Bokslutskommuniké 2011

Viktiga händelser under fjärde kvartalet

- Substansvärdet uppgick till 156,1 Mdr kronor, eller 205 kronor per aktie per den 31 december 2011, en ökning om 12,0 Mdr kronor, eller 16 kronor per aktie, under kvartalet.
- Investeringar för totalt 2,1 Mdr kronor gjordes i ABB, Ericsson och Electrolux.
- Mölnlycke Health Care passerade 1 Mdr euro i årlig försäljning.
- Investor Growth Capital distribuerade 229 Mkr till Investor.
- Det kostnadsbesparingsprogram som minskar årliga förvaltningskostnader med 140 Mkr, med full effekt vid utgången av 2012, utvecklades enligt plan.
- Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna om 6,00 (5,00) kronor per aktie.

Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2011 till 156.070 Mkr (205 kronor per aktie), jämfört med 169.386 Mkr (223 kronor per aktie) vid årsskiftet 2010, vilket motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om -6 (21) procent under 2011. Under de senaste 5- respektive 10- och 20-årsperioderna uppgick substansvärdeökningen till 2, 6 och 12 procent per år.
- Koncernens resultat för året, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till -9.288 Mkr (-12,14 kronor per aktie), jämfört med 30.611 Mkr (40,24 kronor per aktie) för 2010.
- Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med -17.939 (29.340) Mkr 2011, varav de noterade med -17.889 Mkr (27.098).
- Finansiella investeringar påverkade substansvärdet positivt med 9.687 (1.664) Mkr 2011.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 9,8 (6,3) procent vid årets utgång.
- Investoraktiens totalavkastning var -8 (11) procent 2011. Stockholmsbörsens totalavkastning (SIXRX) uppgick till -14 (27) procent.

Översikt substansvärden

	Antal aktier	Ägarandelar 31/12 2011 (%)		Andel av totala tillgångar,	Värde, kr/aktie,	Värde Mkr,	Värde Mkr,
	31/12 2011[1]	Kapital[2]	Röster[2]	31/12 2011 (%)	31/12 2011	31/12 2011	31/12 2010
Kärninvesteringar[3]							
Noterade							
Atlas Copco	206 895 611	16,8	22,3	18	40	30 365[4]	34 671
ABB	179 030 142	7,8	7,8	13	31	23 188[4]	25 082
SEB	456 089 264	20,8	20,9	11	24	18 282	25 579
AstraZeneca	51 587 810	4,0	4,0	9	21	16 302	15 956
Ericsson	173 728 702	5,3	21,5	7	16	12 112	12 396
Electrolux	47 866 133	15,5	29,9	3	7	5 237	8 054
Saab	32 778 098	30,0	39,5	3	6	4 638	4 032
NASDAQ OMX	18 954 142	10,7	10,7	2	4	3 216	-
Husqvarna	97 052 157	16,8	30,1	2	4	3 062	5 058
Sobi	107 594 165	40,3	40,5	1	2	1 614	3 486
				69	***155***	***118 016***	***134 314***
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		96	93	8	18	13 436	13 555
Aleris		98	99	2	4	3 342	2 465
Grand Hôtel		100	100	0	2	1 208	1 091
				10	***24***	***17 986***	***17 111***
				79	**179**	**136 002**	**151 425**
Finansiella investeringar							
EQT		n/a	n/a	8	17	13 214	10 858
Investor Growth Capital		100	100	6	13	10 188[5]	8 468
Partnerägda investeringar							
Gambro Holding		49	49	3	7	5 239	1 740
Lindorff		58	50	2	6	4 337	4 054[6]
3 Skandinavien		40	40	1	3	2 395[7]	720[8]
Övriga Partnerägda investeringar[9]		n/a	n/a	0	0	180	128
Övriga investeringar[10]				1	3	2 070	4 068[11]
				21	**49**	**37 623**	**30 036**
Övriga tillgångar och skulder				0	-1	-645	-603
Totala tillgångar				**100**	**227**	**172 980**	**180 858**
Nettoskuld					**-22**	**-16 910**	**-11 472**
Substansvärde					**205**	**156 070**	**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) Inkluderar nettokassa om 1.453 Mkr.
6) Inkluderar Lindorffs mezzaninlån vilket har flyttats från Övriga Investeringar till Lindorff.
7) Ökningen i det rapporterade värdet 2011 förklaras huvudsakligen av en positiv effekt om 1.273 Mkr hänförlig till en aktivering av förlustavdrag under det fjärde kvartalet.
8) Till följd av en förändring i redovisningsprincip har det rapporterade värdet justerats med -561 Mkr per den 31 december 2010.
9) Inkluderar innehaven i Kunskapsskolan, Novare och Samsari.
10) Inkluderar bland annat trading, övriga innehav och mark & fastigheter.
11) Inkluderar innehavet i NASDAQ OMX som under 2011 har flyttats till Kärninvesteringar.

Tillgångar uppdelade per sektor och affärsområde, 31/12 2011

Mkr	Industri	Hälsovård	Finans	IT & Telekom	Sällanköpsvaror	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar							
Noterade	58 191	17 916	21 498	12 112	8 299	-	**118 016**
Dotterföretag	-	16 778	-	-	1 208	-	**17 986**
Finansiella investeringar	947	11 340	4 337	12 456	3 513	5 030	**37 623**
Övrigt	-	-	-	-	-	-645	**-645**
Totalt	**59 138**	**46 034**	**25 835**	**24 568**	**13 020**	**4 385**	**172 980**

Vd har ordet

Aktiemarknaden utvecklades svagt under 2011. Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) backade 14 procent. Vårt substansvärde, med återlagd utdelning, minskade med 6 procent. Investors totalavkastning var -8 procent 2011.

Ytterligare investeringar i Kärninvesteringar
En del i vår strategi är att öka ägandet i utvalda Kärninvesteringar när vi anser att värderingarna är attraktiva. Under fjärde kvartalet investerade vi sammanlagt 2,1 Mdr kronor i ABB, Electrolux och Ericsson när marknaden var svag. Under de senaste sex månaderna har vi investerat totalt 3,4 Mdr kronor.

Vårt huvudsakliga fokus är att investera i och utveckla våra befintliga innehav. Vi följer även andra bolag, noterade och onoterade, som skulle kunna bli framtida Kärninvesteringar. För att vi ska lägga till en ny Kärninvestering krävs en position som ger betydande inflytande och att vi är välkomna som huvudägare.

Kvalitet i fokus för Aleris och stark utveckling i Mölnlycke
Privata initiativ spelar en viktig roll för innovationsutveckling, valfrihet och effektiv användning av offentliga medel inom vårdsektorn. En privat vårdaktör har ett berättigande endast om den levererar god kvalitet. Vår förhoppning är att de diskussioner som nu förs leder till ett ökat fokus på kvalitet och att övergången från anbudsförfaranden till enskilt vårdval fortsätter. Vår ägarhorisont i Aleris är långsiktig och vårt fokus, i nära samarbete med Aleris kompetenta personal, är att ständigt öka kvaliteten på de tjänster bolaget levererar.

Mölnlycke Health Care fortsätter att utvecklas positivt trots allt hårdare budgetkrav inom sjukvårdssektorn. Bolagets starka kassaflöde gjorde det möjligt att minska nettoskulden med 96 MEUR under 2011. Mölnlycke har hög lönsamhet och låg kapitalbindning vilket gör tillväxt i bolaget mycket värdeskapande.

Kassaflödesgenerering från IGC och EQT
EQT genomförde flera framgångsrika försäljningar under 2011 vilket resulterade i ett nettokassaflöde till Investor om 1 Mdr kronor. Vi åtog oss att investera 300 MEUR i EQT VI och kommer som sponsor erhålla en del av överavkastningen och en del av överskottet från förvaltningsintäkterna. Detta, tillsammans med EQT:s industriledande avkastning, gör det mycket attraktivt för oss att investera i EQT:s fonder.

IGC utvecklades bra under 2011 och gjorde i genomsnitt 2,2 gånger pengarna på realiserade investeringar (inklusive nedskrivningar). Efter införandet av en ny struktur för bolaget den 1 juli har IGC realiserat intäkter från avyttringar om 209 MUSD, vilket resulterat i en distribution till Investor om 674 Mkr. I juli bidrog vi med vårt första kapitaltillskott till den nya strukturen och den sista inbetalningen om 750 Mkr genomfördes tidigt i januari 2012.

Vårt värde på 3 Skandinavien har ökat med 1,4 Mdr kronor under kvartalet huvudsakligen tack vare en aktivering av bolagets ackumulerade förlustavdrag. Det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas givet 3 Skandinaviens positiva utveckling. Vi har inkluderat den positiva effekten i vårt substansvärde eftersom vi bedömer att 3 Skandinaviens fundamentala värde väl stödjer det.

Målsättning och värdeskapande
Vår vision är att vara erkänd som en framstående investerare som utvecklar ledande företag och kontinuerligt skapar långsiktigt aktieägarvärde.

Vi äger framstående bolag genom en betydande minoritet eller som dotterföretag. Via våra styrelsepositioner arbetar vi för kontinuerliga förbättringar i bolagen. Med vår industriella erfarenhet, vårt nätverk och vår finansiella styrka strävar vi efter att göra våra bolag ”best-in-class”.

Vårt kassaflöde ger oss möjlighet att stödja våra innehav i genomförandet av strategiskt viktiga initiativ, fånga investeringsmöjligheter och generera utdelning till våra aktieägare.

