôtel tar tillfället i akt att genomföra vissa förbättringar och renoveringar.

Under det fjärde kvartalet 2009 kommer den nya spa-anläggningen att öppna. Anläggningen kommer att drivas tillsammans med Raison d' Etre, en av världens ledande konsultfirmor inom spautveckling och drift.

I oktober tillkännagav Grand Hôtel att vd Nils Axing kommer att avgå den 31 december 2009.

Finansiell utveckling 2009

Grand Hôtels nettoomsättning under årets första nio månader föll 15 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Den normaliserade EBITDA-marginalen föll från 30 procent till 20 procent under kvartalet.

Nyckeltal, Grand Hôtel

	2009		2008		Rullande
Resultatposter	**3 Kv**	**9 m.**	**3 Kv**	**9 m.**	**12 månader**
Nettoomsättning (Mkr)	93	259	106	304	360
Normaliserad EBITDA (Mkr)	25	51	45	90	67
Normaliserad EBITDA (%)	27	20	42	30	19

Balansposter	**3 Kv 2009**	**4 Kv 2008**
Nettoskuld (Mkr)	510	452

Kortfakta, Grand Hôtel

Investeringsår	1968
Investors ägarandel (kapital) %	100

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

	3 Kv 2009	**3 Kv 2008**
Antal anställda	260	330

Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar hade en påverkan på substansvärdet om -1.151 (-2.416) Mkr under niomånadersperioden, varav -442 (-871) Mkr under det tredje kvartalet. Den negativa påverkan under kvartalet är till stor del valutarelaterad. Värdet på Investor Growth Capitals portfölj ökade under kvartalet, i lokal valuta. EQT:s värde var oförändrat i lokal valuta, men sjönk i SEK.

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

Köp och försäljningar

Kassaflödet (avyttringar minus investeringar) inom Private Equity-investeringar uppgick till -1.798 (95) Mkr under årets första nio månader, varav -666 (0) Mkr under det tredje kvartalet.

Under årets första nio månader har 2.061 (2.618) Mkr investerats, varav 745 (619) Mkr under det tredje kvartalet. Av rapportperiodens investeringar utgör 519 (1.878) Mkr nyinvesteringar och 1.542 (740) Mkr avser tilläggsinvesteringar.

Investeringar för 263 (2.713) Mkr avyttrades under perioden, varav 79 (619) Mkr under det tredje kvartalet.

Köp och försäljningar Private Equity-investeringar

Mkr	1/1-30/9 2009 Köp	Försäljningar
Investor Growth Capital	779	214
EQT	1 282	49
Totalt	**2 061**	**263**

Substansvärde

Påverkan på substansvärdet för årets första nio månader uppgick till -1.151 (-2.416) Mkr, varav -442 (-871) Mkr under det tredje kvartalet.

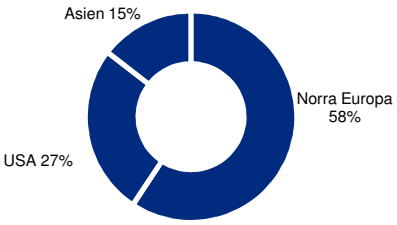
I lokala valutor uppgick Investor Growth Capitals värdeförändring till 12 procent under det tredje kvartalet. Med hänsyn tagen till negativa valutaeffekter var värdeökningen 4 procent.

EQT:s värdeförändring var oförändrad i lokal valuta under det tredje kvartalet, men sjönk i SEK. Högre värderingsmultiplar motverkade negativa valutaeffekter och försämrade resultat inom vissa bolag. De operationella och finansiella villkoren är fortsatt utmanande för private equity-industrin.

