Delårsrapport januari-september 2011

Viktiga händelser under tredje kvartalet

- Investeringar gjordes i ABB, Atlas Copco, Electrolux, Husqvarna och NASDAQ OMX till ett värde av totalt 1,1 Mdr kronor.
- Mölnlycke Health Care fortsatte generera starka kassaflöden och kunde därmed minska sin nettoskuld.
- Integrationen av Aleris nyligen genomförda förvärv fortlöpte enligt plan.
- Investor Growth Capital, numera en fristående enhet med ett definierat kapitalåtagande, erhöll 1,1 Mdr kronor i kapitaltillskott från Investor. Bolaget genomförde en rad framgångsrika avyttringar och genererade 0,4 Mdr kronor i kapitaldistribution till Investor.
- Nettokassaflödet från EQT uppgick till 1,6 Mdr kronor.
- Upplåning om 200 MEUR med förfall 2023 genomfördes, vilket ytterligare stärker den finansiella flexibiliteten.

Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 30 september 2011 till 144.024 Mkr (189 kronor/aktie), jämfört med 169.386 Mkr (223 kronor per aktie) vid årsskiftet 2010. Detta motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om -13 (9) procent under niomånadersperioden.
- Koncernens resultat, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till -21.555 Mkr (-28,25 kronor per aktie) under perioden, jämfört med 13.119 Mkr (17,24 kronor per aktie) för samma period 2010.
- Kärninvesteringar påverkade substansvärdet negativt med -28.717 (14.060) Mkr under perioden.
- Finansiella investeringar påverkade substansvärdet positivt med 8.415 (-435) Mkr under perioden.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 9,1 (6,3) procent vid periodens utgång.
- Investoraktiens totalavkastning var -12 (6) procent under perioden. Den årliga totalavkastningen uppgick till -1 procent under den senaste femårsperioden, 6 procent under den senaste tioårsperioden och 11 procent under den senaste 20-årsperioden.

Översikt substansvärden

	Antal aktier	Ägarandelar 30/9 2011 (%)		Andel av totala tillgångar,	Värde, kr/aktie,	Värde Mkr,	Värde Mkr,
	30/9 2011[1]	Kapital[2]	Röster[2]	30/9 2011 (%)	30/9 2011	30/9 2011	31/12 2010
Kärninvesteringar[3]							
Noterade							
Atlas Copco	206 895 611	16,8	22,3	16	33	25 251[4]	34 671
ABB	167 830 142	7,3	7,3	12	26	19 929[4]	25 082
SEB	456 089 264	20,8	20,9	11	23	17 044	25 579
AstraZeneca	51 587 810	3,9	3,9	10	21	15 698	15 956
Ericsson	164 078 702	5,0	19,3	7	14	10 567	12 396
Electrolux	47 416 133	15,3	30,0	3	6	4 808	8 054
Saab	32 778 098	30,0	39,5	2	5	4 055	4 032
NASDAQ OMX	18 954 142	10,7	10,7	2	4	3 008	-
Husqvarna	97 052 157	16,8	29,9	2	4	2 711	5 058
Sobi	107 594 165	40,3	40,5	1	2	1 743	3 486
				66	***138***	***104 814***	***134 314***
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		96	93	8	18	13 552	13 432
Aleris		98	99	2	4	3 425	2 465
Grand Hôtel		100	100	1	2	1 210[5]	1 091
				11	***24***	***18 187***	***16 988***
				77	**162**	**123 001**	**151 302**
Finansiella investeringar							
EQT		n/a	n/a	8	17	13 162	10 858
Investor Growth Capital		100	100	7	13	10 252[6]	8 468
Partnerägda investeringar							
Gambro Holding		49	49	3	7	5 309	1 740
Lindorff		58	50	3	6	4 190	3 789
3 Skandinavien		40	40	1	1	1 036	720[7]
Övriga Partnerägda investeringar[8]		n/a	n/a	0	0	126	128
Övriga investeringar[9]				1	3	1 810	4 459[10]
				23	**47**	**35 885**	**30 162**
Övriga tillgångar och skulder				0	-1	-481	-606
Totala tillgångar				**100**	**208**	**158 405**	**180 858**
Nettoskuld					**-19**	**-14 381**	**-11 472**
Substansvärde					**189**	**144 024**	**169 386**

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.
2) Beräknat i enlighet med LHF:s (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca och NASDAQ OMX i enlighet med schweiziska, brittiska och amerikanska regler.
3) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används.
4) Inkluderar marknadsvärde hänförligt till derivat.
5) Ökningen i det rapporterade värdet under niomånadersperioden är huvudsakligen hänförlig till en positiv omvärdering av fastigheten.
6) Inkluderar nettokassa om 1.427 Mkr.
7) Till följd av en förändring i redovisningsprincip har det rapporterade värdet justerats med -561 Mkr per den 31 december 2010.
8) Inkluderar innehaven i Kunskapsskolan, Novare och Act Group.
9) Inkluderar bland annat trading, mindre innehav, förvärvad skuld och mark & fastigheter.
10) Inkluderar innehavet i NASDAQ OMX som under 2011 har flyttats till Kärninvesteringar.

Tillgångar uppdelade per sektor och affärsområde, 30/9 2011

Mkr	Industri	Hälsovård	Finans	IT & Telekom	Sällanköpsvaror	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar							
Noterade	49 235	17 441	20 052	10 567	7 519	-	**104 814**
Dotterföretag	-	16 977	-	-	1 210	-	**18 187**
Finansiella investeringar	947	11 269	4 190	11 020	3 305	5 154	**35 885**
Övrigt	-	-	-	-	-	-481	**-481**
Totalt	**50 182**	**45 687**	**24 242**	**21 587**	**12 034**	**4 673**	**158 405**

Vd har ordet

Förvärv inom Kärninvesteringar
Marknaden föll rejält under det tredje kvartalet, vilket även avspeglade sig i en kraftig minskning av vårt substansvärde. Återställandet av den ekonomiska balansen i Europa och USA, efter en lång period av överkonsumtion finansierad med hög belåning, kommer att dämpa tillväxten. Det är en jobbig och tidskrävande process, men det är viktigt att inte glömma bort tillväxtpotentialen i regioner såsom Asien och Latinamerika. Jag är fortsatt övertygad om att den globala ekonomin kommer att fortsätta växa och på sikt bli större än vad den är i dag. Givetvis finns gupp på vägen men dessa regioner kommer fortsätta att utgöra tillväxtmotorn för våra exportbolag. Mot bakgrund av den betydande likviditet som tillfördes för att överbrygga den avgrund som finanskrisen skapade, ser vi sannolikt en fortsatt volatil marknad framför oss. Jag tror att denna marknad kan erbjuda långsiktigt attraktiva investeringsmöjligheter för investerare som kan hantera kortsiktiga svängningar. Vi har dragit nytta av den svaga marknaden och investerat mer än 1 Mdr kronor i ABB, Atlas Copco, Electrolux, Husqvarna och NASDAQ OMX.

Vi köper endast när aktiekursen understiger vår fundamentala värdering. Vår historik visar på ett gott track-record i timingen av våra investeringar. Ibland kan vi inte investera så mycket som vi skulle vilja i svaga marknader eftersom våra bolag kan vara i tysta perioder, eller för att vi innehar kurspåverkande information.

Värdeskapande inom Kärninvesteringar
Inom våra Kärninvesteringar skapar vi värde på tre sätt: genom att vara en bra ägare i våra bolag, att ha attraktiva innehav och en bra timing av transaktioner. Vi är en långsiktig ägare i våra bolag och mixen av innehav förändras därmed långsamt. Timingen i investeringar och avyttringar har varit en viktig faktor för att generera god avkastning de senaste åren. Det är dock rimligt att anta att denna komponent kommer att bidra mindre till avkastningen de kommande åren. Vår prioritet kvarstår att vara den bästa möjliga ägaren i våra bolag och hjälpa dem att antingen bibehålla eller utveckla positionen som ”best-in-class”. Under de senaste 10 åren har fem av sju Kärninvesteringar slagit konkurrenterna när det kommer till totalavkastning, en andel vi kommer jobba hårt för att öka ytterligare.

En av våra kärinvesteringar som i nuläget upplever utmaningar, är Husqvarna. Bolaget lider av produktionsstörningar och fokuserar på att förbättra sina interna processer. Sökandet efter en ny vd pågår. Vi står bakom bolaget och ser en attraktiv värdepotential framöver.

Värdeskapande genom rätt kapitalstruktur
Kapitalstruktur är en komponent i våra värdeskapande planer. Den påverkar bolagens kapitalkostnad, men framförallt stärker den kassaflödet genom den finansiella disciplin den medför. En för hög skuldbörda kan dock styra företagsledningen mot kortsiktiga mål och att uppfylla lånevillkor. Detta kan leda till att möjligheter till långsiktigt värdeskapande investeringar, såsom capex och FoU, går förlorade.

Vi utgår alltid ifrån det enskilda innehavet när vi bildar oss vår uppfattning om vilken kapitalstruktur som vi tycker är rätt. Investeringsmöjligheter kan exempelvis röra sig om framtagandet av en ny produkt eller lansering på nya marknader, men även förvärv. Vi vill att våra företag ska ha en flexibel kapitalstruktur för att kunna agera i enlighet med den långsiktigt mest värdeskapande strategin och samtidigt ha finansiell disciplin. Vi vill inte att de ska ha ett sämre strategisk utgångsläge än sina konkurrenter.

En balansräkning kan därför ibland se överkapitaliserad ut från utsidan, men är i själva verket anpassad för att fånga nya investeringsmöjligheter och säkra bolagets konkurrenskraft. Om ett företag trots allt har en för stark balansräkning anser vi att överskottet ska återföras till aktieägarna.

Det fria kassaflödet våra dotterföretag genererar har hittills använts till att reducera bolagens nettoskulder. När skuldsättningen når normala nivåer kan det fria kassaflödet distribueras till oss. Mölnlycke Health Cares starka kassaflöde illustreras av att nettoskulden reducerades med 72 MEUR under årets första nio månader.

Fortsatta framsteg i våra partnerägda investeringar
3 Skandinavien fortsätter att växa. I och med förvärvet av ytterligare spektrumlicenser under året är bolaget förbi sin tunga investeringsfas och kassaflöde kommer börja genereras i takt med en växande kundbas i kombination med den marknadsledande intäkten per abonnent (ARPU).

Omstruktureringen av Gambro Renal har visat sig mer utmanande och tidskrävande än initialt beräknat. Skuldbördan från utköpet kan ha sänkt omstruktureringstakten och vi planerar därför att finansiera Gambro med mindre externa lån framöver. Därigenom förbättras bolagets flexibilitet och samtidigt minskas framtida kostnader. Skulle det behövas ytterligare kapitaltillskott för förvärv, omstrukturering eller andra investeringar är vi villiga att skjuta till ytterligare eget kapital om det bedöms vara värdeskapande.

Starkt kvartal för Investor Growth Capital
Från och med den 1 juli erhåller vi distribution från Investor Growth Capital när avyttringar görs. Under det tredje kvartalet erhöll vi 445 Mkr.

För att göra transaktioner inom våra Kärninvesteringar och samla marknadsinformation, fordrar vår verksamhet en viss tradingfunktion. Givetvis är det också viktigt att tradingen är lönsam. Efter avvecklingen av Aktiv Portföljförvaltning bygger vi nu upp en begränsad tradingverksamhet som är cirka en tiondel så stor som den tidigare.

Den tidigare tradingavdelningen hade ett starkt track-record med en årlig genomsnittlig avkastning på över 10 procent, men hade över tid blivit för stor för Investor. Teamet från den gamla tradingen startar nu en ny fond och vi kommer att investera 350 Mkr och dessutom ha ett 15 procentigt ägande i managementbolaget.