Vårt mål är att öka vårt substansvärde, bedriva verksamheten effektivt och generera en stadigt stigande utdelning. Över tid bör detta skapa en attraktiv totalavkastning till våra aktieägare. Vi kräver alltid ett positivt nuvärde för att göra nya investeringar. Vårt långsiktiga avkastningskrav (givet normal skuldsättningsgrad) är riskfri ränta plus marknadens riskpremie, d.v.s. 8-9 procent. Vi anser att det endast är meningsfullt att utvärdera vår avkastning mot detta mål över en längre tidsperiod. Det är viktigt att jämföra (benchmarking) hur väl vi uppfyller vårt mål om att öka substansvärdet inklusive återlagd utdelning och vi anser att Stockholmsbörsens totalavkastningsindex, SIXRX, är det mest relevanta jämförelseindexet givet riskprofilen i vår portfölj.

En god och över tiden stigande utdelning är viktig för våra aktieägare. Vi anser att vår utdelningspolicy att dela ut en hög andel av mottagna från noterade Kärninvesteringar och dessutom distribuera en marknadsmässig direktavkastning på våra övriga nettotillgångar speglar den underliggande utvecklingen i våra innehav. Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna på 6,00 kronor per aktie.

Spekulanter fokuserar i allmänhet på hur priset på en tillgång kommer att röra sig på kort sikt, medan investerare fokuserar på de kassaflöden tillgången förväntas generera. En viktig faktor för priset på vår aktie är substansrabattens utveckling. Rabatten har fluktuerat mellan 20 till 40 procent de senaste 35 åren. Den som får timingen rätt när det gäller rabatten får en extra skjuts på sin avkastning. Dessvärre gäller även motsatsen. Vi fokuserar på att öka vårt underliggande substansvärde. Marknaden kommer att sätta rabatten. Vi tror att vår förenklade struktur, med dess lägre operativa kostnader, ökar vår förmåga till framtida substansvärdetillväxt. Den ger också en stark plattform för framtida kassaflöden, vilket i sin tur skapar förutsättningar för en stabil och växande utdelning. Kombinerat kan detta på sikt leda till en strukturellt lägre rabatt.

Kostnadsbesparingar ger effekt
Den interna omstrukturering som inleddes våren 2011 möjliggör 140 Mkr i årliga kostnadsbesparingar, med full effekt i slutet av 2012. Vid nästa årsskifte bör våra årliga kostnader närma sig 350 Mkr, efter att IGC, i likhet med våra andra dotterföretag, bär sina egna kostnader.

Trogna vår övertygelse
Vi fortsätter stödja våra innehav i värdeskapande investeringar inom FoU, produktlanseringar och expansion på tillväxtmarknader. Vi har en lång ägarhorisont i våra Kärninvesteringar. Vår diversifierade portfölj av framstående bolag i kombination med vår starka balansräkning skapar stabilitet och möjligheter att agera på investeringsmöjligheter i en volatil värld. Vi har fortsatt tilltro till uttrycket ”turen ger aldrig någonting; den lånar bara ut”.

Vi är beroende av att ha rätt medarbetare i våra bolag. Jag vill ta tillfället i akt att tacka alla styrelseledamöter och anställda i våra bolag och på Investor för deras målmedvetna arbete under året som gått. Det har inte varit ett lätt år men vi är redo att fånga möjligheter under 2012, samtidigt som vi fortsätter vårt dagliga arbete som aktiva ägare i våra bolag. Väl genomfört kommer detta resultera i att vårt substansvärde, med återlagd utdelning, växer snabbare än den generella marknaden över tid.



Börje Ekholm

Substansvärde

Under 2011 minskade substansvärdet från 169,4 Mdr kronor till 156,1 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd betald utdelning, uppgick till -6 (21)[1)] procent under 2011 varav 8 (12) procent under fjärde kvartalet. Under motsvarande perioder var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) -14 procent respektive 8 procent.

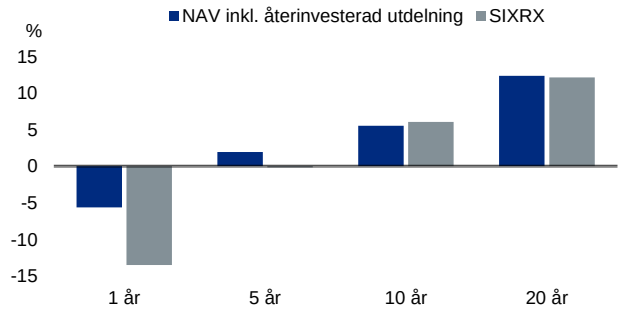
1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid årsskiftet 2010. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

Förändring av substansvärdet, koncernen

Mkr	1/10-31/12 2011	1/1-31/12 2011	1/1-31/12 2010
Värdeförändring	11 513	-17 586	28 492
Utdelningar	31	4 330	3 622
Övriga rörelseintäkter[1)]	128	480	994
Förvaltningskostnader	-101	-656 [2),3)]	-646
Övriga resultatposter[4)]	696	4 144	-1 851
Koncernens resultat	**12 267**	**-9 288**	**30 611**
Innehav utan bestämmande inflytande	-12	59	20
Utdelning	-	-3 802	-3 050
Övrig påverkan på eget kapital	-209	-285	-381
Totalt	**12 046**	**-13 316**	**27 200**

1) Inkluderar erhållen ränta på lån till intresseföretag.
2) Inkluderar 72 Mkr i direkta kostnader avseende Investor Growth Capital fram till och med 30 juni 2011.
3) Inkluderar en omstruktureringskostnad om 150 Mkr tagen under första kvartalet 2011.
4) I övriga resultatposter ingår bland annat andelar i intresseföretags resultat.

Årlig substansvärdesutveckling med återlagd utdelning



Påverkan på substansvärdet, koncernen

Mkr	1/10-31/12 2011	1/1-31/12 2011	1/1-31/12 2010
Kärninvesteringar	10 748	-17 939	29 340
Finansiella investeringar	1 302	9 687	1 664
Investor övergripande	-4	-1 262	-754
Utdelning	-	-3 802	-3 050
Totalt	**12 046**	**-13 316**	**27 200**

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 31 december 2011 till 16.910 (11.472) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 9,8 (6,3) procent. Skuldportföljens genomsnittliga löptid är 11,2 (12,1) år. Utöver låneförfall om 2 Mdr kronor under 2012 sker inga låneförfall förrän 2016. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven inom Finansiella investeringar, undantaget för 3 Skandinavien vilken garanteras av Investors pro-rata andel, 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).	8-9 procent långsiktig årlig avkastning.
Kärninvesteringar *Dotterföretag*	Medelstora till stora bolag med internationell verksamhet. Lång ägarhorisont.	Majoritet för strategiskt inflytande.	Dotterföretag värderas enligt förvärvsmetoden.	8-9 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 -17.939 (29.340) Mkr under 2011, varav 10.748 (15.271) Mkr under det fjärde kvartalet. De noterade innehaven påverkade substansvärdet med -17.889 (27.098) Mkr, varav 11.127 (12.797) Mkr under det fjärde kvartalet. Dotterföretagen påverkade substansvärdet med 87 (2.346) Mkr, varav -343 (2.499) Mkr under det fjärde kvartalet.

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

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

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

2.075 Mkr investerades, varav 2.075 Mkr i noterade Kärninvesteringar och 0 Mkr i dotterföretagen.

Tidigare under året

Under de första nio månaderna investerades 4.048 Mkr, varav 3.029 Mkr i noterade Kärninvesteringar och 1.019 Mkr i dotterföretagen.

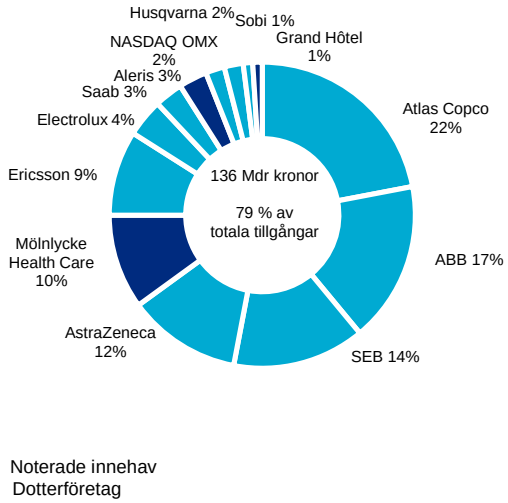
Obligatoriska inlösenaktier avyttrades i Atlas Copco för 1.027 Mkr.

Substansvärde

Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	1/10-31/12 2011	1/1-31/12 2011	1/1-31/12 2010
Värdeförändringar, noterade	11 127	-21 887	23 895
Utdelningar, noterade	-	3 998	3 203
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	-343	87	2 346
Förvaltningskostnader	-36	-137	-104
Totalt	**10 748**	**-17 939**	**29 340**

Fördelning av Kärninvesteringar, 31/12 2011



Kärninvesteringar

Noterade

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med -17.889 (27.098) Mkr under 2011, varav 11.127 (12.797) Mkr under det fjärde kvartalet. Totalavkastningen för de noterade innehaven uppgick till -13 procent under året, varav 10 procent under det fjärde kvartalet.

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

I linje med vår strategi att stärka våra positioner i utvalda Kärninvesteringar, när vi anser värderingen attraktiv och timingen bra, investerade vi i flera av dem under kvartalet. Totalt investerade vi 2.075 Mkr.

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

11.200.000 aktier förvärvades i ABB.

I Electrolux förvärvades 550.000 B-aktier och 100.000 A-aktier avyttrades.

I Ericsson swappades 12.354.669 B-aktier mot A-aktier och 9.650.000 B-aktier förvärvades.

Tidigare under året

1.500.000 aktier förvärvades i ABB och 1.424.285 B-aktier förvärvades i Atlas Copco.

I Electrolux förvärvades 5.500.000 B-aktier, 250.000 A-aktier avyttrades och 500.000 A-aktier konverterades till B-aktier.