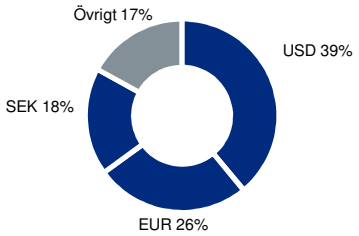
Resultatutveckling Private Equity-investeringar

Mkr	1/7-30/9 2009	1/1-30/9 2009	1/1-30/9 2008
Värdeförändring (inkl. utdelning)			
Investor Growth Capital	356	-9	-165
EQT	-748	-968	-2 105
Rörelsens kostnader	-50	-174	-146
Påverkan på substansvärdet	**-442**	**-1 151**	**-2 416**

Geografisk fördelning Private Equity-investeringar



Valutafördelning Private Equity-investeringar



Private Equity-investeringar per enhet

	30/9 2009		31/12 2008	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Investor Growth Capital	11	8 425	10	7 968
EQT	10	7 411	10	7 327
Totalt	**21**	**15 836**	**20**	**15 295**

Investor Growth Capital

Läs mer på www.investorgrowthcapital.com >>

Det förbättrade ekonomiska och finansiella klimatet skapar en mer positiv miljö för venture capital-industrin. Nyligen aviserade förvärv visar på återkomsten av strategiska köpare och alltfler venture capital-ägda bolag har påbörjat förberedelser för börsnotering. Nivån på investeringar är fortsatt mycket låg, men det ser ljusare ut allteftersom starkare bolag börjar utreda möjligheterna till ny finansiering för att kunna återgå till tidigare tillväxtstrategier. Investor Growth Capital förblir fokuserade på att effektivt utveckla de nuvarande portföljbolagen och skapa en pipeline med nya potentiella investeringar.

Aktiviteter under kvartalet

En ny investering gjordes i China ITS. China ITS är Kinas ledande leverantör av tekniska infrastruktursystem för marktransporter.

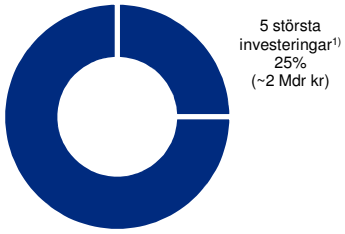
Tilläggsinvesteringar gjordes i Air Plus TV, FOI Corporation samt Neuronetics.

Aktiviteter tidigare under året

En nyinvestering gjordes i Mpex Pharmaceuticals.

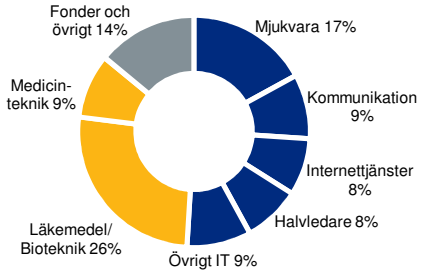
Tilläggsinvesteringar och sekundära köp gjordes i Air Plus TV, Biolex, Chelsio, Heartscape, Mindjet, OnePhone, Projectplace, Sirion Therapeutics, Synosia och Tobii.

Värdefördelning Investor Growth Capital, 30/9 2009



1) Per den 30 september 2009 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning) Air Plus TV (Sverige), FOI Corporation (Japan), Greenway Medical Technologies (USA), Mindjet Corporation (USA) and Swedish Orphan International (Sweden).

Sektorexponering Investor Growth Capital, 30/9 2009



EQT:s fonder

Läs mer på www.eqt.se >>

Aktiviteter under kvartalet

- Efter kvartalets utgång tillkännagav EQT V ett publikt bud på HTL-Strefa, ett polskt medicinteknikföretag.
- En kapitalinjektion gjordes i Aleris. I Munksjö, Sanitec och SSP gjordes kapitalinjektioner i samband med bolagens kapitalrekonstruktioner.

Aktiviteter tidigare under året

- EQT III gjorde en tilläggsinvestering i Leybold.
- EQT Infrastruktur förvärvade Midland Cogeneration Venture och EQT V slutförde förvärvet av KMD.
- EQT Opportunitys portföljbolag Bodilsen A/S ansökte om konkurs.

Investors Private Equity-investeringar

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

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

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

Finansiella investeringar

Affärsområdet hade en påverkan om 1.057 (-257) Mkr på substansvärdet under årets första nio månader, varav 374 (-206) Mkr under det tredje kvartalet.