I osäkra tider som dessa är den viktigaste uppgiften för oss som huvudägare att förbereda våra bolag för en utmanande omvärld. Vi har dessutom förmågan att stötta våra innehav i att agera på värdeskapande möjligheter som uppstår. Vi har en stark finansiell flexibilitet med en stor bruttokassa och lång upplåning med få förfall under de kommande fem åren. Vi agerar alltid med våra innehavs intressen för ögonen eftersom vi anser är det är till långsiktigt gagn för våra aktieägare.



Börje Ekholm

Substansvärde

Substansvärdet minskade från 169,4 Mdr kronor vid årsskiftet till 144,0 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd betald utdelning, uppgick till -13 (9)[1)] procent under perioden varav -18 (3) procent under tredje kvartalet. Under motsvarande perioder var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) -20 procent respektive -20 procent.

1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid årsskiftet 2010. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

Förändring av substansvärdet, koncernen

Mkr	1/7-30/9 2011	1/1-30/9 2011	1/1-30/9 2010
Värdeförändring	-31 729	-29 099	10 926
Utdelningar	298	4 299	3 607
Övriga rörelseintäkter[1)]	127	352	781
Förvaltningskostnader[2)]	-86	-555[3)]	-501
Övriga resultatposter[4)]	-245	3 448	-1 694
Koncernens resultat	**-31 635**	**-21 555**	**13 119**
Innehav utan bestämmande inflytande	19	71	6
Utdelning	-	-3 802	-3 050
Övrig påverkan på eget kapital	-172	-91	-399
Totalt	**-31 773**	**-25 362**	**9 676**

1) Inkluderar erhållen ränta på lån till intresseföretag.
2) Inkluderar kostnader avseende Investor Growth Capital (IGC) fram till och med andra kvartalet 2011. IGCs kostnader har påverkat niomånadersperioden med 86 (180) Mkr.
3) Inkluderar en omstruktureringskostnad om 150 Mkr under första kvartalet 2011.
4) I övriga resultatposter ingår, bland annat 32 Mkr i kostnader relaterade till IGC för det tredje kvartalet och andelar i intresseföretags resultat.

Påverkan på substansvärdet, koncernen

Mkr	1/7-30/9 2011	1/1-30/9 2011	1/1-30/9 2010
Kärninvesteringar	-32 316	-28 717	14 060
Finansiella investeringar	1 001	8 415	-435
Investor övergripande	-458	-1 258	-899
Utdelning	-	-3 802	-3 050
Totalt	**-31 773**	**-25 362**	**9 676**

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 30 september 2011 till 14.381 (11.472) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 9,1 (6,3) procent. Skuldportföljens genomsnittliga löptid är 11,4 år. Utöver förfall av lån om 2 Mdr kronor under 2012 sker inga låneförfall förrän 2016. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven inom Finansiella investeringar, undantaget vår del av 3 Skandinaviens externa skuld, är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld.

Översikt affärsområdesstruktur

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip	Mål
Kärninvesteringar *Noterade*	Väletablerade globala bolag. Lång ägarhorisont.	Betydande minoritet för strategiskt inflytande.	Börskurs (köp).	8-10 procent långsiktig årlig avkastning.
Kärninvesteringar *Dotterföretag*	Medelstora till stora bolag med internationell verksamhet. Lång ägarhorisont.	Majoritet för strategiskt inflytande.	Dotterföretag värderas enligt förvärvsmetoden.	8-10 procent långsiktig årlig avkastning.
Finansiella investeringar	EQT	Största investerare i EQT:s fonder.	Multipel eller tredjepartsvärdering för onoterade innehav. Börskurs (köp) för noterade innehav.	15 procent genomsnittlig årlig avkastning för affärsområdet.
	Investor Growth Capital	Ledande minoritetsägande i tillväxtbolag.	Multipel eller tredjepartsvärdering för onoterade innehav. Börskurs (köp) för noterade innehav.	
	Partnerägda investeringar	Betydande minoritet för strategiskt inflytande.	Kapitalandelsmetoden. Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.	

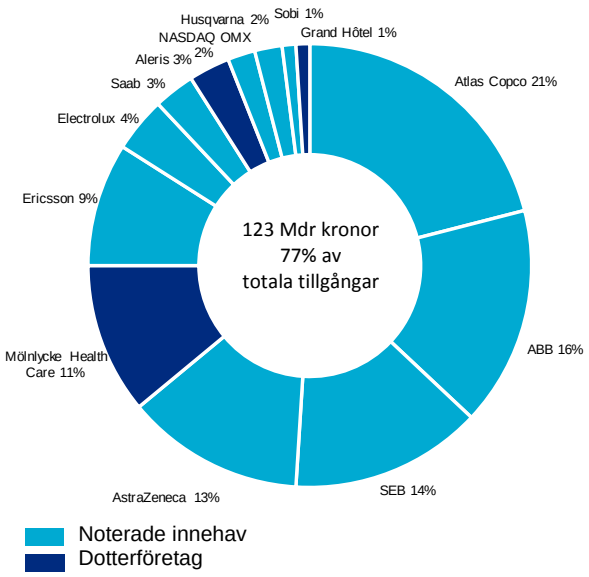
Kärninvesteringar

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med -28.717 Mkr under niomånadersperioden (14.060), varav -32.316 (5.932) Mkr under det tredje kvartalet. De noterade innehaven påverkade substansvärdet med -29.016 (14.301) Mkr, varav -32.285 (6.065) Mkr under det tredje kvartalet. Dotterföretagen påverkade substansvärdet med 400 (-162) Mkr, varav -3 (-111) Mkr under det tredje kvartalet.

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

Kärninvesteringar omfattar de noterade innehaven samt dotterföretagen Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

Fördelning av Kärninvesteringar



Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

1.330 Mkr investerades, varav 1.080 Mkr i noterade Kärninvesteringar och 250 Mkr i dotterföretagen.

Tidigare under året

Under första halvåret investerades 2.896 Mkr, varav 2.127 Mkr i noterade Kärninvesteringar och 769 Mkr i dotterföretagen.

Obligatoriska inlösenrätter avyttrades i Atlas Copco för 1.027 Mkr.

Substansvärde

Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	1/7-30/9 2011	1/1-30/9 2011	1/1-30/9 2010
Värdeförändringar, noterade	-32 559	-33 014	11 098
Utdelningar, noterade	274	3 998	3 203
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	-3	400	-162
Förvaltningskostnader	-28	-101	-79
Totalt	**-32 316**	**-28 717**	**14 060**

Kärninvesteringar

Noterade

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med -29.016 (14.301) Mkr under niomånadersperioden, varav -32.285 (6.065) Mkr under det tredje kvartalet. Totalavkastningen för de noterade innehaven uppgick till -22 procent för perioden, varav -23 procent under det tredje kvartalet.

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

I linje med vår strategi att stärka våra postioner i specifika Kärninvesteringar, när vi anser värderingen attraktiv och timingen bra, investerade vi i flera av dem under kvartalet. Totalt investerade vi 1.080 Mkr.

Då vi beslutat att stärka våra positioner i ett specifikt innehav, kan det vara attraktivt att använda derivatinstrument (utfärdande av säljoptioner). Förutom förvärv av aktier i ABB och Atlas Copco, utfärdades säljoptioner under det tredje kvartalet.

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

1.500.000 aktier förvärvades i ABB och 1.424.285 B-aktier förvärvades i Atlas Copco. I Electrolux förvärvades 3.750.000 B-aktier och 250.000 A-aktier avyttrades.

4.500.000 B-aktier förvärvades och 500.000 A-aktier avyttrades i Husqvarna. I NASDAQ OMX förvärvades 950.000 aktier.

Tidigare under året

1.750.000 B-aktier förvärvades i Electrolux och 500.000 A-aktier konverterades till B-aktier. 1.000.000 aktier förvärvades i NASDAQ OMX, utöver de aktier som förvärvades från Borse Dubai genom ett terminskontrakt i december 2010.

3.200.000 A-aktier avyttrades och 5.584.465 B-aktier förvärvades i Husqvarna.

I Sobi förvärvades 21.518.833 aktier, vilket motsvarade Investors pro rata-andel i bolagets nyemission.

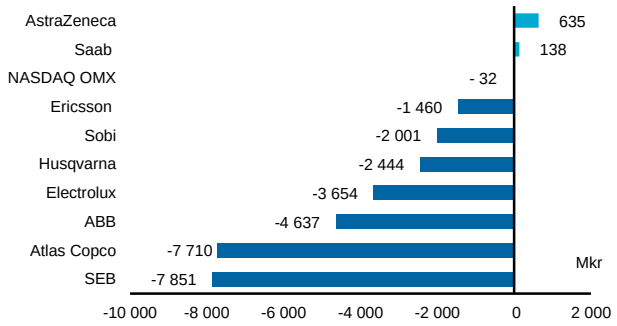
Utdelningar

Utdelningar från noterade Kärninvesteringar uppgick till 3.998 (3.203) Mkr under niomånadersperioden, varav 274 (869) Mkr under det tredje kvartalet.

Inlösenprogram

Under det andra kvartalet genomfördes ett inlösenprogram i Atlas Copco. Investor sålde 205.471.326 inlösenrätter för totalt 1.027 Mkr.

Noterade Kärninvesteringars påverkan på substansvärdet, 1/1-30/9 2011



Totalavkastning, noterade Kärninvesteringar

	Totalavkastning för Investor[1] 2011 (%)	Marknadens genomsnittliga totalavkastning[2] 5 år (%)
ABB	-18[3]	6
AstraZeneca	4	-4
Atlas Copco	-22[3]	12
Electrolux	-45[3]	3
Ericsson	-12	-10
Husqvarna	-48[3]	-11
NASDAQ OMX[4]	-1[3]	-
Saab	3	-5
SEB	-31	-16
Sobi	-57[3]	-

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 ABB, Atlas Copco, Electrolux, Husqvarna, NASDAQ OMX och Sobi uppgått till -18, -22, -44, -47, -2 respektive -57 procent.
4) I USD uppgick totalavkastningen till -3 procent under de första nio månaderna av året.

Läs mer på www.atlascopco.com >>

Atlas Copco är en industrikoncern med världsledande ställning inom kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringssystem, med närvaro i fler än 170 länder.

- Atlas Copco fortsätter att växa genom små och mellanstora förvärv med nära anknytning till företagets kärnverksamhet. Under kvartalet förvärvades SCA Schucker som tillverkar utrustning för industriell sammanfogning med lim, samt generatortillverkaren Gesan. Tillsammans omsätter förvärven över 1 Mdr kronor.
- Investor förvärvade 1.424.285 B-aktier under kvartalet, vilket ökade kapitalandelen från 16,7 procent till 16,8 procent. Investor har även utfärdat säljoptioner.

Kortfakta, Atlas Copco

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	25 251
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	16

Investors syn: Atlas Copco har en världsledande ställning och en stark företagskultur. Jämfört med sina konkurrenter är respektive affärsområde best-in-class och bolagets totalavkastning har väl överträffat konkurrenternas. Under de senaste åren har bolaget fokuserat på att bygga starka marknadspositioner på viktiga tillväxtmarknader, såsom Kina, Indien och Brasilien, samt att utveckla en eftermarknadsverksamhet i världsklass. Dessa satsningar har bidragit till bolagets starka utveckling. Framöver utgör bolagets starka marknadspositioner, flexibla affärsmodell och fokus på innovation en bra plattform för att tillvarata affärsmöjligheter och fortsätta att utvecklas bättre än konkurrenterna. Tack vare det starka kassaflödet kan bolaget dela ut betydande kapital till aktieägare och samtidigt bibehålla sin flexibilitet när det gäller att agera på tillväxtmöjligheter.

Läs mer på www.seb.se >>

SEB är en ledande nordisk finansiell koncern. Verksamhetens internationella prägel återspeglas i att SEB finns representerat i ett 20-tal länder, med huvudfokus på Norden, Tyskland och Baltikum.