10.084.465 B-aktier förvärvades och 3.700.000 A-aktier avyttrades i Husqvarna.

1.950.000 aktier förvärvades i NASDAQ OMX, utöver de aktier som förvärvades från Borse Dubai genom ett terminskontrakt i december 2010.

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

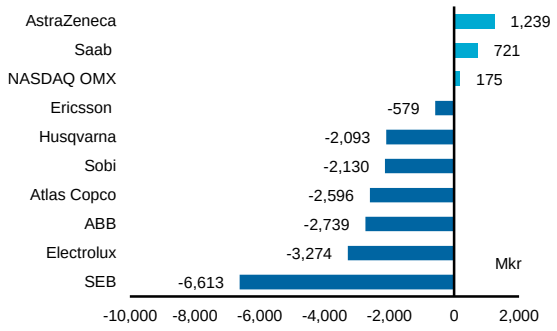
Utdelningar

Utdelningar från noterade Kärninvesteringar uppgick till 3.998 (3.203) Mkr under året, varav – (–) Mkr under det fjärde 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, 1/1-31/12 2011

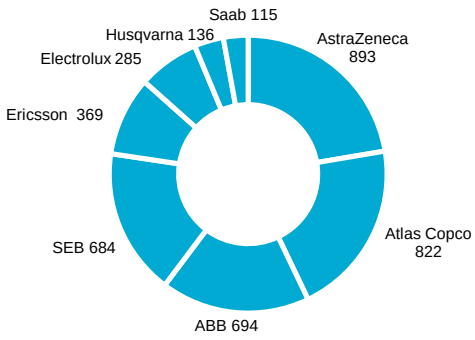


Totalavkastning, noterade Kärninvesteringar

	Totalavkastning för Investor[1] 2011 (%)	Marknadens totalavkastning 2011	Marknadens genomsnittliga totalavkastning[2] 5 år (%)
ABB	-10,9	-11,4	3,2
AstraZeneca	7,8	7,8	1,3
Atlas Copco	-7,5	-7,6	12,2
Electrolux	-40,7	-39,3	1,3
Ericsson	-4,7	-4,7	-10,2
Husqvarna	-41,4	-40,8	-12,7
NASDAQ OMX	6,1[3]	5,3	-
Saab	17,9	17,9	-5,2
SEB	-25,9	-25,9	-16,7
Sobi	-61,1	-61,1	-

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) I USD uppgick totalavkastningen till 3,3 procent under året.

Erhållen utdelning, 1/1-31/12, 2011, Mkr.



Läs mer på www.atlascopco.com >>

Atlas Copco är en industrikoncern med världsledande ställning inom kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringssystem. Koncernen opererar i över 170 länder.

Händelser under kvartalet

- Fem förvärv aviserades, vilka sammanlagt genererar cirka 600 Mkr i årlig omsättning.
- Atlas Copco påbörjade uppbyggnaden av en ny kompressorfabrik i Wuxi, Kina för att kunna möta ökande efterfrågan på den kinesiska och andra asiatiska marknader.

Kortfakta, Atlas Copco

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	30 365
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	18

Investors syn: Atlas Copco har en världsledande ställning och en stark företagskultur. Bolagets operationella utveckling har länge varit ”best-in-class” och det har genererat en totalavkastning som är markant högre än 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 kraftigt 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 sitt starka kassaflöde kan bolaget distribuera betydande kapital till aktieägarna och samtidigt behålla sin flexibilitet för att kunna agera på tillväxtmöjligheter.

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.

Händelser under kvartalet

- Investor förvärvade 11.200.000 aktier under kvartalet och stärkte därmed sin kapitalandel till 7,8 procent från 7,3 procent.
- ABB presenterade nya finansiella mål för perioden 2011-2015. Bolagets mål är att ha en EBITDA marginal på 13-19 procent och en organisk omsättningstillväxt (CAGR) på 7-10 procent.
- ABB fortsätter att genomföra små och medelstora kompletterande förvärv och annonserade tre nya förvärv under kvartalet.

Kortfakta, ABB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	23 188
Investors ägarandel (kapital), %	7,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	13

Investors syn: ABB har ett starkt varumärke och är marknadsledande inom attraktiva industrier. Både Power- och Automationsindustrin har stor exponering mot tillväxtmarknader och strukturell tillväxt i termer av utbyggnad av elnät och ökat fokus på energieffektivitet. De senaste åren har ABB uppnått betydande operationella förbättringar vilket har resulterat i god lönsamhet, trots prispress i Powermarknaden. ABB etablerade sig tidigt på de kinesiska och indiska marknaderna med konkurrenskraftiga lokala produkterbjudanden, vilket är en förutsättning för att lyckas långsiktigt. Bolaget har under de senaste åren stärkt sina positioner genom flertalet förvärv och det är viktigt att dessa integreras fullt ut. ABB:s balansräkning är fortsatt stark och möjliggör tillväxtsatsningar och distribution till aktieägarna.

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.

Händelser under kvartalet

- Standard & Poor har uppgraderat SEB:s långsiktiga rating till A+ (stabil) från A, vilket visar SEB som nordisk marknadsledare inom kapitalmarknad och investment banking samt att bolaget har en stark position inom andra områden.
- Under året har SEB proaktivt förstärkt sin långsiktiga finansiering och likviditetsposition och de kunddrivna intäkterna har varit robusta trots en volatil marknad. SEB:s kapitalisering har stärkts ytterligare och kärnprimärkapitalrelationen var 13,9 procent vid det tredje kvartalets utgång.

Kortfakta, SEB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	18 282
Investors ägarandel (kapital), %	20,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	11

Investors syn: Givet försäljningen av den tyska kontorsverksamheten och vissa förbättringar i de baltiska ekonomierna anser vi att SEB är väl positionerat för att kunna hantera såväl utmaningar som agera på möjligheter. SEB:s franchise och kundrelationer har varit fortsatt starka under krisen, vilket bör ge stöd åt SEB:s affärsmodell som ledande relationsbank även framgent. Svenska myndigheter har aviserat nya kapitalkrav som är strängare än det föreslagna Basel III-regelverket. Även om oklarheter fortfarande finns kring hur de slutgiltiga regleringskraven kommer tillämpas, bedömer vi att SEB är välkapitaliserat och väl förberett att möta de nya kraven. SEB har bra förutsättningar att fortsatt fokusera på tillväxt i de små- och mellanstora företagssegmenten i Sverige och storbolagssegmenten utanför Sverige.

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.

Händelser under kvartalet

- AstraZeneca aviserade ytterligare investeringar på den kinesiska marknaden, inklusive en 200 MUSD-investering i en ny tillverkningsenhet och ett avtal om att förvärva den kinesiska generikatillverkaren Guangdong BeiKang Pharmaceutical.
- AstraZeneca aviserade att det kommer minska sin amerikanska försäljningsstyrka med cirka 1.150 personer, 24 procent av bolagets försäljningsorganisation i USA.

Kortfakta, AstraZeneca

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	16 302
Investors ägarandel (kapital), %	4,0
Andel av Investors totala tillgångar, %	9

Investors syn: Fortsatt utmanande marknadsvillkor och patentutgångar på viktiga produkter under de kommande åren gör det viktigt för AstraZeneca att hantera denna övergång och stärka forskningsportföljen. Förbättrad FoU-produktivitet är alltjämt den primära drivkraften för långsiktigt värdeskapande för AstraZeneca och läkemedelsindustrin. Det är också mycket att AstraZeneca fortsätter att expandera på tillväxtmarknader och strävar efter operationell effektivitet.

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.

Händelser under kvartalet

- Investor swappade 12.354.669 B-aktier till A-aktier under kvartalet och förvärvade samtidigt ytterligare 9.650.000 B-aktier. Till följd av dessa transaktioner stärkte Investor sin röstandel till 21,5 procent från 19,3 procent och kapitalandel till 5,3 procent från 5,0 procent.
- Ericsson aviserade att Sony förvärvar dess 50-procentiga andel i Sony Ericsson för 1,05 Mdr euro kontant. Som en del i transaktionen kommer Ericsson att bistå med ett brett licensieringsavtal innefattande alla produkter och tjänster tillhörande Sony, liksom överföring av äganderättigheter till Sony av fem patentfamiljer rörande mobilteknologi.

Kortfakta, Ericsson

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	12 112
Investors ägarandel (kapital), %	5,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	7

Investors syn: Som världsledande aktör är Ericsson väl positionerat för att dra nytta av tillväxten inom mobil dataöverföring. På kort- och medellång sikt är det högt prioriterat att leda den pågående moderniseringen av kunders befintliga nätverk till ny dataöverföringsteknologi. Det är viktigt att behålla teknologiskt ledarskap och kostnadseffektivitet för Ericsson, sett ur ett långsiktigt konkurrensperspektiv. Fortsatt expansion av serviceverksamheten och att positionera sig strategiskt inom andra viktiga områden är också viktigt för Ericssons framtida värdeskapande, liksom förbättrad utveckling för det hälftenägda ST Ericsson.

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.

Händelser under kvartalet

- Den schweiziska regeringen har valt att använda Saabs Gripen som sitt framtida flygplanssystem. Kontraktet på de 22 flygplanen är inte slutgiltigt då detaljer fortfarande förhandlas och ratificering från det schweiziska parlamentet väntas ske under andra halvan av 2012.
- Försvarets materialverk fortsatte att investera i Gripen-systemet, med beställningar för totalt 1 Mdr kronor, innefattande investeringar i system för underhåll- och utvecklingsstudier relaterade till C/D-versionen av Gripen-flygplanen.
- Saab har tecknat ett kontrakt med den amerikanska armén avseende vapensystem Carl-Gustaf. Det är första gången som den amerikanska armén köper det svenska 84mm granatgevärssystemet.