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

Det enskilt största bidraget till den positiva värdeutvecklingen var Investors Aktiva Portföljförvaltning som uppvisade ett operativt resultat (utdelningar och värdeförändringar före administrativa kostnader) om 464 (36) Mkr under årets första nio månader, varav 178 (-69) Mkr under det tredje kvartalet. Under det tredje kvartalet utökade Investors Aktiva Portföljförvaltning sin bruttoposition, vilken är säkrad. Värdet på dessa säkringar ligger dock utanför balansräkningen och endast resultateffekterna av dessa rapporteras i substansvärdet.

Finansiella investeringar

	30/9 2009		31/12 2008	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Finansiella investeringar	4	2 778	1	1 246

Koncernen

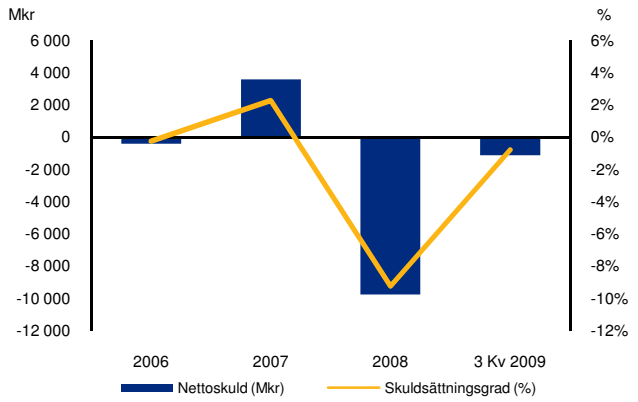
Kassa/nettoskuld

Koncernen hade den 30 september 2009 en nettokassa uppgående till 1.129 (9.747) Mkr. Nettoinvesteringar och utdelning till aktieägarna uppgick till 8.749 (14.908) Mkr under årets första nio månader. Utdelningar från Kärninvesteringar uppgick till 2.358 (3.803) Mkr under perioden.

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

Finansiellt netto för rapportperioden uppgick till -450 (-266) Mkr. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 323 (617) Mkr och räntekostnader om 518 (790) Mkr. Resterande del avser huvudsakligen omvärderingar av lån, valutaeffekter och effekter av swappar såsom säkringen av programmen för långsiktig aktierelaterad lön.

Koncernens nettoskuld



Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick den 30 september 2009 till 20.301 Mkr[1)] att jämföra med 27.833 Mkr vid årets ingång. De kortfristiga placeringarna investeras konservativt men beaktar samtidigt den riskjusterade avkastningspotentialen. Koncernens bruttoskuld[2)] uppgick till 19.172 (18.086) Mkr vid kvartalets utgång.

Under kvartalet utfärdade Investor en tioårig företagsobligation om 1.000 MNOK, vilket är Investors första placering på den norska obligationsmarknaden, och utvidgar därmed sin investerarbas. Investor utfärdade även en tioårig företagsobligation om 500 Mkr.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 12,2 år (12,8) per den 30 september 2009.

1) Kassa, bank och kortfristiga placeringar 20.383 (27.972) Mkr har justerats med -82 (-139) Mkr relaterade till Operativa Investeringar.
2) Poster inkluderade i bruttoskulden är lån, fordringar som ingår i nettoskulden och pensioner samt liknade förpliktelser. Siffrorna har justerats för poster relaterade till Operativa Investeringar; lån och säkringar 1.342 (2.038) Mkr, pensioner och liknande förpliktelser 32 (31) Mkr.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 450 (403) Mkr den 30 september 2009. Kostnaderna per affärsområde framgår av segmentsrapporteringen på sidan 24.

Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer kostnader om 29 (19) Mkr under perioden. Investor tillämpar säkringar för att minimera kostnader för programmen som kan uppstå till följd av kursuppgångar i Investoraktien. Eftersom programmen som lanserades till och med år 2005 är säkrade med derivatinstrument finns en motverkande effekt av säkringen i finansnettot.