- SEB har arbetat proaktivt under året med att förlänga sin finansiering och öka sin likviditetsbuffert vilket har resulterat i att SEB nu har finansiering av in- och utgående kassaflöden netto som överstiger två år.
- SEB aviserade ett kostnadsprogram med ambitionen att bibehålla kostnadsnivån om 24 Mdr kronor under perioden 2010-2014. Den årliga kostnadsinflationen under perioden förväntas motverkas av besparingar inom support- och front office-funktioner.

Kortfakta, SEB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	17 044
Investors ägarandel (kapital), %	20,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	11

Investors syn: SEB:s position och kundrelationer har varit fortsatt starka under krisen, vilket bör ge stöd åt SEB:s affärsmodell som ledande relationsbank. Med tecken på återhämtning i de baltiska ekonomierna och omfokuseringen av den tyska kontorsrörelsen bedömer vi att SEB är väl positionerat för att fokusera på tillväxt inom små- och medelstora företag i Sverige och på företagssamhet utanför Sverige. Även om Basel III-förslaget har mjukats upp jämfört med det initiala förslaget och SEB är välkapitaliserat från ett nordiskt och europeiskt perspektiv, kvarstår osäkerheten kring hur det nya regelverket kommer att tillämpas och vilka framtida kapitalkrav som marknaden kommer att ställa.

Läs mer på www.abb.com >>

ABB är ledande inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier. Koncernens bolag verkar i omkring 100 länder.

- ABB erhöll sin största order någonsin för kraftöverföringsteknik, på 1 Mdr USD, som ska ansluta vindkraftsverk i Nordsjön till det tyska elnätet.
- Investor förvärvade 1.500.000 aktier under kvartalet. Investor har även utfärdat säljoptioner.

Kortfakta, ABB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	19 929
Investors ägarandel (kapital), %	7,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	12

Investors syn: De senaste åren har ABB uppnått betydande operationella förbättringar. I kombination med stark efterfrågan har detta bidragit till att ABB-aktiens totalavkastning klart överstigit konkurrenternas. ABB har byggt upp starka positioner inom attraktiva segment, särskilt på tillväxtmarknader som Kina och Indien. Tillväxten inom Power drivs av ett ökande behov av kraftrelaterad infrastruktur på tillväxtmarknaderna samt av uppgraderingsbehov på mognare marknader. Tillväxten inom Automation drivs av kundernas behov av produktivitetsförbättringar. I Kina har den lokala konkurrensen hårdnat, vilket har lett till prispress inom vissa segment. ABB drar nytta av en betydande lokal produktion och starka globala marknadspositioner, men bolaget måste fortsätta att lansera nya innovativa produkter och anpassa kostnaderna för att förbli konkurrenskraftigt. ABB investerade 2,3 Mdr USD i förvärv under 2010, exklusive budet på Baldor Electric. På kort sikt är det viktigt att dessa förvärv integreras. Balansräkningen är fortsatt stark och möjliggör tillväxtsatsningar och/eller distribuering av kapital till aktieägarna.

Läs mer på www.astrazeneca.com >>

AstraZeneca är ett globalt, innovativt bioläkemedelsföretag med fokus på forskning, utveckling och marknadsföring av receptbelagda läkemedel för sex olika terapiområden.

- Brilinta, AstraZenecas läkemedel för behandling av akut kranskärlssjukdom, godkändes för försäljning i USA.
- Efter kvartalets utgång annonserade AstraZeneca en investering på 200 Mkr i en ny produktionsanläggning i Kina och stärker därmed sin växande närvaro i landet.

Kortfakta, AstraZeneca

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	15 698
Investors ägarandel (kapital), %	3,9
Andel av Investors totala tillgångar, %	10

Investors syn: Fortsatt utmanande marknadsvillkor och patentutgångar på viktiga produkter under de kommande åren, gör det viktigt för AstraZeneca att fortsätta sträva efter operationell effektivitet och expansion på tillväxtmarknader. Bolaget har gjort stora framsteg inom dessa områden de senaste åren. Avgörande för framtida värdeskapande är att stärka forskningsportföljen och föra fram nya innovativa produkter till marknaden.

ERICSSON

Läs mer på www.ericsson.com >>

Ericsson är världsledande leverantör av utrustning och tjänster till telekomoperatörer. Ericsson är marknadsledare inom mobilteknologi för 2G, 3G och 4G.

- Ericsson var en av vinnarna i anbuden på konkursdrabbade utrustningsleverantören Nortels patentportfölj, innehållande cirka 6000 patent och patentansökningar. Ericssons andel av anbudet på 4,5 Mdr USD, var 340 MUSD.

Kortfakta, Ericsson

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	10 567
Investors ägarandel (kapital), %	5,0
Andel av Investors totala tillgångar, %	7

Investors syn: Ericsson är globalt ledande och väl positionerat för att dra nytta av den tillväxt inom mobil dataöverföring, som leder till ökad efterfrågan på utrustning. Då nätverken globalt sett uppgraderas till nya dataöverföringsteknologier kommer detta samtidigt att innebära att de nuvarande nätverken måste ersättas. Det kommer att vara mycket viktigt för Ericsson att bibehålla sitt teknologiska ledarskap och att förbli kostnadseffektivt. Fortsatt expansion av serviceverksamheten och att positionera sig strategiskt inom andra viktiga områden är också av stor betydelse för Ericssons framtida värdeskapande.

SAAB

Läs mer på www.saabgroup.com >>

Saab förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar som sträcker sig från militärt försvar till civil säkerhet. Saab utvecklar, anpassar och förbättrar ständigt ny teknologi.

- Saab slutförde förvärvet av det amerikanska företaget Sensis Corporation, en ledande leverantör av lösningar för flygtrafikledning och övervakningsteknik. Förvärvet stärker Saabs närvaro i Nordamerika.
- Efter kvartalets utgång erhöll Saab en order till ett värde av 23,7 MUSD, från U.S Department of State, innefattande Giraffe AMB multi-mission radarsystem och relaterade tjänster. Ordern involverar både Saab Sensis och Saabs enheter i Sverige.

Kortfakta, Saab

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 055
Investors ägarandel (kapital), %	30,0
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Saabs strategiska omorganisation till fem affärsområden som trädde i kraft vid årsskiftet, har hjälpt bolaget att bli mer fokuserat och därmed mer konkurrenskraftigt. Framgångsrika kostnadsbesparingar är viktiga för att Saab ska nå sina marginalmål och för att frigöra resurser till investeringar i FoU och marknadsföring. Under 2010 förbättrades orderintag och kassaflöde, vilket gav bolaget en starkare position. En stark balansräkning, interna effektivitetsåtgärder och ett produkterbjudande i toppklass ger en god framtida plattform för bolaget, men utmaningar kvarstår då många länder genomför budgetåtstramningar. Saabs totalavkastning över de senaste fem åren har varit otillfredsställande.

Electrolux

Läs mer på www.electrolux.com >>

Electrolux är en av världens ledande tillverkare av hushållsmaskiner samt motsvarande utrustning för professionell användning. Konsumenter köper 40 miljoner Electrolux-produkter i 150 länder varje år.

- Electrolux slutförde förvärvet av det egyptiska företaget Olympic och annonserade förvärvet av CTI i Chile. Efter dessa två förvärv kommer cirka 35 procent av företagets omsättning från tillväxtmarknader.
- Investor förvärvade 3.750.000 B-aktier och avyttrade 250.000 A-aktier i Electrolux under kvartalet, vilket ökade vår kapitalandel från 14,2 procent till 15,3 procent.

Kortfakta, Electrolux

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 808
Investors ägarandel (kapital), %	15,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	3

Investors syn: Electrolux vinst under första halvan av 2011 har påverkats negativt av de minskande industrivolymerna i Nordamerika och Västeuropa med fortsatt prispress och stigande priser på råmaterial och insatsvaror. Under året har bolaget stärkt sin närvaro på tillväxtmarknaderna genom förvärven av Olympic Group i Egypten och CTI i Chile.

Vår syn är att bolagets strategiska fokus på innovativa produkter, ett starkt globalt varumärke och en förbättrad kostnadsbas, har god potential att förbättra den långsiktiga rörelsemarginalen. Nyligen genomförda förvärv stärker bolagets marknadsposition inom attraktiva regioner med hög tillväxtpotential med avseende på ökad användning av vitvaror.

NASDAQ OMX

Läs mer på www.nasdaqomx.com >>

NASDAQ OMX är en av världens största börsoperatörer. Bolaget erbjuder noteringar, handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag över sex kontinenter och har omkring 3.600 noterade bolag.

- Investor förvärvade 950.000 aktier under kvartalet, vilket ökade ägarandelen från 10,2 procent till 10,7 procent.

Kortfakta, NASDAQ OMX

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 008
Investors ägarandel (kapital), %	10,7
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: NASDAQ OMX har mycket starka marknadspositioner och ett unikt varumärke i en sektor som vi känner väl till. 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 börser. NASDAQ OMX måste fortsätta att fokusera på att tillvarata värdeskapande möjligheter med stöd av sitt starka kassaflöde.

Läs mer på www.husqvarna.com >>

Husqvarna är världens största tillverkare av motorsågar, trimmare, gräsklippare och trädgårdstraktorer, kaputrustning och diamantverktyg. Bolaget är ledande i Europa inom bevattningsprodukter under varumärket Gardena.

- Vd Magnus Yngen lämnade sin post i Husqvarna. Rekryteringen av en ny vd har påbörjats.
- Investor förvärvade 4.500.000 B-aktier och avyttrade 500.000 A-aktier under kvartalet, vilket ökade vår kapitalandel från 16,1 procent till 16,8 procent.

Kortfakta, Husqvarna

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	2 711
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Det första halvåret av 2011 har varit utmanande för bolaget, med fortsatt svag efterfrågan och produktionsstörningar. Därmed måste fokus den närmaste tiden ligga på att förbättra den interna organisationen och att möta kundens förväntningar.

Vår långsiktiga syn är att värdepotentialen hos Husqvarna är betydande, givet bolagets världsledande marknadsposition, starka varumärke och globala försäljningsorganisation. Under de senaste åren har företaget investerat i nya innovativa produkter, koncentrerat sin varumärkesportfölj och förbättrat sin kostnadsstruktur, vilket bör generera positiv avkastning.

Läs mer på www.sobi.com >>

Sobi är ett Sverigebaserat specialistläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro. Bolaget fokuserar på att utveckla läkemedel mot sällsynta sjukdomar.

- Den 15 augusti tillträdde Geoffrey McDonough, som vd och ersatte den tillfälligt utsedda vd:n Kennet Rooth.
- Sobi och Biogen Idec publicerade data från sin Fas I/II-studie rörande deras långsiktiga behandling för hemofili A.

Kortfakta, Sobi

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	1 743
Investors ägarandel (kapital), %	40,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	1

Investors syn: Fokus för Sobi framöver är att bibehålla sitt tillväxtmomentum på medellång och lång sikt genom att öka försäljningen av den existerande produktportföljen, ytterligare inlicensiering och förvärv av kompletterande produkter, i synnerhet på de europeiska och nordamerikanska marknaderna, samt fortsatta investeringar i intern FoU. Sobis tre Fas III-projekt representerar en väsentlig värdepotential om de framgångsrikt skulle lanseras på marknaden. Över tid bör dessa aktiviteter och åtgärder göra det möjligt för bolaget att växa ytterligare inom denna attraktiva nisch på läkemedelsmarknaden.

Kärninvesteringar

Dotterföretag

Inom Kärninvesteringar bidrog dotterföretagen till substansvärdet med 400 (-162) Mkr under niomånadersperioden, varav -3 (-111) Mkr under det tredje kvartalet.

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

Dotterföretagen är Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

Investor bidrog med 250 Mkr i egetkapitalrelaterad finansiering i samband med Aleris förvärv av Hamlet.