Kortfakta, Saab

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 638
Investors ägarandel (kapital), %	30,0
Andel av Investors totala tillgångar, %	3

Investors syn: Saab är väl positionerat på många nischmarknader. Bolaget är dock mycket beroende av de binära utfallen i upphandlingar av stora försvarskontrakt. Då Sveriges försvarsbudget har minskat under det senaste årtiondet har Saab utvecklat kostnadseffektiva produkter, vilket i det rådande pressade politiska- och ekonomiska klimatet kan bli en konkurrensfördel. Med högkvalitativa produkter, fortsatt fokus på operativ effektivitet och en solid balansräkning har bolaget en stabil plattform för framtiden. Framöver är tillväxt utanför Sverige fortsatt viktig, liksom förmågan att generera en god bruttomarginal för att stödja intern FoU-verksamhet och marknadsföringsaktiviteter.

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 på 150 marknader varje år.

Händelser under kvartalet

- Investor förvärvade 550.000 B-aktier och avyttrade 100.000 A-aktier under kvartalet och ökade sin tidigare kapitalandel till 15,5 procent från 15,3 procent.
- Electrolux annonserade ett omstruktureringsprogram för att justera produktionskapaciteten på mogna marknader och för att fortsatt förbättra sin kostnadsposition.

Kortfakta, Electrolux

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	5 237
Investors ägarandel (kapital), %	15,5
Andel av Investors totala tillgångar, %	3

Investors syn: Vitvarumarknaden är hårt konkurrensutsatt med låg tillväxt på mogna marknader och vinstmarginalen har historiskt inte nått upp till bolagets målnivå. Framgångsrikt genomförd har Electrolux strategiska fokus på innovativa produkter, ett starkt globalt varumärke och en förbättrad kostnadsbas genom globalisering och modularisering en bra potential att strukturellt förbättra den långsiktiga vinstmarginalen. Electrolux har på senare tid genomfört ett antal förvärv på tillväxtmarknader för att stärka framtida tillväxtpotential. Framgångsrik integration av dessa kommer vara viktig.

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.

Händelser under kvartalet

- NASDAQ OMX fortsatte att expandera sin icke-transaktionsrelaterade verksamhet genom små kompletterande förvärv. Under kvartalet förvärvades Glide Technologies, en mjukvaruleverantör som specialiserar sig inom bolagskommunikation, och RapiData, en leverantör av ekonominyheter för tradingbolag och finansiella institutioner.

Kortfakta, NASDAQ OMX

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 216
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 vi känner till väl. En börs är en central del i det finansiella systemets infrastruktur och vi tror att allt fler produkter kommer att standardiseras och därmed över tid handlas på börser. Vår syn är att ett fortsatt fokus på att tillvarata tillväxtmöjligheter, såsom expansion inom närliggande verksamheter och nya marknader, kommer vara värdeskapande. Bolagets starka kassaflöde bör ge stöd till en fortsatt distribution till aktieägarna.

Läs mer på www.husqvarna.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Hans Linnarson har utsetts till vd för Husqvarna efter att ha varit ställförträdande vd i sex månader. Han har tidigare haft positionen som vice vd och försäljningschef för Europa och Asien/Stilla havsområdet.

Kortfakta, Husqvarna

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 062
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Husqvarna har världsledande marknadspositioner, ett starkt varumärke och en global säljorganisation. Under de senaste åren har bolaget dock tyngts av både en svag marknadsutveckling och operativ utveckling. Till följd av detta har totalavkastningen varit lägre än både konkurrenternas och vårt avkastningskrav. Vi tror på bolagets långsiktiga potential baserat på dess världsledande position på den globala marknaden för utomhusprodukter. I syfte att stärka utvecklingen har Husqvarna under de senaste åren investerat i nya innovativa produkter och fokuserat sin varumärkesportfölj. Detta i kombination med ett starkt fokus på att förbättra operationell effektivitet är viktigt för bolagets framtida utveckling.

Läs mer på www.sobi.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Efter kvartalets slut annonserade Sobi ett nytt distributionsavtal rörande Defibrotide för de nordiska och baltiska regionerna med det italienska bolaget Gentium, Defibrotide har potentialen att bli det första godkända läkemedlet för förebyggande och behandling av hepatisk veno-ocklusiv sjukdom (VOD), en allvarlig och potentiellt dödlig komplikation vid hematopoietisk stamscellstransplantation (HSCT).
- Efter kvartalets slut annonserade Sobi ett globalt licensieringsavtal med det franska bolaget Only för barnläkemedel (O4CP) rörande bumetanide utvecklad för behandling av diures och anfall hos neonatala spädbarn.

Kortfakta, Sobi

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	1 614
Investors ägarandel (kapital), %	40,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	1

Investors syn: Sobi är väl positionerat för att dra nytta av möjligheter inom attraktiva segment på läkemedelsmarknaden. Att förbättra operationell effektivitet och framgångsrikt slutföra integrationen av Biovitrum och Swedish Orphan International, vilket bör leda till en förbättrad kostnads- och kapitaleffektivitet, är viktigt. Sobi bör också fortsätta att fokusera på affärsutveckling och att säkerställa den kommersiella potentialen för produkter i sen utvecklingsfas.

Kärninvesteringar

Dotterföretag

Dotterföretagen bidrog till substansvärdet med 87 (2.346) Mkr under året, varav -343 (2.499) Mkr under det fjärde kvartalet.

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

Dotterföretagen är Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

Inga förvärv eller avyttringar genomfördes.

Tidigare under året

Investor bidrog med 769 Mkr i egenkapitalrelaterad finansiering i samband med Aleris förvärv av Proxima och 250 Mkr i samband med förvärvet av Hamlet.

Substansvärde

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

Substansvärde, dotterföretag

	31/12 2011		31/12 2010	
	Kr/aktie	**Mkr**	**Kr/aktie**	**Mkr**
Mölnlycke Health Care	18	13 436	18	13 555
Aleris	4	3 342[1)]	3	2 465
Grand Hôtel	2	1 208	2	1 091
Totalt	**24**	**17 986**	**23**	**17 111**

1) Ökningen i det rapporterade värdet under år 2011 är huvudsakligen hänförlig till eget kapital finansierade förvärv.

Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

	2011		2010	
Mkr	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
Mölnlycke Health Care	-259	110	2 487	2 376
Aleris	-82	-140	-2	-56
Grand Hôtel	-2	117	14	26
Totalt	**-343**	**87**	**2 499**	**2 346**

Dotterföretagen bidrog med 87 (2.346) Mkr till substansvärdet under 2011, varav -343 (2.499) Mkr under det fjärde kvartalet. Mölnlycke Health Cares negativa bidrag under det fjärde kvartalet beror främst på valutakurseffekter.

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

Läs mer på www.molnlycke.com >>

Händelser under kvartalet

- Mölnlycke Health Care avslutade ett bra 2011 med ett starkt fjärde kvartal och passerade 1 Mdr euro i årlig försäljning. Bolaget fortsatte att ta marknadsandelar på en utmanande marknad med press på sjukvårdsbudgetar i många länder.
- Inom affärsområdet Operation var utvecklingen i linje med föregående kvartal men med något högre omsättningstillväxt, främst drivet av ProcedurePak® (kundanpassade operationsset) och antiseptiska produkter. Marginalerna ökade något under kvartalet med hjälp av lägre kostnader på flera områden.
- Inom affärsområdet Sårvård, fortsatte Avancerad sårvård att utvecklas starkt. Sårvård med negativt undertryck (NPWT) genererade högre intäkter under kvartalet, om än från en låg nivå.
- Omsättningstillväxten var högre än tidigare under året och EBITDA-marginalen fortsatte att öka. En bättre mix (högre omsättning för Sårvård som har högre marginaler) och den operationella hävstången förklarar marginalförbättringen.
- Mölnlycke Health Cares starka kassaflödesgenerering fortsatte vilket resulterade i en fortsatt minskning av nettoskulden.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

	2011		2010	
Resultatposter	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
Omsättning, MEUR	267	1 014	246	949
Omsättningstillväxt, %	9	7	9	10
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	8	7	4	6
EBITDA, just. [1)], MEUR	82	296	74	269
EBITDA, just. %	31	29	30	28
EBITDA, MEUR	82	251	70	265
EBITDA %	31	25	28	28

Balansposter	**4 kv 2011**	**4 kv 2010**
Nettoskuld, MEUR.	1 482	1 578
Antal anställda	6 755	6 985

	2011		2010	
Kassaflödesposter	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
EBITDA, just.[1)] MEUR	82	296	74	269
Förändring i rörelsekapital	6	-31	42	7
Investeringar	-13	-35	-14	-30
Operativt kassaflöde	**75**	**230**	**102**	**246**
Förvärv/avyttringar	0	0	-4	-19
Aktieägartillskott/distribution	0	0	-4	2
Övrigt[2)]	-51	-134	-34	-134
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**24**	**96**	**60**	**95**
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		11		
Investeringar/omsättning, %		3		

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.
2) Övrigt inkluderar huvudsakligen effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt, värdeförändring på derivat och andra ej kassapåverkande poster.

Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Investeringsår	2007/2010
Investerat kapital, Mkr	10 663[1)]
Investors ägarandel (kapital) %	96
Redovisat värde, Investors andel, 31 december 2011, Mkr	13 436[1)]

1) Inkluderar mezzaninlån. I Investors andel av redovisat värde per den 31 december 2011 uppgick mezzaninlånet till 249 Mkr.