Moderbolaget

Aktiekapital

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

Aktiestruktur

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

Investor återköpte inga egna aktier under kvartalet. Per den 30 september 2009 ägde Investor totalt 4.683.800 (2.483.800) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster för perioden uppgick till 16.349 (5.979) Mkr. Värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde, såsom ABB och AstraZeneca, utgjorde 4.327 (5.881) Mkr. Majoriteten av kärninvesteringarna är intresseföretag och redovisas därmed till det lägsta av anskaffningsvärdet eller verkligt värde i moderbolaget. I koncernen redovisas dessa innehav till verkligt värde. Detta förklarar skillnaden i periodens värdeförändring mellan koncernen och moderbolaget för dessa innehav för 2009. Återföring av nedskrivningar av andelar i intresseföretag uppgick till 9.257 (-3.365) Mkr och avsåg i huvudsak SEB och Ericsson. Återföring av nedskrivningar av andelar i koncernföretag har påverkat finansnettot med 20 (-37) Mkr.

Under niomånadersperioden har moderbolaget investerat 6.754 (6.469) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 2.249 (4.113) Mkr i koncernföretag och investeringar inom Kärninvesteringar 3.825 Mkr. Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 518 (21.358) Mkr. Inga innehav i koncernföretag har avyttrats under perioden.

Totala skulder har ökat med 604 Mkr sedan årets början. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 105.940 Mkr att jämföra med 92.914 Mkr per den 31 december 2008.

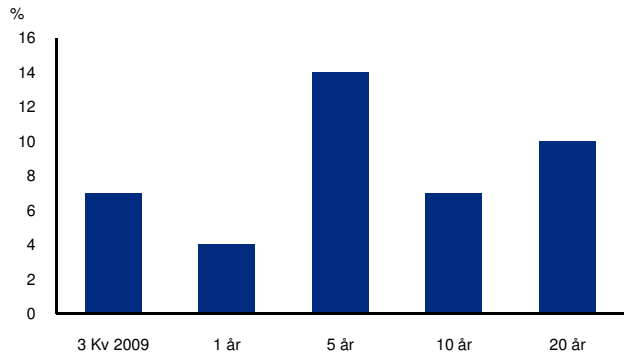
Investoraktien

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

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återlagd utdelning) uppgick till 13 (-10) procent under rapportperioden, varav 7 (0) procent under det tredje kvartalet. Totalavkastningen har under den senaste tolvmånadersperioden varit 4 (-20) procent.

Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 14 procent. Motsvarande siffra för den senaste tioårsperioden är 7 procent och 10 procent för den senaste 20-årsperioden.

Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors B-aktie var 127.25 kronor den 30 september 2009, att jämföra med 117 kronor den 31 december 2008.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Dessutom förekommer motpartsrisker, bland annat mot finansiella institutioner. Dessa är mot bakgrund av en turbulent kreditmarknad alltjämt förhöjda.

Övrigt

Taxeringsrevision

Som tidigare kommunicerats har Investor varit föremål för en taxeringsrevision som numera är avslutad. Taxeringsrevisionen resulterade inte i någon materiell taxeringsförändring för Investor.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2009

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

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

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

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

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

Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

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

Redovisning och värdering av innehav

Dotterföretag

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

Intresseföretag

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

Innehav som redovisas i flera affärsområden

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

Övriga innehav

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

Finansiella instrument

Aktierelaterade

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

Noterade innehav

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

Onoterade innehav

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från ”International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines”. Däremot värderas innehaven inom Operativa investeringar antingen som intresseföretag eller dotterföretag (se ovan).

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

Fondinnehav

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

Skulder

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

Övriga finansiella instrument

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

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Aktierelaterade ersättningar

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

Skatt

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

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

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

Övrigt

Värdeförändring

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

Finansiell kalender 2010

21 januari	Bokslutskommuniké 2009
14 april	Delårsrapport januari-mars
14 april	Årsstämma
13 juli	Delårsrapport januari-juni
13 oktober	Delårsrapport januari-september

Stockholm, 13 oktober 2009



Börje Ekholm

Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

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

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

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

Adress:

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

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

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 13 oktober 2009 klockan 08:15 (CET).