Tidigare under året

Investor bidrog med 769 Mkr i egetkapitalrelaterad finansiering i samband med Aleris förvärv av Proxima.

Substansvärde

Dotterföretagens rapporterade värden och påverkan på substansvärdet presenteras i tabellerna nedan.

Substansvärde, dotterföretag

	30/9 2011		31/12 2010	
	Kr/aktie	**Mkr**	**Kr/aktie**	**Mkr**
Mölnlycke Health Care	18	13 552	18	13 432
Aleris	4	3 425	3	2 465
Grand Hôtel[1)]	2	1 210	2	1 091
Totalt	**24**	**18 187**	**23**	**16 988**

1) Ökningen i det rapporterade värdet under niomånadersperioden 2011 är huvudsakligen hänförlig till en omvärdering av fastigheten.

Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

	2011		2010	
Mkr	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**
Mölnlycke Health Care	70	339	-65	-120
Aleris	-69	-58	-54	-54
Grand Hôtel[1)]	-4	119	8	12
Totalt	**-3**	**400**	**-111**	**-162**

1) Den positiva påverkan på substansvärdet under niomånadersperioden 2011 är huvudsakligen hänförlig till omvärdering av fastigheten.

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

Läs mer på www.molnlycke.com >>

Händelser under kvartalet

- Mölnlycke Health Care fortsätter utvecklas positivt. En ökad press på sjukvårdsbudgetar, som en konskvens av den pågående skuldkrisen, har framför allt noterats i södra Europa och Storbritannien. Dessa effekter påverkar volymen negativt, t ex. genom antalet utförda operationer och prissättning. Däremot är tillväxten god på flertalet av de europeiska marknaderna, såväl för affärsområdet Operation som för Sårvård. I USA och i Asien/Stillahavsområdet är tillväxten fortsatt stark.
- Inom affärsområdet Operation fortsätter ProcedurePak® (kundanpassade operationsset) att driva tillväxten och är nu marknadsledande i Europa. För handskar har höga råvarupriser och prispress påverkat lönsamheten negativt, specifikt i USA och Storbritannien. Betydande besparingsåtgärder har genomförts för att motverka denna utveckling. För andra marknader, liksom för syntetiska handskar i USA, är tillväxten god.
- Avancerad sårvård fortsätter utvecklas positivt. Tillväxten är mycket stark i de flesta marknader och drivs av nya produktlanseringar och produktuppdateringar. Traditionell sårvård är stabil.
- Den fortsatt goda tillväxten för Mölnlycke Health Care kombinerad med effektiviseringsåtgärder inom bolaget har resulterat i förbättrade marginaler. Mölnlycke Health Care överträffar sina konkurrenter i tillväxt, lönsamhet och kassaflödesgenerering. Det starka kassaflödet fortsatte att minska nettoskulden under kvartalet.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

	2011		2010		Rullande
Resultatposter	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**	**4 kvartal**
Omsättning, MEUR	250	747	241	703	993
Omsättningstillväxt, %	4	6	11	10	-
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	7	6	7	-
EBITDA, justerad, MEUR[1)]	76	214	70	195	288
EBITDA, justerad, %	30	29	29	28	29
EBITDA, MEUR	76	169	70	195	239
EBITDA, %	30	23	29	28	24

Balansposter	**3 kv 2011**	**4 kv 2010**
Nettoskuld, MEUR	1 506	1 578

	3 kv 2011	**3 kv 2010**
Antal anställda	6 835	6 910

1) Exklusive effekten av den förvärvsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care vilken allokerade 49 MEUR till varulager. Förbrukningen av marknadsvärdet påverkade EBITDA negativt med 4 MEUR under det fjärde kvartalet 2010 och med 45 MEUR under det första kvartalet 2011.

Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Investeringsår	2007/2010
Investerat kapital, Mkr	10 545
Investors ägarandel (kapital) %	96
Redovisat värde, Investors andel, 30 september 2011, Mkr	13 552

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

Läs mer på www.aleris.se >>

Händelser under kvartalet

- Under kvartalet har Proxima integrerats i Aleris svenska divisioner Sjukvård och Diagnostik, medan Hamlet och Aleris Privathospitaler fusionerar sina verksamheter i Danmark. Realisering av de årliga förvärvssynergierna på omkring 60 Mkr går enligt plan.
- I september annonserade Aleris ett avtal med Gävleborgs landsting om att driva Bollnäs sjukhus, med start i april 2012. I samband med detta förvärvar Aleris primärvårdsenheten Mitt Hjärta Primärvård, förlagd på Bollnäs sjukhus. Denna transaktion förväntas slutföras under det fjärde kvartalet. Tillsammans genererar dessa verksamheter över 400 Mkr i årliga intäkter.
- Totalt generar Proxima, Hamlet och Bollnäs sjukhus intäkter på cirka 2 Mdr kronor på årlig basis, vilket etablerar Aleris som ett av Nordens ledande privata sjukvårds- och omsorgsföretag.
- I Sverige fortsätter Diagnostik, Sjukvård och Vård att utvecklas väl, medan sjukvårdssegmentet i Norge och Danmark inte nådde upp till fjolårets nivåer, mest på grund av tuffa marknadsvillkor.
- Martin Lindqvist, från Munters, har utsetts till CFO.
- Valutajusterad organisk tillväxten var 8 procent såväl under kvartalet som för niomånadersperioden.

Nyckeltal, Aleris[1)]

	2011		2010		Rullande
Resultatposter	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**	**4 kvartal**
Omsättning, Mkr	1 334	3 530	952	3 052	4 598
Omsättningstillväxt, %	40	16	7	7	-
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	41	18	9	8	-
EBITDA, Mkr	103	272	59	231	337
EBITDA, %	8	8	6	8	7

Balansposter	**3 kv 2011**	**4 kv 2010**
Nettoskuld, Mkr	2 630	1 980

	3 kv 2011	**3 kv 2010**
Antal anställda	4 975[2)]	3 760

1) Ägt och konsoliderat av Investor sedan augusti 2010.
2) Antalet anställda per den 30 september 2011 inkluderar 220 anställda från det nyligen förvärvade Hamlet.

Kortfakta, Aleris

Investeringsår	2010
Investerat kapital, Mkr	3 540
Investors ägarandel (kapital) %	98
Redovisat värde, Investors andel, 30 september 2011, Mkr	3 425

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, äldrevård och psykisk hälsa.

Läs mer på www.grandhotel.se >>

Händelser under kvartalet

- Efterfrågan på hotellrum har minskat till följd av det osäkra ekonomiska klimatet. Konkurrensen är fortsatt hård till följd av att antalet hotellbäddar i Stockholm har ökat.
- Mat och Dryck fortsatte att utvecklas positivt under kvartalet.
- Omsättningen sjönk med 10 procent jämfört med föregående år, medan EBITDA sjönk med 49 procent.

Nyckeltal, Grand Hôtel

	2011		2010		Rullande
Resultatposter	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**	**4 kvartal**
Omsättning, Mkr	98	273	109	285	381
Omsättningstillväxt, %	-10	-4	17	10	-
EBITDA, Mkr	19	42	37	74	63
EBITDA, %	19	15	34	26	17

Balansposter	**3 kv 2011**	**4 kv 2010**
Nettoskuld, Mkr	555	481

	3 kv 2011	**3 kv 2010**
Antal anställda	250	275

Kortfakta, Grand Hôtel

Investeringsår	1968
Investerat kapital, Mkr	577
Investors ägarandel (kapital) %	100
Redovisat värde, Investors andel, 30 september 2011, Mkr	1 210

Grand Hôtel är Skandinaviens ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874 med ett unikt erbjudande med 330 hotellrum och sviter, 25 bankett- och konferenslokaler samt restauranger, barer och ett spa i världsklass.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 8.415 (-435) Mkr under niomånadersperioden, varav 1.001 (-1.031) Mkr under det tredje kvartalet. De positiva bidragen under niomånadersperioden relaterar huvudsakligen till Gambro Holding och EQT.

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

Finansiella investeringar omfattar investeringarna i EQT:s fonder, Investor Growth Capital och de partnerägda investeringarna.

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

Kassaflödet från EQT (utbetalningar minus inbetalningar) uppgick till 1.597 (502) Mkr.

Kassaflödet från Investor Growth Capital uppgick till -692 Mkr, vilket innefattar det initiala kapitaltillskottet om 1.137 Mkr (387 Mkr för likvider från avyttringar under det första halvåret av 2011 och 750 Mkr i kapitaltillskott) och kapitaldistribution om 445 Mkr till Investor.

Tidigare under året

Under första halvåret 2011 uppgick kassaflödet från EQT till -388 (-851) Mkr.

Under första halvåret uppgick kassaflödet från Investor Growth Capital till -442 (1.521) Mkr.

Under det andra kvartalet avyttrade Investor sitt innehav i Aker Holding AS för en nettolikvid om 137 Mkr.

Substansvärde, Finansiella investeringar

	30/9 2011		31/12 2010	
	Kr/aktie	**Mkr**	**Kr/aktie**	**Mkr**
EQT[1)]	17	13 162	14	10 858
Investor Growth Capital	13	10 252[2)]	11	8 468
Partnerägda				
Gambro Holding	7	5 309	2	1 740
Lindorff	6	4 190	5	3 789
3 Skandinavien	1	1 036	1	720[3)]
Övriga Partnerägda[4)]	0	126	0	128
Övrigt[5)]	3	1 810	6	4 459[6)]
Totalt	**47**	**35 885**	**39**	**30 162**

1) Inkluderar innehavet i EQT Partners AB.
2) Varav nettokassa 1.427 Mkr.
3) Till följd av en förändring i redovisningsprincip har det rapporterade värdet justerats med -561 Mkr per den 31 december 2010.
4) Inkluderar innehaven i Kunskapsskolan, Novare och Act Group.
5) Inkluderar bland annat trading, mindre innehav, förvärvad skuld och mark & fastigheter.
6) Inkluderar innehavet i NASDAQ OMX som under 2011 har flyttats till Kärninvesteringar och Aktiv Portföljförvaltning.

Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

	2011		2010	
Mkr	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**
EQT	6	3 513	-578	72
Investor Growth Capital	866	676	-704	-617
Partnerägda				
Gambro Holding[1)]	-136	3 569	-125	-209
Lindorff	124	401	2	239
3 Skandinavien	133[2)]	316[2)]	-42	-236
Övriga Partnerägda	3	2	3	12
Övrigt	27	109	507	574
Förvaltningskostnader	-22	-171	-94	-270
Totalt	**1 001**	**8 415**	**-1 031**	**-435**

1) Det positiva bidraget från Gambro Holding under niomånadersperioden 2011 är hänförligt till försäljningen av CaridianBCT under andra kvartalet.
2) Förändringen av redovisningsmetod för intäkterna från mobiltelefonförsäljningen har haft en positiv effekt på resultaten under 2011. För mer information, se 3 Skandinavien på sidan 14.

EQT

Läs mer på www.eqt.se >>

Investor Growth Capital

Läs mer på www.investorab.com >>

Händelser under kvartalet

- EQT VI förvärvade det svenska hälsovårdsföretaget Atos Medical.
- EQT Infrastruktur förvärvade det amerikanska naturgaslagringsbolaget Peregrine Midstream Partners.
- Efter kvartalets slut aviserade EQT att fonden EQT VI framgångsrikt lanserats med ett totalt kapitalåtagande om 4,75 Mdr EUR. Dessutom tillkännagavs försäljningen av ISS, delägt av EQT III och IV, till G4S.

Finansiell utveckling 2011

Den rapporterade värdeförändringen på Investors innehav i EQT:s fonder var 32 procent under de första nio månaderna 2011. I konstant valuta uppgick värdeförändringen till 29 procent. Värdeförändringen under det tredje kvartalet uppgick till 0 procent, motsvarande -2 procent i konstant valuta.