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

Investors syn: Mölnlycke Health Care är ett mycket framgångsrikt bolag och en ledare inom sin bransch. Sedan vårt förvärv har bolagets utveckling överträffat flertalet av dess huvudkonkurrenter sett till lönsamhet och kassaflöde. Med sina konkurrenskraftiga produkterbjudanden, starka marknadspositioner, nyskapande produkt-pipeline och växande försäljningsstyrka, både på befintliga och nya marknader, skapar Mölnlycke Health Care en robust plattform för fortsatt tillväxt. Det är viktigt att bolaget fortsätter att lyfta fram nya innovativa produkter och fånga tillväxtmöjligheter i tillväxtregioner såsom Asien.

Läs mer på www.aleris.se >>

Händelser under kvartalet

- Investeringar i kvalitet, interna processer och infrastruktur samt integration av nyligen genomförda förvärv fortsatte, vilket har pressat lönsamheten på kort sikt. De nyligen genomförda förvärven förväntas generera synergier om 60 Mkr.
- De svenska divisionerna Vård och Diagnostik visade båda stabil och god tillväxt. Inom divisionen Vård vann Aleris upphandlingen av två äldrevårdsenheter i Linköping.
- Sjukvård i Sverige fokuserade på integrationen av Proxima och Mitt Hjärta (primärvård i Bollnäs) samt förberedelserna inför övertagandet av driften av Bollnäs sjukhus, som sker i april 2012.
- I Norge var segmenten för sjukvård och ungdomsanpassad sjukvård fortsatt utmanande, vilket resulterade i en svagare utveckling jämfört med föregående år. Interaktiv Barnevern, ett bolag för ungdomsvård, förvärvades under kvartalet.
- I Danmark var sjukvårdssegmentet fortsatt utmanande, men integrationen av och utvecklingen för Hamlet var positiv.
- Justerat för valutor uppgick den organiska tillväxten till 7 procent under kvartalet och 8 procent under helåret.
- Förändringen i rörelsekapital under 2011 om -64 Mkr är främst hänförlig till en förändring i likvider på väg jämfört med föregående år samt nyligen genomförda förvärv.

Nyckeltal, Aleris[1)]

	2011		2010	
Resultatposter	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
Omsättning, Mkr	1 593	5 123	1 068	4 120
Omsättningstillväxt, %	49	24	4	6
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	41	18	8	8
EBITDA, Mkr.	138	410	65	296
EBITDA %	9	8	6	7

Balansposter	**Q4 2011**	**Q4 2010**
Nettoskuld, Mkr	2 811	2 025[2)]
Antal anställda	5 150	3 775

	2011		2010	
Kassaflödesposter	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
EBITDA	138	410	65	296
Förändring i rörelsekapital	40	-64	11	11
Investeringar	-56	-133	-19	-80
Operativt kassaflöde	**122**	**213**	**57**	**227**
Förvärv/avyttringar	-201	-1 714	-20	-20
Aktieägartillskott/distribution	0	1 019	0	0
Övrigt[3)]	-102	-304	-110	-608
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-181**	**-786**	**-73**	**-401**

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	-2
Investeringar/omsättning, %	3

1) Ägt och konsoliderat av Investor sedan augusti 2010.
2) Siffran har omräknats.
3) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt, värdeförändringar i derivat och andra ej kassapåverkande poster.

Kortfakta, Aleris

Investeringsår	2010
Investerat kapital, Mkr	3 540
Investors ägarandel (kapital) %	98
Redovisat värde, Investors andel, 31 december 2011, Mkr	3 342

Aleris är ett av Skandinaviens 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.

Investors syn: Aleris har en stark marknadsposition i Skandinavien och en betydande långsiktig tillväxtpotential i en bransch som passar vår ägarmodell väl. Den skandinaviska sjukvård- och omsorgsmarknaden är en stor och stabil marknad med betydande långsiktig tillväxtpotential där privata aktörer tack vare den pågående outsourcing- och avregleringstrenden kan växa snabbare än den totala marknaden. Aleris är en attraktiv plattform för fortsatt organisk tillväxt tack vare den demografiska utvecklingen, ett ökat antal anbud och fortsatt avreglering i form av ”fritt val” för patienter. Aleris är också en bra plattform för fler förvärv. Aleris ambition att erbjuda högkvalitativ vård och omsorg passar väl med vår långsiktiga målsättning för bolaget. Att leverera en högkvalitativ tjänst är den huvudsakliga uthålliga faktorn för den här verksamheten att differentiera sig med på lång sikt. Därför är det kontinuerliga arbetet med att förbättra kvaliteten och servicen för patienter och betalare av högsta prioritet.

Läs mer på www.grandhotel.se >>

Händelser under kvartalet

- Trots en utmanade och osäker marknad ökade intäkterna under kvartalet jämfört med föregående år, främst tack vare både volymtillväxt och bra prissättning. Fortsatta åtgärder för att öka rumsbeläggningen pågår.
- Mat och Dryck fortsatte att utvecklas positivt under kvartalet.
- Både omsättning och EBITDA ökade jämfört med samma kvartal föregående år. Investeringarna under 2011 var fortsatt höga på grund av omfattande renoveringar och andra omfattande satsningar.

Nyckeltal, Grand Hôtel

	2011		2010	
Resultatposter	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
Omsättning, Mkr.	123	396	108	393
Omsättningstillväxt, %	14	1	-1	7
EBITDA, Mkr.	25	67	21	95
EBITDA %	20	17	19	24

Balansposter	**4 kv 2011**	**4 kv 2010**
Nettoskuld, Mkr.	545	481
Antal anställda	260	295

	2011		2010	
Kassaflödesposter	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
EBITDA	25	67	21	95
Förändring i rörelsekapital	12	13	8	3
Investeringar	-12	-110	-22	-72
Operativt kassaflöde	**25**	**-30**	**7**	**26**
Förvärv/avyttringar	0	0	0	0
Aktieägartillskott/distribution	0	0	0	0
Övrigt[1)]	-15	-34	-6	17
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**10**	**-64**	**1**	**43**

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	-7
Investeringar/omsättning, %	28

1) Inkluderar räntebetalningar, skatt, koncernbidrag och erhållen/lämnad utdelning.

Kortfakta, Grand Hôtel

Investeringsår	1968
Investerat kapital, Mkr	577
Investors ägarandel (kapital) %	100
Redovisat värde, Investors andel, 31 december 2011, Mkr	1 208

Grand Hôtel, etablerat 1874, är Skandinaviens ledande femstjärniga hotell, med ett unikt erbjudande med 300 hotellrum och sviter, 24 bankett- och konferenslokaler samt restauranger, barer och ett spa i världsklass.

Investors syn: Grand Hôtel har ett unikt varumärke, ett unikt läge och en unik fastighet. De senaste åren har Grand Hôtel genomgått omfattande interna förändringar såsom renovering och öppnandet av nya verksamheter som hotellets spa, samtidigt som man hanterat det utmanande marknadsläget. Det är viktigt att Grand Hôtel forsätter att utveckla sina erbjudanden, når nya kundsegment, ökar rumsbeläggning och fokuserar på effektivitet utan att kompromissa på att erbjuda en exceptionell hotellupplevelse. Detta är särskilt viktigt eftersom konkurrensen från nyetablerade hotell, restauranger och konferensanläggningar ökat i Stockholmsområdet. Fortsatta investeringar i fastigheten kommer också att vara viktiga för att säkerställa en högkvalitativ produkt och skapa långsiktigt värde.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 9.687 (1.664) Mkr under 2011, varav 1.302 (2.092) Mkr under det fjärde kvartalet. De positiva bidragen under perioden relaterar huvudsakligen till Gambro Holdings försäljning av CaridianBCT och en stark utveckling inom 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

Fjärde kvartalet

938 Mkr investerades. Intäkter uppgick till 376 Mkr.

Tidigare under året

3.868 Mkr investerades. Intäkter uppgick till 5.555 Mkr.

Substansvärde, Finansiella investeringar

	31/12 2011		31/12 2010	
	Kr/aktie	**Mkr**	**Kr/aktie**	**Mkr**
EQT[1)]	17	13 214	14	10 858
Investor Growth Capital	13	10 188[2)]	11	8 468
Partnerägda				
Gambro Holding	7	5 239	2	1 740
Lindorff	6	4 337	5	4 054[3)]
3 Skandinavien	3	2 395[4)]	1	720[5)]
Övriga Partnerägda[6)]	0	180	0	128
Övrigt[7)]	3	2 070	5	4 068[8)]
Totalt	**49**	**37 623**	**38**	**30 036**

1) Inkluderar innehavet i EQT Partners AB.
2) Varav nettokassa 1.453 Mkr.
3) Inkluderar Lindorffs mezzaninlån vilket har flyttats från Övrigt till Lindorff.
4) Ökning av det rapporterade värdet för 2011 är i huvudsak hänförligt till 1.273 Mkr i aktiverade förlustavdrag under det fjärde kvartalet.
5) Till följd av en förändring i redovisningsprincip har det rapporterade värdet justerats med -561 Mkr per den 31 december 2010.
6) Inkluderar innehaven i Kunskapsskolan, Novare och Samsari.
7) Inkluderar bland annat trading, mindre innehav och mark & fastigheter.
8) Inkluderar innehavet i NASDAQ OMX som under 2011 har flyttats till Kärninvesteringar samt innehav i Aktiv Portföljförvaltning.

Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

	2011		2010	
Mkr	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
EQT	-153	3 360	1 107	1 179
Investor Growth Capital	165	841	639	22
Partnerägda				
Gambro Holding	-70	3 499[1)]	-110	-319
Lindorff	-133	301	30	281
3 Skandinavien	1 359[2)]	1 675[2)]	-47	-283
Övriga Partnerägda	-2	0	5	17
Övrigt	155	201	535	1104
Förvaltningskostnader	-19	-190	-67	-337
Totalt	**1 302**	**9 687**	**2 092**	**1 664**

1) Det positiva bidraget från Gambro Holding under 2011 är hänförligt till försäljningen av CaridianBCT under andra kvartalet.
2) Aktivering av förlustavdrag och en förändring av redovisningsmetod för intäkterna från mobiltelefonförsäljningen har haft en positiv effekt på resultaten under 2011. För mer information, se 3 Skandinavien på sidan 16.