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

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investor AB per den 30 september 2009 och den niomånadersperiod 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.

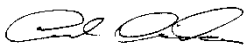
De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning 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 13 oktober 2009

KPMG AB



Carl Lindgren

Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	2009 1/1-30/9	2008 1/1-30/9 (Omräknad)	2009 1/7-30/9	2008 1/7-30/9 (Omräknad)
Utdelningar	2 846	4 147	833	643
Övriga rörelseintäkter	817	470	276	187
Värdeförändringar	25 645	-24 613	12 133	-9 079
Nettoomsättning	270	313	96	114
Kostnad för sålda tjänster	-268	-280	-88	-86
Rörelsens kostnader	-450	-403 [1)]	-150	-126 [1)]
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön	-29	-19	-11	-7
Andelar i intresseföretags resultat	-1 745	-588	-245	-355
Rörelseresultat	**27 086**	**-20 973**	**12 844**	**-8 709**
Finansnetto	-450	-266 [1)]	-206	-112 [1)]
Resultat före skatt	**26 636**	**-21 239**	**12 638**	**-8 821**
Skatt	-283	-18	-115	19
Periodens resultat	**26 353**	**-21 257**	**12 523**	**-8 802**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	26 364	-21 247	12 514	-8 801
Minoritetsintresse	-11	-10	9	-1
Periodens resultat	**26 353**	**-21 257**	**12 523**	**-8 802**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	**34,53**	**-27,77**	**16,40**	**-11,51**
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**34,50**	**-27,77**	**16,39**	**-11,51**
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	763,5	765,1	762,5	764,7
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	764,3	765,1	763,2	764,7

Rapport över totalresultat koncernen

Belopp i Mkr	2009 1/1-30/9	2008 1/1-30/9	2009 1/7-30/9	2008 1/7-30/9
Periodens resultat	26 353	-21 257	12 523	-8 802
Periodens övriga totalresultat				
Förändring av omvärderingsreserv, netto efter skatt	-126	0	0	0
Förändring av säkringsreserv, netto efter skatt	-79	10	-104	38
Förändring av omräkningsreserv, netto efter skatt	42	107	26	112
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-	-52	-	-17
Andel i intressebolags övrigt totalresultat	-39	-21	-66	27
Summa övrigt totalresultat	-202	44	-144	160
Periodens totalresultat	**26 151**	**-21 213**	**12 379**	**-8 642**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	26 168	-21 206	12 375	-8 644
Minoritetsintresse	-17	-7	4	2
Periodens totalresultat	**26 151**	**-21 213**	**12 379**	**-8 642**

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

Nedan synliggörs effekten av ändrade redovisningsprinciper.

Rörelsens kostnader	2009 1/1-30/9	2008 1/1-30/9	2009 1/7-30/9	2008 1/7-30/9
Övriga finansiella poster	-	-1	-	0
Effekt Resultaträkning koncernen	-	-7	-	-2
	-	**-8**	**-**	**-2**

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	2009 30/9	(Omräknad) 2008 31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	2 222	2 376
Aktier och andelar	128 194	97 628
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 184	2 571
Övriga fordringar	10 974	10 112
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 383	27 972
Summa tillgångar	**162 957**	**140 659**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	138 062	115 233
Pensioner och liknande förpliktelser	304	317 [2]
Lån	21 426	22 409
Övriga skulder	3 165	2 700
Summa eget kapital och skulder	**162 957**	**140 659**

NETTOKASSA / NETTOSKULD

Belopp i Mkr	2009 30/9	2008 31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 383	27 972
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 184	2 571
Lån	-21 426	-22 409
Pensioner och liknande förpliktelser	-304	-317 [2]
Justeringar hänförliga till Operativa investeringar	1 292 [1]	1 930 [1]
Summa nettokassa / nettoskuld	**1 129**	**9 747**

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER	2009 30/9	2008 12/31
Ställda säkerheter	1 933	1 361
Eventualförpliktelser	4 310	4 416