Investors kapitalåtagande i EQT:s fonder uppgick till 2,0 (3,3) Mdr kronor vid kvartalets utgång. Utöver detta har Investor åtagit sig att investera 300 MEUR i den nya fonden EQT VI. Intresset för den nystartade fonden var starkt. Investor har därför minskat sitt åtagande till 300 MEUR från det tidigare kommunicerade maximala åtagandet om 450 MEUR, för att ge möjlighet för andra investerare att delta i större utsträckning. Investors finansiella förutsättningar som sponsor (general partner) har dock inte förändrats.

Förändring substansvärde, EQT

SEK m.	1/7-30/9 2011	1/1-30/9 2011	1/1-30/9 2010
Substansvärde, början av perioden	14 753	10 858	9 166
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	6	3 513	72
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	306	2 190	1 793
Utbetalt till Investor (försäljningar och utdelningar)	-1 903	-3 399	-1 444
Substansvärde, slutet av perioden	**13 162**	**13 162**	**9 587**

Värdefördelning, Investors innehav i EQT fonder

Per den 30 september 2011, var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning): Dako (Danmark), Gambro (Sverige), ISS (Danmark), Kabel BW (Tyskland), och Sanitec (Finland), motsvarande 35 procent av det totala värdet av Investors investeringar i EQTs fonder.

Kortfakta, EQT

Investeringsår	1994/1995
Investors ägande av fonder %	6-64
Redovisat värde, Investors andel, Mkr.	13 162
Andel av Investors totala tillgångar, %	8

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 14 fonder aktiva inom utköp, egetkapitalrelaterad tillväxtfinansiering, kreditinstrument och infrastruktur. Värderingen är till stor del baserad på multiplar i och med att innehaven oftast är mogna och att relevanta jämförelsebolag finns tillgängliga.

Från och med den 1 juli 2011 är helägda Investor Growth Capital (IGC) en fristående enhet som bär sina egna kostnader och med ett definierat kapitalåtagande från Investor. Under kvartalet har Investor tillfört 1.137 Mkr, där 750 Mkr är kapitaltillskott och ytterligare 387 Mkr härrör från realiserade investeringar under första halvåret 2011. Investor kommer att tillföra 750 Mkr i början av 2012. Cirka 50 procent av likvider från avyttringar, efter rörelse- och transaktionskostnader, kommer att distribueras till Investor, medan IGC kommer att förfoga över resterande del. Under det tredje kvartalet erhöll Investor 445 Mkr i distribution från IGC.

Den europeiska delen av IGC fokuserar nu enbart på att maximera värdet på sina befintliga investeringar. Den asiatiska verksamheten har koncentrerats till Beijing och kontoret i Hong Kong har stängts under det tredje kvartalet.

Aktiviteter under kvartalet

Den nedåtgående och volatila marknaden påverkade takten för börsnoteringar av venture capital-ägda bolag betydligt. Däremot var transaktionsaktiviteten fortsatt stabil, speciellt inom teknologisektorn. Prissättningen och konkurrensen var fortsatt stark för nya teknologiinvesteringar, men relativt stabil inom andra sektorer. Investor Growth Capital utnyttjade det fördelaktiga klimatet för avyttringar med en rad framgångsrika försäljningar och en börsnotering.

- Hitachi Data Systems förvärvade datalagringsbolaget BlueArc för cirka 600 MUSD endast drygt ett år efter IGCs ursprungliga investering, till hög multipel på IGC's investering. Andra transaktioner inom den amerikanska teknologisektorn var ValueClick's förvärv av Dotomi för 295 MUSD, Oracles förvärv av Inquira och fusionen av IGC-innehavet Contextweb med Datran Media.
- Carmel Pharma, ett ledande europeiskt bolag som levererar system för sluten läkemedelshantering, förvärvades av Becton Dickinson. IGC realiserade en hög avkastning på denna investering efter att ha varit ägare i 14 år.
- Det amerikanska portföljbolaget Tangoe, en ledande leverantör av lösningar för kostnadshantering av telekommunikationstjänster i företag, noterades på NASDAQ OMX. I samband med detta avyttrade IGC ett begränsat antal aktier till ett pris som väl översteg ursprunglig investering.
- De publika innehaven i IGCs portfölj påverkades generellt negativt av den nedåtgående marknaden. De kinesiska innehaven påverkades mest.

Finansiell utveckling 2011

Investor Growth Capital rapporterade en värdeförändring på 8 procent under niomånadersperioden. I konstant valuta var förändringen 7 procent. Under det tredje kvartalet var den rapporterade värdeförändringen 10 procent. I konstant valuta ökade det rapporterade värdet med 4 procent.

Förändring substansvärde, Investor Growth Capital

Mkr.	1/7-30/9 2011
Substansvärde, början av perioden	8 694
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	866
Kapitaltillskott från Investor	1 137
Distribution till Investor	-445
Substansvärde, slutet av perioden	**10 252**
Varav nettokassa	1 427

Distribution till Investor

Under det tredje kvartalet erhöll Investor en distribution om 445 Mkr från Investor Growth Capital. Distributionen är beräknad som 50 procent av 890 Mkr vilket är reliserade likvider genererade av IGC med avdrag för transaktions-relaterade kostnader och rörelsekostnader.

Värdefördelning, Investor Growth Capital

Per den 30 september representerade de amerikanska, asiatiska och europeiska portföljerna 66, 14, och 20 procent av det totala portföljvärdet.

De fem största innehaven utgjordes av (i alfabetisk ordning): BlueArc (USA – ej slutförd avyttring) China Greens (Kina), Greenway Medical Technologies (USA), Memira Holdings (Sverige) och Mindjet Corporation (USA). Sammanlagt representerar dessa innehav 26 procent av det totala portföljvärdet.

Kortfakta, Investor Growth Capital

Investeringsår	1995
Investors ägande (kapital) %	100
Redovisat värde, Investors andel, Mkr.	10 252
Andel av Investors totala tillgångar, %	7

Investor Growth Capital investerar riskkapital i lovande bolag som befinner sig i expansionsstadiet inom teknologi- och hälsovårdssektorn i USA och Asien. Den europeiska verksamheten fokuserar på att maximera värdet på sina befintliga investeringar. Avkastning genereras vid avyttringar. Vanligtvis sker detta via börsnotering eller försäljning till industriella eller finansiella aktörer, normalt sett efter en innehavsperiod på tre till sju år. Värderingen av investeringarna baseras ofta på den senast externt prissatta investeringsrundan. När det finns relevanta jämförelsebolag används multipelvärdering. Dessutom tillämpas en likviditetsrabatt.

Läs mer på www.tre.se >>

Händelser under kvartalet

- Tillväxten fortsatte under kvartalet och i augusti passerade antalet abonnenter två miljoner, en ökning på 15 procent jämfört med det tredje kvartalet 2010. Nettointaget var 74.000 nya abonnenter under kvartalet.
- 3 Skandinavien innehar fortfarande en marknadsledande genomsnittlig intäkt per abonnent (ARPU). Under kvartalet var ARPU 316 kronor, en minskning på 6 procent jämfört med det tredje kvartalet 2010. Investeringar i den högkvalitativa abonnentbasen fortsatte. Dessa investeringar förväntas bidra till högre lönsamhet över tid.
- I Danmark har 3 Skandinavien fortsatt att förbättra sin kundlojalitet genom lanseringen av ett nytt lojalitetsprogram. Abonnenttillväxten är fortsatt stabil trots intensiv konkurrens på marknaden.
- Nätverksutrullningen av 4G/LTE fortsätter både i Sverige och Danmark.
- Tidigare under året ändrade 3 Skandinavien sin intäktsredovisning avseende mobiltelefoner. Den nya metoden speglar verksamheten tydligare och gör siffrorna jämförbara med andra nordiska operatörer. Med den nya metoden redovisas såväl intäkterna som kostnaderna från mobiltelefonförsäljningen vid den tidpunkt då utrustningen levereras till kunden. När man tidigare beräknade EBITDA togs kostnader för mobiltelefonerna direkt, medan intäkterna hänförliga till telefonerna fördelades över he abonnemangsperioden. Under en övergångsperiod kommer EBITDA att påverkas positivt av den nya intäktsredovisningen för nya abonnenter och abonnemangsförlängningar. I takt med att gamla kontrakt löper ut, avtar denna effekt. Den positiva effekten av denna förändring kommer vara betydligt lägre under 2012 än under 2011.

Nyckeltal, 3 Skandinavien[1)]

	2011		2010		Rullande
Resultatposter	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**	**4 kvartal**
Ny metod[2)]					
Omsättning, Mkr	2 270	6 574	-	-	-
EBITDA, Mkr	595	1 832	-	-	-
EBITDA, %	26	28	-	-	-
Tidigare metod					
Omsättning, Mkr	1 958	5 740	1 777	5 130	7 625
Omsättningstillväxt, %	10	12	21	21	-
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	12	16	27	26	-
Cash EBITDA[3)], Mkr	286	1 016	329	765	1 318
Cash EBITDA[3)], %	15	18	19	15	17

Balansposter	**3 kv 2011**	**4 kv 2010**
Nettoskuld, Mkr	10 333	9 910

	3 kv 2011	**3 kv 2010**
Antal anställda	2 280	2 160

Övriga nyckeltal[4)]	**30/9 2011**	**31/12 2010**
Kunder	2 050 000	1 866 000
ARPU[5)], kr	316	329
Icke-röst ARPU[5)], %	45	43
Mix abonnemang/kontantkort	86/14	87/13

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.
2) Effekten på resultatet innan det första kvartalet 2011 är inte fastställd.
3) Cash EBITDA beräknas enligt definitionen: resultat efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning.
4) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.
5) Genomsnittlig månatlig intäkt per abonnent (ARPU) syftar på den senaste tolvmånadersperioden.

Kortfakta, 3 Skandinavien

Investeringsår	1999
Investerat kapital, Mkr	6 366
Investors ägarandel (kapital) %	40
Redovisat värde, Investors andel, 30 september 2011, Mkr	1 036

3 Skandinavien är en mobiloperatör som levererar mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget är känt för sitt högkvalitativa nätverk och har en stark position på en marknad med hög tillväxt, drivet av migrationen från fast till mobil rösttelefoni och dataöverföring.

LINDORFF

Läs mer på www.lindorff.com >>

Händelser under kvartalet

- Det försämrade makroekonomiska läget har hittills inte påverkat Lindorff märkbart. Skulle situationen förvärras ytterligare kan Collection förväntas få ett högre volyminflöde medan Capital kan förväntas få en avmattning.
- Collection hade ett bra affärsflöde men hade en sjunkande lösningsgrad.
- Inom Capital utvecklades de befintliga portföljerna väl. Aktivitetsnivån för portföljförvärv har varit begränsad under kvartalet men antalet potentiella förvärvsmöjligheter växer.
- Minskningen av icke-kärnverksamhet fortsätter. Efter de tidigare avyttringarna av kreditinformationsenheten Decision och 50-procentigt ägda Match, har kundserviceenheten framgångsrikt avyttrats under kvartalet.