EQT

Läs mer på www.eqt.se >>

Händelser under kvartalet

- EQT III avyttrade sitt innehav i VTI Technologies.
- EQT IV och EQT V:s avyttring av Kabel BW blev godkänt av konkurrensmyndigheten. Transaktionen väntas slutföras tidigt 2012.
- EQT VI aviserade förvärvet av Norges näst största data- och telekomleverantör Ventelo.
- EQT Infrastructure förvärvade Fortums outsourcade energilösning och småskaliga lokala uppvärmningsverksamheter i Finland och Estland.
- EQT Expansion Capital I avyttrade sitt innehav i PharmaZell.
- EQT Opportunity avyttrade sitt innehav i Strauss Innovations.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors innehav i EQT:s fonder var 31 procent under året. I konstant valuta uppgick värdeförändringen till 31 procent. Värdeförändringen under det fjärde kvartalet uppgick till -1 procent, motsvarande 1 procent i konstant valuta.
- Investors kapitalåtagande i EQT:s fonder uppgick till 4,5 (3,5) Mdr kronor vid årets slut. Ökningen förklaras av kapitalåtagandet om 300 MEUR i den nya fonden EQT VI.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr.	1/10-31/12 2011	1/1-31/12 2011	1/1-31/12 2010
Substansvärde, början av perioden	13 162	10 858	9 166
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	-153	3 360	1 179
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	325	2 515	2 016
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-120	-3 519	-1 503
Substansvärde, slutet av perioden	**13 214**	**13 214**	**10 858**

Per den 31 december 2011, var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning): Gambro (Sverige), ISS (Danmark), Kabel BW (Tyskland), Sanitec (Finland) och Springer Science+Business Media (Tyskland), 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.	13 214
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, egenkapitalrelaterad 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.

Investors syn: Investor har varit en sponsor av EQT sedan dess start för drygt 15 år sedan. Sedan dess har EQT levererat en för dess bransch mycket god avkastning. Avkastningen på de investeringar vi gjort som ”limited partner” ligger i den övre kvartilen för branschen. I egenskap av sponsor har vi också en andel i den så kallade ”general partner” i respektive fond, vilket ger oss en andel av vinstdelningen och eventuella överskott av förvaltningsavgifter. Detta bidrar signifikant till vår avkastning från respektive fond. Även om kassaflödet är ojämnt, beroende på om fonderna befinner sig i investerings- eller avyttringsfas, förväntar vi oss ett fortsatt starkt kassaflöde från våra fondinvesteringar över tid.

Investor Growth Capital

Läs mer på www.investorab.com >>

Från och med den 1 juli 2011 är Investor Growth Capital (IGC) en fristående enhet helägd av Investor. De bär sina egna kostnader och har ett definierat kapitalåtagande från Investor. I början av 2012 tillförde Investor de sista 750 Mkr till IGC. Cirka 50 procent av likvider från avyttringar, efter transaktions- och rörelsekostnader, distribueras till Investor, medan IGC kan återinvestera resterande del.

Aktiviteter under kvartalet

- IGC förvärvade 13 procent av NASDAQ-listade Mattersight, en leverantör för bolagsanalys som används för att öka kundcenters prestation.
- En investering genomfördes i Maxymiser, en ledande leverantör för multivariat webbsajt-testning för ökad kundupplevelse.
- En investering aviserades i R.Y.B Education Institution, en leverantör av utbildningstjänster/produkter för barn i Kina.
- Likvid erhölls från den aviserade avyttringen av BlueArc och aktier erhölls i ValueClick efter den avyttring av Dotomi som ägde rum under det tredje kvartalet.
- Under kvartalet erhöll Investor en distribution om 229 Mkr från IGC. Distributionen är beräknad som 50 procent av realiserade likvider genererade av IGC med avdrag för transaktionsrelaterade kostnader och rörelsekostnader.
- IGC:s värdeförändring var 10 procent under året. I konstant valuta var förändringen 6 procent. Under det fjärde kvartalet uppgick värdeförändringen till 2 procent, motsvarande 1 procent i konstant valuta.

Förändring substansvärde, Investor Growth Capital

Mkr.	1/10-31/12 2011	1/7-31/12 2011
Substansvärde, början av perioden	10 252	8 694
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	165	1 031
Kapitaltillskott från Investor	-	1 137
Distribution till Investor	-229	-674
Substansvärde, slutet av perioden	**10 188**	**10 188**
Varav nettokassa	1 453	1 453

Per den 31 december representerade de amerikanska, asiatiska och europeiska portföljerna 65, 15, och 20 procent av det totala värdet.

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

Kortfakta, Investor Growth Capital

Investeringsår	1995
Investors ägande (kapital) %	100
Redovisat värde, Investors andel, Mkr.	10 188
Andel av Investors totala tillgångar, %	6

Investor Gowth 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 innehav. 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.

Investors syn: Med sin nya struktur och fokus på USA och Kina, där bolagets track-record och framtida avkastningspotential bedöms vara störst, har IGC en solid plattform för fortsatt god utveckling. IGC:s nya struktur ger ett tydligare åtagande och möjliggör ett mer uthålligt kassaflöde till oss.

GAMBRO

Läs mer på www.gambro.com >>

Händelser under kvartalet

- Efterfrågan på Gambros produkter och tjänster var överlag stabil i Amerika och APAC, men svagare i EMEA för båda affärsområdena Chronic och Acute.
- Den organiska omsättningen minskade med 1 procent jämfört med motsvarande kvartal förra året.
- Affärsområdet Chronic påverkades negativt i EMEA av budgetnedskärningar och prispress på viktiga marknader. Omsättningen minskade jämfört med det fjärde kvartalet 2010.
- Affärsområdet Acute påverkades av den svaga marknaden i EMEA, medan den positiva trenden fortsatte i APAC och Nord- och Sydamerika.
- En omfinansiering av lånen genomfördes framgångsrikt i december. De nya lånen förfaller 2016.
- Ökningen i nettoskulden jämfört med det tredje kvartalet förklaras till stor del av valutakurseffekter och kapacitetsutbyggnaden i Hechingen.

Nyckeltal, Gambro[1)]

	2011		2010	
Resultatposter	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
Omsättning, Mkr	2 732	10 928	2 998	12 152
Omsättningstillväxt, %	-9	-10	-1	-3
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-5	-5[2)]	4	2
Normaliserad EBITDA, Mkr	477	2 041	611	2 395
Normaliserad EBITDA, %	17	19	20	20

Balansposter[3)]	**4 kv 2011**	**4 kv 2010**
Nettoskuld, Mkr	8 572	25 380

	4 kv 2011	**4 kv 2010**
Antal anställda	7 205	7 650

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.
2) Efter justering för avyttring av PD och den amerikanska vattenverksamheten i slutet av 2010 minskade omsättningen med 1 procent i konstant valuta under 2011.
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, 31 december 2011, Mkr	5 239

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.

Investors syn: Omstruktureringen av Gambro har varit utmanande och tagit längre tid än ursprungligen förväntat. Under 2011 har Gambro tagit viktiga steg att förstärka operativ effektivitet och ett förbättrat fokus på kärnverksamheter. Vi fortsätter att ha tilltro till att förbättringspotentialen, både när det kommer till omsättningstillväxt och marginaler, är betydande. Vi kommer att överväga att skjuta till eget kapital om det finns ytterligare kapitalbehov för värdeskapande förvärv, framtida omstruktureringar eller andra investeringar.

LINDORFF

Läs mer på www.lindorff.com >>

Händelser under kvartalet

- Lindorff fortsatte att visa god utveckling inom i alla regioner.
- Affärsflödet inom Collection var bra men inflödet av kreditärenden minskade något jämfört med föregående kvartal.
- Inom Capital fortsatte tillväxten jämfört med föregående kvartal och den svaga makroekonomin har hittills inte påverkat de befintliga portföljerna avsevärt. Aktivitetsnivån när det gäller portföljförvärv var begränsad under kvartalet.
- Både omsättning och EBITDA ökade jämfört med det fjärde kvartalet 2010.

Nyckeltal, Lindorff[1)]

	2011		2010	
Resultatposter	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
Omsättning, MEUR	81	337	76	309
Omsättningstillväxt, %	7	9	10	16
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	4	7	6	6
EBITdA[2)], MEUR	21	96	16	89
EBITdA[2)], %	26	28	21	29

Balansposter	**4 kv 2011**	**4 kv 2010**
Nettoskuld, MEUR	669	615

	4 kv 2011	**4 kv 2010**
Antal anställda	2 470	2 465

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

Kortfakta, Lindorff

Investeringsår	2008
Investerat kapital, Mkr	3 969[1)]
Investors ägarandel (kapital) %	58
Redovisat värde, Investors andel, 31 december 2011, Mkr	4 337[1)]

1) Inkluderar mezzaninlån. I Investors andel av redovisat värde per den 31 december 2011 uppgick mezzaninlånet till 279 Mkr.

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.

Investor syn: Lindorff har en bra verksamhetsmix med sina två verksamhetsområden: Collection och Capital. Collections tjänstedrivna modell har låga kapitalbehov och en stabil intäkts- och resultatbas. Capital har kapacitet och förmåga att genomföra portföljförvärv, vilka erbjuder attraktiva tillväxtmöjligheter med god avkastning. Tillväxttakten kan anpassas till Lindorffs tillväxtambitioner och marknadsförutsättningar. Vi förväntar oss att Lindorff kommer agera på värdeskapande möjligheter i Europa. Internt ska Lindorff fortsätta fokusera på att förbättra effektiviteten och operationell ”excellence”. Vi är fortsatt övertygade om Lindorffs långsiktiga goda tillväxtpotential.