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i Mkr	2009 1/1-30/9	(Omräknad) 2008 1/1-31/12	(Omräknad) 2008 1/1-30/9
Ingående eget kapital	**115 233**	**155 204**	**155 204**
Ändrade redovisningsprinciper, pensioner	-	**-47**	**-47**
Ingående eget kapital, omräknad	**115 233**	**155 157**	**155 157**
Utdelning till aktieägare	-3 059	-3 637	-3 637
Förändring i Minoritetsintresse	-1	-39	-39
Återköp av egna aktier	-262	-153	-153
Effekt av långsiktig aktierelaterad lön	0	-2	6
Periodens totalresultat	26 151	-36 093 [2]	-21 213 [2]
Eget kapital vid periodens slut	**138 062**	**115 233**	**130 121**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	137 978	115 131	130 023
Minoritetsintresse	84	102	98
Totalt eget kapital	**138 062**	**115 233**	**130 121**

1) Exklusive bland annat icke garanterade lån upptagna inom Grand Hôtel om 560 (560) Mkr samt orealiserade resultat hänförliga till säkring av Operativa investeringar om 782 (1.478) Mkr.

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

	2008 1/1-31/12	2008 1/1-30/9
Eget kapital	-107	-107
Pensioner och liknande förpliktelser	107	107
Effekt Balansräkning koncernen	**0**	**0**

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	2009 1/1-30/9	2008 1/1-30/9
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	2 358	3 803
Operativa investeringar		
Inbetalningar	329	389
Utbetalningar	-211	-239
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	468	327
Finansiella investeringar och rörelsens kostnader		
Erhållna utdelningar	16	30
Inbetalningar	14 404	17 993
Utbetalningar	-15 739	-18 488
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**1 625**	**3 815**
Erhållna/erlagda räntor	-441	-302
Betald inkomstskatt	-174	-223
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**1 010**	**3 290**
Investeringsverksamheten		
Kärninvesteringar		
Förvärv	-3 825	-1 645
Avyttringar	450	20 879
Operativa investeringar		
Förvärv m.m.	-627	-921
Avyttringar	5	3
Ökning långfristiga fordringar	-476	-3 446
Minskning långfristiga fordringar	2	-
Private Equity-investeringar		
Förvärv m.m.	-2 410	-2 856
Avyttringar	264	2 713
Finansiella investeringar		
Förvärv m.m.	-68	-53
Avyttringar	521	425
Försäljning av dotterbolag, netto kassaflödes effekt	2	-
Förändringar av kortfristiga placeringar	691	-9 534
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-72	-40
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-5 543**	**5 525**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	1 672	-
Amortering av låneskulder	-599	-248
Återköp av egna aktier	-262	-153
Utbetald utdelning	-3 059	-3 637
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-2 248**	**-4 038**
Periodens kassaflöde	**-6 781**	**4 777**
Likvida medel vid årets början	**9 151**	**5 010**
Kursdifferens i likvida medel	-20	10
Likvida medel vid periodens slut	**2 350**	**9 797**
Kortfristiga placeringar	**18 033**	**19 685**
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	**20 383**	**29 482**

Segmentsrapportering

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/9 2009

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Operativa investeringar [1]	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 358		472	16		2 846
Övriga rörelseintäkter		817				817
Värdeförändringar	25 961	63	-1 449	1 070 [2]		25 645
Övriga intäkter och kostnader		2 [3]				2
Rörelsens kostnader	-59	-99	-174	-29	-89	-450
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					-29	-29
Andelar i intresseföretags resultat		-1 745				-1 745
Rörelseresultat	**28 260**	**-962**	**-1 151**	**1 057**	**-118**	**27 086**
Finansnetto					-450	-450
Skatt					-283	-283
Periodens resultat	**28 260**	**-962**	**-1 151**	**1 057**	**-851**	**26 353**
Utdelning					-3 059	-3 059
Återköp av egna aktier					-262	-262
Övrig eget kapital påverkan		-39			-164	-203
Påverkan på substansvärdet	**28 260**	**-1 001**	**-1 151**	**1 057**	**-4 336**	**22 829**
Substansvärde per affärsområde 30/9 2009						
Redovisat värde	102 608	15 549	15 836	2 778	162	136 933
Nettokassa					1 129	1 129
Totalt substansvärde	**102 608**	**15 549**	**15 836**	**2 778**	**1 291**	**138 062**