Nyckeltal, Lindorff[1)]

	2011		2010		Rullande
Resultatposter	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**	**4 kvartal**
Omsättning, MEUR	84	256	80	233	332
Omsättningstillväxt, %	5	10	16	18	-
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	4	8	4	6	-
EBITdA[2)], MEUR	31	75	30	73	91
EBITdA[2)], %	37	29	38	31	27

Balansposter	**3 kv 2011**	**4 kv 2010**
Nettoskuld, MEUR	661	615

	3 kv 2011	**3 kv 2010**
Antal anställda	2 595	2 315

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
2) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

Kortfakta, Lindorff

Investeringsår	2008
Investerat kapital, Mkr	3 735
Investors ägarandel (kapital) %	58
Redovisat värde, Investors andel, 30 september 2011, Mkr	4 190

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

GAMBRO

Läs mer på www.gambro.com >>

Händelser under kvartalet

- Efterfrågan av Gambros produkter och tjänster var överlag god i Amerika och APAC, medan den var svagare i EMEA för båda affärsområdena (Chronic och Acute). Valutaeffekter fortsatte att påverka utvecklingen negativt.
- Intäkterna minskade med 12 procent jämfört med föregående år. I konstant valuta och justerat för avyttringen av PD och den amerikanska vattenverksamheten, minskade intäkterna med 2 procent.
- Affärsområdet Chronic hade ett utmanande kvartal till följd av prispress på viktiga marknader och budgetnedskärningar i EMEA. Intäkterna minskade något jämfört med det tredje kvartalet 2010.
- Affärsområdet Acute utvecklades enligt plan med hög ensiffrig tillväxt i konstant valuta jämfört med tredje kvartalet 2010 och god lönsamhet.
- Ökningen av nettoskulden jämfört med det andra kvartalet förklaras till stor del av valutakurseffekter, räntekostnader samt en uppbyggnad av rörelsekapital.
- Dr. Guido Oelkers utsågs till vd för Gambro och tillträder den 1 november 2011.

Nyckeltal, Gambro[1)]

	2011		2010		Rullande
Resultatposter	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**	**4 kvartal**
Omsättning, Mkr	2 667	8 196	3 045	9 154	11 194
Omsättningstillväxt, %	-12	-10	-2	-3	-
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-6	-4[2)]	2	2	-
Normaliserad EBITDA, Mkr	496	1 564	571	1 784	2 175
Normaliserad EBITDA, %	19	19	19	19	19

Balansposter[3)]	**3 kv 2011**	**3 kv 2010**
Nettoskuld, Mkr	8 169	25 380

	3 kv 2011	**3 kv 2010**
Antal anställda	7 270	7 725

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.
2) Efter justering för avyttring av PD och den amerikanska vattenverksamheten i slutet av 2010 är omsättningenutvecklingen i konstant valuta hittills i år oförändrad.
3) Till följd av avyttringen av CaridianBCT rapporteras nettoskulden, som tidigare rapporteras under Gambro Holding, nu inom Gambro.

Kortfakta, Gambro

Investeringsår	2006
Investerat kapital, Mkr	4 246
Investors ägarandel (kapital) %	49
Redovisat värde, Investors andel, 30 september 2011, Mkr	5 309

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 kroniskt och akut sjuka patienter.

Onoterade investeringar, översikt nyckeltal

	3 kv 2011	2 kv 2011	1 kv 2011	Helår 2010	4 kv 2010	3 kv 2010	2 kv 2010	1 kv 2010	Helår 2009
Kärninvesteringar-Dotterföretag									
Mölnlycke Health Care (MEUR)									
Omsättning	250	253	244	949	246	241	239	223	865
EBITDA, justerad[1)]	76	71	67	269	74	70	65	60	236
EBITDA, justerad. (%)	30	28	27	28	30	29	27	27	27
EBITDA	76	71	22	265	70	70	65	60	236
EBITDA (%)	30	28	9	28	28	29	27	27	27
Nettoskuld	1 506	1 527	1 578	1 578	1 578	1 638	1 678	1 690	1 673
Antal anställda	6 835	6 880	6 985	6 985	6 985	6 910	6 930	6 735	6 745
Aleris[2)] (Mkr)									
Omsättning	1 334	1 125	1 071	4 120	1 068	952	1 076	1 024	3 882
EBITDA	103	88	81	296	65	59	93	79	332
EBITDA (%)	8	8	8	7	6	6	9	8	9
Nettoskuld	2 630	2 233	1 997	1 980	1 980	1 952	1 505	1 523	1 624
Antal anställda	4 975	4 865	3 825	3 775	3 775	3 760	3 650	3 700	3 790
Grand Hôtel (Mkr)									
Omsättning	98	105	70	393	108	109	103	73	368
EBITDA	19	25	-2	95	21	37	28	9	76
EBITDA (%)	19	24	-3	24	19	34	27	12	21
Nettoskuld	555	542	506	481	481	482	492	493	524
Antal anställda	250	245	255	295	295	275	265	240	280
Finansiella investeringar									
EQT (Mkr)									
Rapporterat värde	13 162	14 753	13 416	10 858	10 858	9 587	10 667	9 433	9 166
Rapporterad värdeförändring, %	0	15	14	13	12	-6	12	-5	6
Värdeförändring, konstant valuta, %	-2	13	16	28	13	0	13	2	14
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	306	836	1 048	2 016	223	419	457	917	2 011
Utbetalt till Investor (försäljningar och utdelningar)	1 903	1 484	12	1 503	59	921	334	189	634
Investor Growth Capital (Mkr)									
Rapporterat värde	10 252	8 694	8 380	8 468	8 468	7 864	8 080	8 288	9 197
Rapporterad värdeförändring, %	10	-2	0	4	9	-8	-2	5	6
Värdeförändring, konstant valuta, %	4	-3	5	8	8	5	-9	5	12
Kapitaltillskott	1 137	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribution	445	-	-	-	-	-	-	-	-
Partnerägda investeringar									
Lindorff[3)] (MEUR)									
Omsättning	84	87	85	309	76	80	74	79	267
EBITdA[4)]	31	22	22	89	16	30	21	22	59
EBITdA[4)] (%)	37	25	26	29	21	38	28	28	22
Nettoskuld	661	680	689	615	615	578	549	547	530
Antal anställda	2 595	2 550[7)]	2 485[7)]	2 465	2 465	2 315	2 270	2 295	2 270
Gambro (Mkr)[3)]									
Omsättning	2 667	2 720	2 809	12 152	2 998	3 045	3 070	3 039	12 484
Normaliserad EBITDA	496	548	520	2 395	611	571	668	545	2 384
Normaliserad EBITDA (%)	19	20	19	20	20	19	22	18	19
Antal anställda	7 270	7 335	7 380	7 650	7 650	7 725	7 780	7 930	8 040
Gambro Holding[3)] (Mkr)									
Nettoskuld	8 169	7 806	23 592	25 380	25 380	25 981	26 529	25 476	25 559
3 Skandinavien[3)] (Mkr)									
Ny metod[5)]									
Omsättning	2 270	2 197	2 107	-	-	-	-	-	-
EBITDA	595	628	609	-	-	-	-	-	-
EBITDA, %	26	29	29	-	-	-	-	-	-
Tidigare metod									
Omsättning	1 958	1 890	1 892	7 015	1 885	1 777	1 689	1 664	5 840
Cash EBITDA[6)]	286	329	401	1 067	302	329	236	200	434
Cash EBITDA[6)], (%)	15	17	21	15	16	19	14	12	7
Nettoskuld	10 333	10 408[7)]	10 241	9 910	9 910	9 723	10 071	10 172	10 230
Antal anställda	2 280	2 265	2 255	2 245	2 245	2 160	2 080	2 065	2 095

1) Exklusive den förvärvsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care, vilken allokerade 49 MEUR till varulager. Förbrukningen av marknadsvärdet påverkade EBITDA negativt med 4 MEUR under det fjärde kvartalet 2010 och med 45 MEUR under det första kvartalet 2011.
2) Förvärvet av Aleris slutfördes i augusti 2010.
3) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
4) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.
5) Effekten på resultatet innan det första kvartalet 2011 är inte fastställd.
6) Cash EBITDA beräknas enligt definitionen: resultat efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning.
7) Siffrorna är omräknade.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 september 2011 till 14.381 (11.472) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven inom Finansiella investeringar är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 4,2 Mdr kronor av 3 Skandinaviens externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld 30/9 2011

Mkr	Koncern-balansräk-ningen	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärn-investeringar[1] och IGC	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	4 487	-24	4 463[2]
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 394	-1 975	11 419[2]
Fordringar som ingår i nettoskulden	678	-6	672[3]
Lån	-49 201	18 482	-30 719[3]
Pensioner och liknande förpliktelser	-631	415	-216[3]
Totalt	**-31 273**	**16 892**	**-14 381**

1) Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.
2) Inkluderade i kassan och med kort varsel tillgängliga medel.
3) Inkluderade i bruttoskulden.

Kassan och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 15.882 Mkr per den 30 september 2011, att jämföra med 12.123 Mkr vid utgången av 2010. De kortfristiga placeringarna investeras konservativt men beaktar samtidigt den riskjusterade avkastningsprofilen. Koncernens bruttoskuld uppgick till 30.263 (23.595) Mkr vid kvartalets utgång.

Ett 12-årigt obligationslån om 200 MEUR emitterades under kvartalet. Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 11,4 (12,1) år per den 30 september 2011, exklusive lånen i Aleris, Mölnlycke Health Care och Grand Hôtel.

Finansiellt netto för perioden uppgick till -1.685 (-1.094) Mkr, varav -801 (-275) Mkr är hänförliga till dotterföretagen inom Kärninvesteringar. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 211 (137) Mkr och räntekostnader om 1.829 (479) Mkr. Orealiserade resultat från lån och swappar uppgick till -326 (-258) Mkr. Investor använder swappar vid hantering av räntebindningstider. De resterande effekterna består huvudsakligen av orealiserade valutaeffekter hänförliga till lån avseende Lindorff och Mölnlycke Health Care.

Förvaltningskostnader

Förvaltningskostnader, koncernen

SEK m.	7/1-9/30 2011	1/1-9/30 2011	1/1-9/30 2010
Kärninvesteringar	28	101	79
Finansiella investeringar	22	85	90
Investor gruppen	36	133	152
Totalt	**86**	**319[1]**	**321[1]**
Investor Growth Capital	*32*	*118[1]*	*180[1]*

1) Till och med det andra kvartalet 2011 inkluderas kostnader relaterade till Investor Growth Capital i Investors förvaltningskostnader, 86 Mkr för niomånadersperioden (180).

Under niomånadersperioden uppgick förvaltningskostnaderna, exklusive Investor Growth Capital och omstruktureringskostnaden om 150 Mkr från det första kvartalet, till 319 (321) Mkr. Förvaltningskostnaderna innefattar åtaganden inom ramen för långsiktiga personaloptions- och aktieprogram om 20 (32) Mkr.

Från och med 1 juli 2011 är Investor Growth Capital en fristående enhet och bär sina egna kostnader.

Den beräknade sänkningen av förvaltningskostnaderna med 140 Mkr årligen blev synlig under det andra halvåret av 2011 och kommer nå full effekt i slutet av 2012.

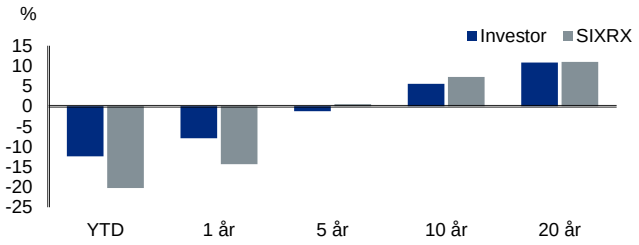
Investoraktien

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

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återlagd utdelning) uppgick till -12 (6) procent under perioden, varav -16 (8) procent under det tredje kvartalet.

Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit -1 procent. Motsvarande siffra för den senaste tioårsperioden är 6 procent och 11 procent för den senaste 20-årsperioden.

Genomsnittlig totalavkastning



Investors aktiekursutveckling påverkas av utvecklingen i substansvärdet, direktavkastningen och svängningarna i substansvärdesrabatten. Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 118,70 kronor respektive 121,90 kronor den 30 september 2011, att jämföra med 139 kronor respektive 143,90 kronor den 31 december 2010. Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 91.706 (107.907) Mkr per den 30 september 2011.

Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 september 2011 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 det tredje kvartalet. Per den 30 september 2011 ägde Investor totalt 6.683.800 (6.683.800) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -28.704 (21.402) Mkr. Värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde utgjorde -32.982 (11.173) Mkr. Resultat från andelar i koncernföretag uppgick till 520 (7.178) Mkr och är till största delen hänförliga till återförda nedskrivningar av andelar i koncernföretag. Under

niomånadersperioden har moderbolaget investerat 6.806 (6.206) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 4.979 (3.412) Mkr i koncernföretag och investeringar inom noterade Kärninvesteringar 1.709 (2.651) Mkr. Totala skulder har ökat med 6.636 Mkr sedan årets början. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 130.656 Mkr att jämföra med 163.164 Mkr per den 31 december 2010.

Risker och riskstyrning

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer är kopplade till de noterade innehavens värdeförändringar till följd av marknadskursrörelser. Den globala ekonomins utveckling utgör en osäkerhetsfaktor när det gäller bedömningen av den närmaste framtidens kursrörelser. Det osäkra marknadsläget påverkar även de onoterade innehavens möjligheter till nya investeringar och avyttringar. Marknadernas turbulenta utveckling avspeglar osäkerheten kring hur de fortsatta globala obalanserna i världsekonomin, med risk för allvarliga konsekvenser för olika staters försämrade kreditvärdighet, kommer att påverka det ekonomiska läget både på makro- och mikronivå.

Dotterföretagen inom Kärninvesteringar; Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel är, liksom Investor, exponerade mot affärsmässiga risker, finansiella risker och marknadsrisker. Dessutom är dessa bolag, genom sina affärsverksamheter inom respektive sektor, även exponerade mot legala-/regulatoriska risker och politiska risker, exempelvis politiska beslut om hälsovårdsbudgetar och industriella regleringar.

Med en stark balansräkning kommer troligtvis finansierings- och likviditetsriskerna att hålla sig kvar på dagens begränsade nivåer. Skuldfinansieringen för dotterföretagen i Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven är utan garantier från Investor, undantaget lånegarantin för 3 Skandinavien. För att hålla kreditrisken på fortsatt låga nivåer kommer kreditriskexponeringar även i fortsättningen att begränsas till motparter med hög kreditvärdighet. Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och fokuserat arbete enligt uppsatta policyer och instruktioner. Investor AB:s risker och osäkerhetsfaktorer, samt de som avser dotterföretagen inom Kärninvesteringar, beskrivs utförligt i årsredovisningen för 2010 i förvaltningsberättelsen och i not 30. Några väsentliga förändringar har inte tillkommit därefter, utöver de ökade makroekonomiska risker som beskrivs ovan.

Övrigt

Redovisningsprinciper

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

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2011

Intresseföretaget 3 Skandinavien har ändrat princip för redovisning av kundanskaffningskostnader (CAC) samt kostnader för att behålla tidigare kunder (CRC). Enligt den princip som tillämpats till och med 2010, aktiverades dessa utgifter och belastade sedan resultatet under kontraktens löptid. Från och med 2011 belastar dessa kostnader resultatet löpande och i samband med övergången till den nya principen återfördes tidigare balanserade utgifter. Som en följdeffekt ökar redovisat resultat avseende befintlig kundstock per 1 januari 2011 under en övergångsperiod. Effekten på resultatet är inte fastställd.

Principförändringen, avseende kostnader för CAC och CRC, har påverkat Investors ingående eget kapital per första januari 2010 med -487 Mkr, resultatandelen från intresseföretag under niomånadersperioden 2010 har påverkats med -62 Mkr och utgående eget kapital per 30 september 2010 har justerats med -541 Mkr till följd av den nya principen. Motsvarande siffror för helåret 2010 var för resultatandelen -82 Mkr och för utgående eget kapital -561 Mkr.

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

Presentation

Rörelsesegment

Från och med första kvartalet 2011 har Investors presentation av rörelsesegment ändrats. Ändringen är ett resultat av en ny intern struktur för styrning och rapportering och har minskat antalet segment till två från tidigare fyra. Segmenten utgörs liksom tidigare av affärsområden och består fortsättningsvis av Kärninvesteringar och Finansiella investeringar. Från och med första kvartalet utgörs Kärninvesteringar av noterade innehav och operativa dotterföretag med en lång investeringshorisont. Finansiella investeringar utgörs av investeringarna i EQT, Investor Growth Capital, partnerägda investeringar, trading och ett fåtal mindre innehav. Jämförelsesiffror har omräknats.

Förvärv (av rörelseverksamheter)

Under tredje kvartalet 2011 slutfördes Aleris förvärv av det danska privatsjukhuset Hamlet och förvärvsanalysen avseende Mölnlycke Health Care fastställdes.

Under andra kvartalet förvärvade Aleris Proxima Intressenter AB.

Efter rapportperiodens slut har Aleris tecknat avtal om att förvärva Mitt Hjärta Primärvård AB.

Aleris förvärv av bestämmande inflytande i det danska privatsjukhuset Hamlet A/S

Under tredje kvartalet förvärvade Aleris 100 procent av rösterna i det danska privatsjukhuset Hamlet A/S. Förvärvet finansierades med kapitaltillskott från Investor om 250 Mkr samt externa lån.

Hamlet är Danmarks största privata sjukhus (privathospital). Aleris position på både den danska och nordiska sjukvårdsmarknaden stärks genom förvärvet.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 287 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar bolagets lönsamhetsnivå, vilken baseras på bland annat bolagets kunderbjudande, dokumenterade utveckling och marknadsposition. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder (Mkr)

Immateriella tillgångar	2
Materiella anläggningstillgångar	73
Uppskjutna skattefordringar	67
Lager	3
Kundfordringar	53
Övriga kortfristiga tillgångar	45
Kassa och bank	13
Långfristiga skulder och avsättningar	-184
Kortfristiga skulder	-102
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	**-30**
Koncerngoodwill	287
Köpeskilling	**257**

Förvärvsanalysen är preliminär.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 12 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten värdeförändringar i koncernens resultaträkning.

För tvåmånadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 30 september bidrog Hamlet med en nettoomsättning på 84 Mkr och ett nettoresultat på 0,6 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2011, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 373 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 40 Mkr.

Aleris förvärv av bestämmande inflytande i Proxima Intressenter AB

Under andra kvartalet förvärvade Aleris 100 procent av rösterna i det svenska sjukvårdsföretaget Proxima Intressenter AB, för ett skuldfritt värde om 1.080 Mkr kronor. Förvärvet finansierades med kapitaltillskott från Investor om 769 Mkr samt med externa lån. Proxima är en privat vårdkoncern som erbjuder tjänster inom primärvård, diagnostik, specialistvård, rehabilitering, dialysverksamhet och företagshälsovård.

Genom förvärvet stärker Aleris sin position på den svenska och nordiska marknaden både genom en ökad geografisk närvaro och nya kompetensområden.

Köpeskillingen från Aleris uppgick till 742 Mkr och erlades kontant. I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 1.062 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar bolagets lönsamhetsnivå, vilken baseras på bland annat bolagets kunderbjudande, dokumenterade utveckling och marknadsposition. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder (Mkr)

Immateriella tillgångar	5
Materiella anläggningstillgångar	56
Uppskjutna skattefordringar	17
Långfristiga fordringar	2
Kundfordringar	70
Övriga kortfristiga tillgångar	51
Kassa och bank	44
Långfristiga skulder och avsättningar	-406
Uppskjutna skatteskulder	-6
Kortfristiga skulder	-153
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-320
Koncerngoodwill	1 062
Köpeskilling	**742**

Förvärvsanalysen är preliminär.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 14 Mkr och avser externa juridiska kostnader och kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten värdeförändringar i koncernens resultaträkning.

För tremånadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 30 september bidrog Proxima med en nettoomsättning på 225 Mkr och ett nettoresultat på 1 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2011, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 736 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 7 Mkr.

Fastställd förvärvsanalys avseende förvärv av Mölnlycke Health Care

I december 2010 förvärvade Investor ytterligare andelar i Mölnlycke Health Care. Köpeskillingen från Investor uppgick till 4.672 Mkr, varav 2.016 Mkr avsåg aktier och 2.656 Mkr avsåg aktieägarlån. Efter transaktionens slutförande uppgick Investors ägarandel av kapitalet till 92 procent (exklusive aktieägarlån) och 93 procent av rösterna.

I den preliminära förvärvsanalysen presenterad i slutet av 2010, uppgick goodwill till 19.780 Mkr. Förvärvsanalysen relaterad till förvärvet av Mölnlycke Health Care har nu fastställts med en goodwill uppgående till 19.893 Mkr. Ökningen av goodwillposten, 113 Mkr, är hänförlig till justeringar av kundkontrakt och uppskjutna skatter.

Fastställda identifierbara förvärvade tillgångar och skulder (Mkr)

Immateriella tillgångar (huvudsakl kundkontrakt)	10 125
Materiella anläggningstillgångar	1 054
Uppskjutna skattefordringar	190
Övriga långfristiga tillgångar	56
Lager	1 508
Kundfordringar	1 111
Övriga kortfristiga tillgångar	329
Kassa och bank	842
Långfristiga skulder och avsättningar	-22 743
Uppskjutna skatteskulder	-2 920
Kortfristiga skulder	-3 154
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-13 602
Verkligt värde på tidigare ägd andel	-3 746
Innehav utan bestämmande inflytande	-529
Koncerngoodwill	19 893
Köpeskilling	**2 016**

Förvärv efter rapportperiodens slut

Aleris har efter rapportperiodens slut tecknat avtal om att förvärva Mitt Hjärta Primärvård AB. Den 1 november kommer affären att slutföras.

Närståendetransaktioner

Under rapportperioden har koncernen inte gjort några väsentliga transaktioner eller åtaganden i förhållande till närstående, utöver sådana löpande affärstransaktioner som beskrevs i årsredovisningen för 2010.

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Inga materiella förändringar av ställda säkerheter eller eventualförpliktelser har skett under tredje kvartalet. Till följd av avvecklingen av verksamheten inom Aktiv Portföljförvaltning och avyttringen av Aker Holding AS minskade värdet på ställda säkerheter med 1,3 Mdr kronor under niomånadersperioden.

Finansiell kalender

24 januari 2012	Bokslutskommuniké 2011
24 april 2012	Delårsrapport januari-mars 2012
17 juli 2012	Delårsrapport januari-juni 2012

Stockholm den 18 oktober 2011



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

Susanne Ekblom, Finansdirektör:
+46 8 614 2000
susanne.ekblom@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 18 oktober 2011 klockan 8:15 (CET).

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

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

Resultaträkning för koncernen

Belopp i Mkr	2011 1/1-30/9	(Omräknad) 2010 1/1-30/9	2011 1/7-30/9	(Omräknad) 2010 1/7-30/9
Utdelningar	4 299	3 607	298	917
Övriga rörelseintäkter	352	781	117	270
Värdeförändringar	-29 099	10 926	-31 729	4 386
Nettoomsättning	10 529	977	3 710	789
Kostnad för sålda varor och tjänster	-6 935	-883	-2 324	-702
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 933	-3	-591	-3
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-950	-32	-347	-32
Förvaltningskostnader[1)]	-405	-501	-86	-163
Omstruktureringskostnader	-150	-	-	-
Andelar i intresseföretags resultat	4 060	-557 [2)]	-83	-67 [2)]
Resultat från investeringsverksamheten	**-20 232**	**14 315**	**-31 035**	**5 395**
Finansnetto	-1 685	-1 094	-652	-430
Resultat före skatt	**-21 917**	**13 221**	**-31 687**	**4 965**
Skatt	362	-102	52	-108
Periodens resultat	**-21 555**	**13 119**	**-31 635**	**4 857**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-21 484	13 125 [2)]	-31 616	4 863 [2)]
Innehav utan bestämmande inflytande	-71	-6	-19	-6
Periodens resultat	**-21 555**	**13 119**	**-31 635**	**4 857**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	**-28,25**	**17,24**	**-41,57**	**6,37**
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**-28,25**	**17,22**	**-41,57**	**6,36**
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	760,5	761,4	760,5	760,5
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	761,2	762,1	761,2	761,2

1) Varav Kostnader för långsiktiga aktierelaterade ersättningar uppgående till -20 (-32) Mkr.

2) Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip, för vidare information se redovisningsprinciper på sidan 18.

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i Mkr	2011 1/1-30/9	(Omräknad) 2010 1/1-30/9	2011 1/7-30/9	(Omräknad) 2010 1/7-30/9
Periodens resultat	-21 555	13 119 [1)]	-31 635	4 857 [1)]
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Omvärdering av anläggningstillgångar	138	-	-	-
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-223	133	-205	-131
Omräkningsdifferenser	256	8	27	-5
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	9	-	4	-
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-198	-283 [1)]	39	-259 [1)]
Summa övrigt totalresultat	**-18**	**-142**	**-135**	**-395**
Periodens totalresultat	**-21 573**	**12 977**	**-31 770**	**4 462**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-21 486	12 985 [1)]	-31 691	4 470 [1)]
Innehav utan bestämmande inflytande	-87	-8	-79	-8
Periodens totalresultat	**-21 573**	**12 977**	**-31 770**	**4 462**

1) Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip, för vidare information se redovisningsprinciper på sidan 18.

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	2011 30/9	(Omräknad) 2010 31/12	(Omräknad) 2010 30/9
TILLGÅNGAR			
Goodwill	25 354	23 194	3 731
Andra immateriella tillgångar	9 974	10 696	613
Materiella anläggningstillgångar	3 906	3 553	2 535
Aktier och andelar	133 366	156 184 [1)]	142 612 [1)]
Andra finansiella placeringar	4 487	665	550
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	598	463	560
Övriga långfristiga fordringar	6 128	5 535	9 747
Summa anläggningstillgångar	**183 813**	**200 290**	**160 348**
Varulager	1 177	1 465	4
Aktier och andelar i Aktiv Portföljförvaltning	461	4 026	4 930
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	80	4	2
Övriga kortfristiga fordringar	3 447	3 003	2 070
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 394	11 979	16 240
Summa omsättningstillgångar	**18 559**	**20 477**	**23 246**
SUMMA TILLGÅNGAR	**202 372**	**220 767**	**183 594**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	**144 698**	**170 051** [1)]	**152 003** [1)]
Långfristiga räntebärande skulder	45 932	40 536	26 763
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	631	602	312
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	3 759	3 808	909
Summa långfristiga skulder	**50 322**	**44 946**	**27 984**
Kortfristiga räntebärande skulder	3 269	948	112
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	4 083	4 822	3 495
Summa kortfristiga skulder	**7 352**	**5 770**	**3 607**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**202 372**	**220 767**	**183 594**

NETTOSKULD/NETTOKASSA

Belopp i Mkr	2011 30/9	2010 31/12	2010 30/9
Andra finansiella placeringar	4 487	665	550
Fordringar som ingår i nettoskulden	678	463	562
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 394	11 979	16 240
Långfristiga räntebärande skulder	-45 932	-40 536	-26 763
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	-631	-602	-312
Kortfristiga räntebärande skulder	-3 269	-948	-112
Justeringar hänförliga till dotterföretag[2)]	16 892	17 507	2 351
Summa nettoskuld/nettokassa	**-14 381**	**-11 472**	**-7 484**

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	2011 1/1-30/9	(Omräknad) 2010 1/1-31/12	(Omräknad) 2010 1/1-30/9
Ingående eget kapital	**170 051**	**142 673**	**142 673**
Ändrad redovisningsprincip		-487 [1)]	-487 [1)]
Omräknat ingående eget kapital	**170 051**	**142 186**	**142 186**
Periodens resultat	-21 555	30 611 [1)]	13 119 [1)]
Periodens övriga totalresultat	-18	-101 [1)]	-142 [1)]
Periodens totalresultat	**-21 573**	**30 510**	**12 977**
Utdelning till aktieägare	-3 802	-3 050	-3 050
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	9	674	145
Återköp av egna aktier	-	-263	-263
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	13	-6	8
Utgående eget kapital	**144 698**	**170 051**	**152 003**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	144 024	169 386 [1)]	151 862 [1)]
Innehav utan bestämmande inflytande	674	665	141
Totalt eget kapital	**144 698**	**170 051**	**152 003**

1) Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip, för vidare information se redovisningsprinciper på sidan 18.

2) Avdrag avseende Aleris, Grand Hôtel, Mölnlycke Health Care och IGC för vilka skuldfinansieringen är utan garantier från Investor.

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i Mkr	2011 1/1-30/9	2010 1/1-30/9
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	3 998	3 203
Inbetalningar	10 202	434
Utbetalningar	-8 516	-351
Finansiella investeringar och förvaltningskostnader		
Erhållna utdelningar	322	425
Inbetalningar/utbetalningar nettokassaflöde	914	-1 278
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**6 920**	**2 433**
Erhållna/erlagda räntor	-1 357	-428
Betald inkomstskatt	-234	-120
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**5 329**	**1 885**
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-6 854	-6 710
Avyttringar	5 870	3 736
Ökning långfristiga fordringar	-2	-57
Minskning långfristiga fordringar	118	-
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-957	-2 773
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	8	-
Ökning av andra finansiella placeringar	-4 756	-550
Minskning av andra finansiella placeringar	977	3 509
Förändringar av kortfristiga placeringar	6 140	3 433
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-369	-97
Förvärv av övriga investeringar	-1	108
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**174**	**599**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	6 863	4 888
Amortering av låneskulder	-1 132	-1 828
Återköp av egna aktier	-	-263
Utbetald utdelning	-3 802	-3 050
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**1 929**	**-253**
Periodens kassaflöde	**7 432**	**2 231**
Likvida medel vid årets början	**2 684**	**5 804**
Kursdifferens i likvida medel	-5	-19
Likvida medel vid periodens slut	**10 111**	**8 016**

Likvida medel vid periodens slut	10 111	8 016
Kortfristiga placeringar	3 283	8 224
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	**13 394**	**16 240**

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/9 2011

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	3 998	301	-	-	4 299
Övriga rörelseintäkter[1)]		370	-	-18	352
Värdeförändringar	-33 042	3 930 [2)]	-	13	-29 099
Nettoomsättning	10 533	21	-	-25	10 529
Kostnad för sålda varor och tjänster	-6 934	-24	-	23	-6 935
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 933	-	-	-	-1 933
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnade	-918	-32	-	-	-950
Förvaltningskostnader	-101	-171	-135	2	-405
Omstruktureringskostnader	-	-	-150	-	-150
Andelar i intresseföretags resultat	1	4 059	-	-	4 060
Rörelseresultat	**-28 396**	**8 454**	**-285**	**-5**	**-20 232**
Finansnetto	-927	1	-764	5	-1 685
Skatt	309	1	52	-	362
Periodens resultat	**-29 014**	**8 456**	**-997**	**-**	**-21 555**
Innehav utan bestämmande inflytande	71	-	-	-	71
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**-28 943**	**8 456**	**-997**	**-**	**-21 484**
Utdelning	-	-	-3 802	-	-3 802
Övrig eget kapital påverkan	226	-41	-261	-	-76
Påverkan på substansvärdet	**-28 717**	**8 415**	**-5 060**	**-**	**-25 362**
Substansvärde per affärsområde 30/9 2011					
Redovisat värde	123 001	35 885	-481	-	158 405
Nettoskuld	-	-	-14 381	-	-14 381
Totalt substansvärde	**123 001**	**35 885**	**-14 862**	**-**	**144 024**

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/9 2010

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	3 203	404	-	-	3 607
Övriga rörelseintäkter[1)]	467	314	-	-	781
Värdeförändringar	11 024	-98 [2)]	-	-	10 926
Nettoomsättning	974	21	-	-18	977
Kostnad för sålda varor och tjänster	-879	-21	-	17	-883
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3	-	-	-	-3
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnade	-32	-	-	-	-32
Förvaltningskostnader	-79	-270	-153	1	-501
Andelar i intresseföretags resultat	-257	-300	-	-	-557
Rörelseresultat	**14 418**	**50**	**-153**	**-**	**14 315**
Finansnetto	-52	-	-1 042	-	-1 094
Skatt	35	-	-137	-	-102
Periodens resultat	**14 401**	**50**	**-1 332**	**-**	**13 119**
Innehav utan bestämmande inflytande	6	-	-	-	6
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**14 407**	**50**	**-1 332**	**-**	**13 125**
Utdelning	-	-	-3 050	-	-3 050
Återköp av egna aktier	-	-	-263	-	-263
Övrig eget kapital påverkan	-347	-485	696	-	-136
Påverkan på substansvärdet	**14 060**	**-435**	**-3 949**	**-**	**9 676**
Substansvärde per affärsområde 30/9 2010					
Redovisat värde	131 170	28 870	-694	-	159 346
Nettoskuld	-	-	-7 484	-	-7 484
Totalt substansvärde	**131 170**	**28 870**	**-8 178**	**-**	**151 862**

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

2) I posten ingår nettoomsättning avseende den Aktiva Portföljförvaltningen uppgående till 9.813 (17.344) Mkr.

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	2011 1/1-30/9	2010 1/1-30/9	2011 1/7-30/9	2010 1/7-30/9
Utdelningar	3 998	3 203	274	869
Värdeförändringar	-32 982	11 173	-32 556	5 197
Nettoomsättning	13	6	8	2
Rörelsens kostnader	-377	-337	-82	-97
Resultat från andelar i koncernföretag	520	7 178	-	-520
Nedskrivningar intresseföretag	-175	-213	-44	-42
Rörelseresultat	**-29 003**	**21 010**	**-32 400**	**5 409**
Finansnetto				
Övriga finansiella poster	299	392	260	-85
Resultat efter finansiella poster	**-28 704**	**21 402**	**-32 140**	**5 324**
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	**-28 704**	**21 402**	**-32 140**	**5 324**

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i Mkr	2011 1/1-30/9	2010 1/1-30/9	2011 1/7-30/9	2010 1/7-30/9
Periodens resultat	-28 704	21 402	-32 140	5 324
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-15	-8	-9	-13
Summa övrigt totalresultat	**-15**	**-8**	**-9**	**-13**
Periodens totalresultat	**-28 719**	**21 394**	**-32 149**	**5 311**

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Belopp i Mkr	2011 30/9	2010 31/12	2010 30/9
TILLGÅNGAR			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	39	39	41
Finansiella anläggningstillgångar	169 013	197 045	178 415
Summa anläggningstillgångar	**169 052**	**197 084**	**178 456**
Kortfristiga fordringar	3 388	1 213	1 088
Kassa och bank	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	**3 388**	**1 213**	**1 088**
SUMMA TILLGÅNGAR	**172 440**	**198 297**	**179 544**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	**130 656**	**163 164**	**150 373**
Avsättningar	277	262	293
Långfristiga skulder	27 176	26 354	27 307
Summa långfristiga skulder	**27 453**	**26 616**	**27 600**
Summa kortfristiga skulder	**14 331**	**8 517**	**1 571**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**172 440**	**198 297**	**179 544**

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER	2011 30/9	2010 31/12	2010 30/9
Ställda säkerheter	14	931	951
Eventualförpliktelser	10 203	10 236	10 264

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	2011 1/1-30/9	2010 1/1-31/12	2010 1/1-30/9
Ingående eget kapital	**163 164**	**132 284**	**132 284**
Periodens resultat	-28 704	34 194	21 402
Periodens övriga totalresultat	-15	5	-8
Periodens totalresultat	**-28 719**	**34 199**	**21 394**
Utdelningar	-3 802	-3 050	-3 050
Av personal inlösta aktieoptioner	-9	-30	-15
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument	22	24	23
Återköp av egna aktier	-	-263	-263
Utgående eget kapital	**130 656**	**163 164**	**150 373**