Händelser under kvartalet

- Den danska marknaden var fortsatt utmanande och konkurrensen var hård i Sverige inför julen. Tack vare en framgångsrik julkampanj avslutades året starkt i termer av abonnenttillväxt. 3 Skandinavien har fortfarande den marknadsledande genomsnittliga intäkten per abonnent (ARPU).
- Abonnentantalet ökade med 102.000 under kvartalet. Följaktligen växte abonnentbasen med 15 procent under 2011. Fortsatta investeringar gjordes för att ytterligare öka kvaliteten på abonnentbasen, vilket påverkade lönsamheten negativt under kvartalet. Genomsnittlig intäkt per abonnent (ARPU) minskade med 5 procent under året.
- För femte året i rad rankades 3 Skandinaviens svenska mobila bredbandsnät som nummer ett i den största oberoende nationella undersökningen. I januari 2012 utsågs 3 Skandinavien till Årets operatör på Telekomgalan.
- Till följd av förbättrad lönsamhet har förlustavdrag uppgående till 3.183 Mkr aktiverats. Investor har inkluderat sin andel, SEK 1.273 Mkr, i substansvärdet då värdet på 3 Skandinavien ger stöd för detta.
- Tidigare under året ändrade 3 Skandinavien sin intäktsredovisning avseende mobiltelefoner. Under en övergångsperiod kommer EBITDA att påverkas positivt av den nya intäktsredovisningen från mobiltelefonförsäljningen för nya abonnenter och abonnemangsförlängningar, medan hanteringen för nuvarande abonnentbas förblir densamma. I takt med att gamla kontrakt som tecknades innan ändringen löper ut avtar denna effekt. Den positiva effekten av denna förändring kommer vara betydligt lägre under 2012 än under 2011. Från och med det första kvartalet 2012 och framåt kommer endast den nya metoden att redovisas.

Nyckeltal, 3 Skandinavien[1)]

	2011		2010	
Resultatposter	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
Ny metod[2)]				
Omsättning, Mkr	2 337	8 911	-	-
EBITDA, Mkr	565	2 397	-	-
EBITDA, %	24	27	-	-
Tidigare metod				
Omsättning, Mkr	2 060	7 800	1 885	7 015
Omsättningstillväxt, %	9	11	18	20
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	10	14	18	24
Cash EBITDA[3)], Mkr	290	1 306	302	1 067
Cash EBITDA[3)], %	14	17	16	15

Balansposter	**4 kv 2011**	**4 kv 2010**
Nettoskuld, Mkr	10 472	9 910

	4 kv 2011	**4 kv 2010**
Antal anställda	2 235	2 245

Övriga nyckeltal[4)]	**31/12 2011**	**31/12 2010**
Kunder	2 152 000	1 866 000
ARPU[5)], kr	312	329
Icke-röst ARPU[5)], %	46	43
Mix abonnemang/kontantkort	85/15	87/13

1) Rapportering av resultat- och balansposter 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, 31 december 2011, Mkr	2 395

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 volymtillväxt, drivet av migrationen från fast till mobil rösttelefoni och dataöverföring.

Investors syn: Under de senaste åren har 3 Skandinaviens strategiska fokus på att bygga ett högkvalitativt mobilnät visat sig framgångsrikt, illustrerat av ett starkt abonnentintag och förbättrad operativ utveckling. Ur ett värdeskapande perspektiv är det viktigt att 3 Skandinavien fortsätter att fånga fler tillväxtmöjligheter eftersom den operativa hävstången är stark. Genom förvärv av ytterligare spektrum under 2011 har bolaget säkrat sin position som den ledande nätverksoperatören. Framtida intäkter och vinsttillväxt förväntas resultera i ett förbättrat kassaflöde.

Onoterade investeringar, översikt nyckeltal

	Helår 2011	4 kv 2011	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	1 014	267	250	253	244	949	246	241	239	223	865
EBITDA, justerad[1)]	296	82	76	71	67	269	74	70	65	60	236
EBITDA, justerad. (%)[1)]	29	31	30	28	27	28	30	29	27	27	27
EBITDA	251	82	76	71	22	265	70	70	65	60	236
EBITDA (%)	25	31	30	28	9	28	28	29	27	27	27
Nettoskuld	1 482	1 482	1 506	1 527	1 578	1 578	1 578	1 638	1 678	1 690	1 673
Antal anställda	6 755	6 755	6 835	6 880	6 985	6 985	6 985	6 910	6 930	6 735	6 745
Aleris[2)] (Mkr)											
Omsättning	5 123	1 593	1 334	1 125	1 071	4 120	1 068	952	1 076	1 024	3 882
EBITDA	410	138	103	88	81	296	65	59	93	79	332
EBITDA (%)	8	9	8	8	8	7	6	6	9	8	9
Nettoskuld	2 811	2 811	2 630	2 233	1 997	2 025[8)]	2 025[8)]	1 952	1 505	1 523	1 624
Antal anställda	5 150	5 150	4 975	4 865	3 825	3 775	3 775	3 760	3 650	3 700	3 790
Grand Hôtel (Mkr)											
Omsättning	396	123	98	105	70	393	108	109	103	73	368
EBITDA	67	25	19	25	-2	95	21	37	28	9	76
EBITDA (%)	17	20	19	24	-3	24	19	34	27	12	21
Nettoskuld	545	545	555	542	506	481	481	482	492	493	524
Antal anställda	260	260	250	245	255	295	295	275	265	240	280
Finansiella investeringar											
EQT (Mkr)											
Rapporterat värde	13 214	13 214	13 162	14 753	13 416	10 858	10 858	9 587	10 667	9 433	9 166
Rapporterad värdeförändring, %	31	-1	0	15	14	13	12	-6	12	-5	6
Värdeförändring, konstant valuta, %	31	1	-2	13	16	28	13	0	13	2	14
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	2 515	325	306	836	1 048	2 016	223	419	457	917	2 011
Utbetalt till Investor (försäljningar och utdelningar)	3 519	120	1 903	1 484	12	1 503	59	921	334	189	634
Investor Growth Capital (Mkr)											
Rapporterat värde	10 188	10 188	10 252	8 694	8 380	8 468	8 468	7 864	8 080	8 288	9 197
Rapporterad värdeförändring, %	10	2	10	-2	0	4	9	-8	-2	5	6
Värdeförändring, konstant valuta, %	6	1	4	-3	5	8	8	5	-9	5	12
Kapitaltillskott	1 137	-	1 137	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribution	674	229	445	-	-	-	-	-	-	-	-
Partnerägda investeringar											
Gambro (Mkr)[3)]											
Omsättning	10 928	2 732	2 667	2 720	2 809	12 152	2 998	3 045	3 070	3 039	12 484
Normaliserad EBITDA	2 041	477	496	548	520	2 395	611	571	668	545	2 384
Normaliserad EBITDA (%)	19	17	19	20	19	20	20	19	22	18	19
Nettoskuld[5)]	8 572	8 572	8 169	7 806	23 592	25 380	25 380	25 981	26 529	25 476	25 559
Antal anställda	7 205	7 205	7 270	7 335	7 380	7 650	7 650	7 725	7 780	7 930	8 040
Lindorff[3)] (MEUR)											
Omsättning	337	81	84	87	85	309	76	80	74	79	267
EBITdA[4)]	96	21	31	22	22	89	16	30	21	22	59
EBITdA[4)] (%)	28	26	37	25	26	29	21	38	28	28	22
Nettoskuld	669	669	661	680	689	615	615	578	549	547	530
Antal anställda	2 470	2 470	2 595	2 550	2 485	2 465	2 465	2 315	2 270	2 295	2 270
3 Skandinavien[3)] (Mkr)											
Ny metod[6)]											
Omsättning	8 911	2 337	2 270	2 197	2 107	-	-	-	-	-	-
EBITDA	2 397	565	595	628	609	-	-	-	-	-	-
EBITDA, %	27	24	26	29	29	-	-	-	-	-	-
Tidigare metod											
Omsättning	7 800	2 060	1 958	1 890	1 892	7 015	1 885	1 777	1 689	1 664	5 840
Cash EBITDA[7)]	1 306	290	286	329	401	1 067	302	329	236	200	434
Cash EBITDA[7)], (%)	17	14	15	17	21	15	16	19	14	12	7
Nettoskuld	10 472	10 472	10 333	10 408[8)]	10 241	9 910	9 910	9 723	10 071	10 172	10 230
Antal anställda	2 235	2 235	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) Nettoskuld rapporterad under Gambro holding till och med andra kvartalet 2011.
6) Effekten på resultatet innan det första kvartalet 2011 är inte fastställd.
7) Cash EBITDA beräknas enligt definitionen: resultat efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning.
8) Siffrorna är omräknade.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 december 2011 till 16.910 (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 31/12 2011

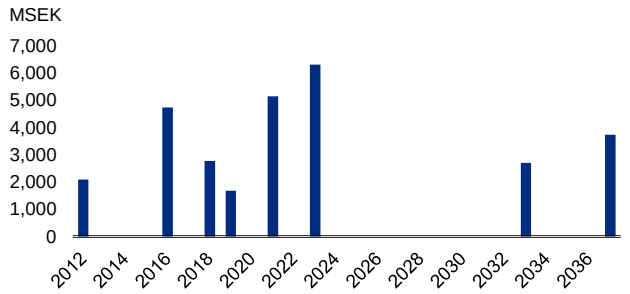
Mkr	Koncern-balansräk-ningen	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärn-investeringar[1] och IGC	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	1 967	-24	1 943[2]
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 072	-1 913	11 159[2]
Fordringar som ingår i nettoskulden	804	-9	795[3]
Lån	-48 172	17 580	-30 592[3]
Pensioner och liknande förpliktelser	-673	458	-215[3]
Totalt	**-33 002**	**16 092**	**-16 910**

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 13.102 Mkr per den 31 december 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 30.012 (23.595) Mkr vid periodens utgång.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 11,2 (12,1) år per den 31 december 2011, exklusive lånen i Aleris, Mölnlycke Health Care och Grand Hôtel.