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/9 2008

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Operativa investeringar [1]	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 803		314	30		4 147
Övriga rörelseintäkter		470				470
Värdeförändringar	-21 763	-2	-2 584	-264 [2]		-24 613
Övriga intäkter och kostnader		33 [3]				33
Rörelsens kostnader	-65	-84	-146	-23	-85	-403
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					-19	-19
Andelar i intresseföretags resultat		-588				-588
Rörelseresultat	**-18 025**	**-171**	**-2 416**	**-257**	**-104**	**-20 973**
Finansnetto					-266	-266
Skatt					-18	-18
Periodens resultat	**-18 025**	**-171**	**-2 416**	**-257**	**-388**	**-21 257**
Utdelning					-3 637	-3 637
Återköp av egna aktier					-153	-153
Övrig eget kapital påverkan		-21			32	11
Påverkan på substansvärdet	**-18 025**	**-192**	**-2 416**	**-257**	**-4 146**	**-25 036**
Substansvärde per affärsområde 30/9 2008						
Redovisat värde	86 296	15 275	15 297	1 777	-42	118 603
Nettoskuld					11 518	11 518
Totalt substansvärde	**86 296**	**15 275**	**15 297**	**1 777**	**11 476**	**130 121**

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

2) I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter avseende den Aktiva Portföljförvaltningen med 14.410 (18.839) Mkr.

3) I övriga intäkter och kostnader ingår nettoomsättning om 270 (313) Mkr vilken främst avser The Grand Group.

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i Mkr	2009 1/1-30/9	(Omräknad) 2008 1/1-30/9	2009 1/7-30/9	(Omräknad) 2008 1/7-30/9
Utdelningar	2 358	3 923	782	637
Värdeförändringar	4 327	5 881	1 587	8 809
Nettoomsättning	5	5	2	1
Rörelsens kostnader	-300	-284 [1)]	-96	-87 [1)]
Nedskrivningar / återföring av nedskrivningar intresseföretag	9 257	-3 365	1 498	101
Rörelseresultat	**15 647**	**6 160**	**3 773**	**9 461**
Finansnetto				
Resultat från andelar i koncernföretag	20	-37	1	-16
Övriga finansiella poster	682	-144 [1)]	347	-7 [1)]
Resultat efter finansiella poster	**16 349**	**5 979**	**4 121**	**9 438**
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	**16 349**	**5 979**	**4 121**	**9 438**

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	2009 30/9	(Omräknad) 2008 31/12	(Omräknad) 2008 30/9
Tillgångar			
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	33	31	29
Finansiella anläggningstillgångar	135 441	116 939	125 476
Kortfristiga fordringar	1 589	6 488	2 835
Kassa och bank	0	0	0
Summa tillgångar	**137 063**	**123 458**	**128 340**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	105 940	92 914 [1)]	103 695 [1)]
Avsättningar	319	344 [1)]	338 [1)]
Långfristiga skulder	28 493	28 433	23 002
Kortfristiga skulder	2 311	1 767	1 305
Summa eget kapital och skulder	**137 063**	**123 458**	**128 340**

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER	2009 30/9	2008 31/12	2008 30/9
Ställda säkerheter	1 046	601	740
Eventualförpliktelser	10 306	10 365	10 332

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

	2008 1/1-30/9	2008 1/7-30/9
Rörelsens kostnader	-1	0
Övriga finansiella poster	-6	-2
Effekt Resultaträkning moderbolaget	**-7**	**-2**

	2008 31/12	2008 30/9
Eget kapital	-85	-90
Avsättningar	85	90
Effekt Balansräkning moderbolaget	**0**	**0**