Lånens förfallostruktur, 31/12 2011



Finansiellt netto för perioden uppgick till -2.566 (-1.186) Mkr, varav -1.643 (-633) Mkr är hänförliga till dotterföretagen inom Kärninvesteringar. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 255 (153) Mkr och räntekostnader om 2.485 (937) Mkr. Orealiserade resultat från lån och swappar uppgick till -376 (120) 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

Mkr.	1/10-31/12 2011	1/1-31/12 2011	1/1-31/12 2010
Kärninvesteringar	36	137	104
Finansiella investeringar	19	190	337
Investor övergripande	46	179	205
Totalt före omstruktureringskostnad	**101**	**506**	**646**
Omstruktureringskostnad	-	150	-
Totalt rapporterat	**101[1]**	**656[1]**	**646[1]**

1) Till och med 30 juni 2011 är kostnader relaterade till Investor Growth Capital (IGC) inkluderade i Investors förvaltningskostnader. Kostnader hänförliga till IGC som inte ingår i förvaltningskostnader uppgick till 70 Mkr för andra halvåret 2011 och 38 Mkr för det fjärde kvartalet 2011.

Under året uppgick förvaltningskostnaderna, exklusive Investor Growth Capital och den omstruktureringskostnad om 150 Mkr som togs det första kvartalet, till 434 (486) Mkr. Förvaltningskostnaderna inkluderar åtaganden inom ramen för långsiktiga personaloptions- och aktieprogram om 33 (37) Mkr.

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

Den beräknade minskningen av förvaltningskostnaderna med 140 Mkr på årsbasis började ge effekt under det andra halvåret av 2011 och väntas nå full effekt vid utgången av 2012.

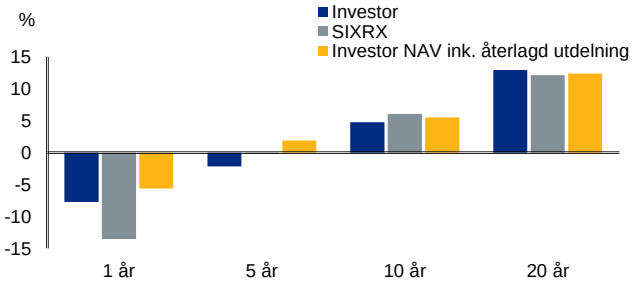
Investoraktien

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

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återlagd utdelning) uppgick till -8 (11) procent för 2011, varav 5 (5) procent under det fjärde kvartalet.

Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit -2 procent. Motsvarande siffra för den senaste tioårsperioden är 5 procent och 13 procent för den senaste 20-årsperioden.

Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 123,20 kronor respektive 128,40 kronor den 31 december 2011, att jämföra med 139 kronor respektive 143,90 kronor den 31 december 2010. Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 96.028 (107.907) Mkr per den 31 december 2011.

Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 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 avyttrade 14.642 B-aktier under det fjärde kvartalet. Per den 31 december 2011 ägde Investor totalt 6.669.158 (6.683.800) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -16.725 (34.194) Mkr. Värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde utgjorde -22.063 (23.970) Mkr. Resultat från andelar i koncern- och intresseföretag uppgick till 520 (7.178) Mkr respektive 1.054 (-253) Mkr och är till största delen hänförliga till återförda nedskrivningar. Under året har moderbolaget investerat 8.804 (12.482) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 5.042 (9.199) Mkr i koncernföretag och 3.605 (3.141) Mkr i investeringar inom noterade Kärninvesteringar. Totala skulder har ökat med 8.008 Mkr sedan början av året. Eget kapital uppgick till 142.633 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.

Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom 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 riskstyrning, risker och osäkerhetsfaktorer, samt de som avser dotterföretagen inom Kärninvesteringar, beskrivs utförligt i Årsredovisningen 2010 i förvaltningsberättelsen och i not 30. Några väsentliga förändringar därefter, utöver de ökade makroekonomiska risker som beskrivs ovan, har inte skett**.**

Övrigt

Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas en utdelning om 6,00 (5,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2011. Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen är också att åstadkomma en utdelning med jämn tillväxt över tiden.

Återköp av egna aktier

Investors styrelse har beslutat föreslå att årsstämman 2012 ger styrelsen ett bemyndigande att besluta om återköp av egna aktier, vilket också skett de senaste tolv åren. Ett sådant mandat skulle innebära att styrelsen ges möjlighet att fram till nästa årsstämma, om man så finner lämpligt, besluta om återköp av bolagets aktier. Återköp kan uppgå till maximalt 10 procent av utestående aktievolym, i enlighet med gällande lagstiftning. Eventuella återköp kan komma att ske såväl över börs som genom erbjudande till aktieägarna. Styrelsens mandat föreslås även innefatta möjlighet att överlåta återköpta aktier inklusive överlåtelser till deltagare i Investors program för långsiktig aktierelaterad lön. Se även ”program för långsiktig aktierelaterad lön” nedan.

Program för långsiktig aktierelaterad lön

I likhet med föregående sex år kommer styrelsen att föreslå ett program för långsiktig aktierelaterad lön för Investors anställda vid årsstämman 2012. Programmet är i princip identiskt med 2011-års program. Säkring av programmet för långsiktig aktierelaterad lön föreslås som tidigare ske, antingen genom återköp av egna aktier eller genom s.k. ”total return swaps”. Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman 2012.

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma hålls tisdagen den 17 april 2012, kl. 16:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistrering sker från kl. 14:30.

Anmälan till årsstämman kan göras från och med måndagen den 12 mars till och med onsdagen den 11 april 2012. Anmälan kan göras via Investors hemsida (www.investorab.com) eller per telefon 08-611 2910. Information om Investors årsstämma finns även på Investors hemsida.

Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets huvudkontor, Arsenalsgatan 8C i Stockholm, senast den 27 mars 2012.

Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen. Bokslutskommunikén 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 befintliga 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 mot resultatet med retroaktiv verkan. Principförändringen har påverkat Investors ingående eget kapital per första januari 2010 med -487 Mkr, resultatandelen från intresseföretag under 2011 har påverkats med -82 Mkr och utgående eget kapital per 31 december 2010 har justerats med -561 Mkr till följd av den nya principen.

3 Skandinavien har också ändrat sin intäktsredovisning avseende mobiltelefoner. Med den nya redovisningen resultatförs såväl intäkterna som kostnaderna från mobiltelefonförsäljningen vid den tidpunkt då utrustningen levereras till kunden. Tidigare fördelades intäkterna och kostnaderna hänförliga till telefonerna över hela abonnemangsperioden. 3 Skandinavien har inte tillämpat den nya intäktsredovisningen retroaktivt i sin redovisning och därför kommer redovisat resultat under en övergångsperiod att påverkas positivt av intäkter från befintlig kundstock vid utgången av 2010. I takt med att gamla kontrakt löper ut avtar denna effekt. Investor uppskattar att 3 Skandinaviens rörelseresultat påverkas positivt med cirka 900 Mkr, varav uppskattningsvis 700 Mkr har påverkat räkenskapsåret 2011 och resterande del kommer att påverka räkenskapsåret 2012.

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, vilken 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 övriga innehav. Jämförelsesiffror har omräknats.

Förvärv (av rörelseverksamheter)

Under juni fastställdes förvärvsanalysen avseende Aleris och Aleris förvärvade Proxima Intressenter AB.

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

Övriga förvärv gjorda av Aleris under året avser Interaktiv Barnevern AS, Mitt Hjärta Primärvård AB, Husläkarmottagningen i Täby Centrum AB och Bergen Plastikkirurgisk Senter AS.

Fastställande av 2010 års preliminära förvärvsanalyser

Aleris

I augusti 2010 förvärvade Investor 99 procent av rösterna i Aleris. Köpeskillingen från Investor uppgick till 2.620 Mkr och inkluderade en villkorad köpeskilling om 11 Mkr. Då det ej längre är sannolikt att den villkorade köpeskillingen kommer falla ut har 11 Mkr redovisats som intäkt i värdeförändringarna i koncernens resultaträkning. Den villkorade köpeskillingen var beroende av ackumulerad EBITDA i ett affärsområde fram till och med 2012.

I den preliminära förvärvsanalysen presenterad i slutet av 2010, uppgick goodwill till 3.787 Mkr. Förvärvsanalysen relaterad till förvärvet av Aleris har nu fastställts med en goodwill uppgående till 3.831 Mkr. Övervägande del av ökningen av goodwillposten, 44 Mkr, är hänförlig till justeringar av pensioner och uppskjutna skatter.

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.

Fastställande av föregående års preliminära förvärvsanalyser

	Aleris			**Mölnlycke Health Care**		
Mkr	*Preliminär förvärvs analys*	*Ny värdering*	*Fastställd förvärvs analys*	*Preliminär förvärvs analys*	*Ny värdering*	*Fastställd förvärv sanalys*
Immateriella tillgångar (huvudsakl kundkontrakt)	614		614	10 280	-155	10 125
Materiella anläggningstillgångar	360		360	1054		1054
Finansiella anläggningstillgångar	6		6			
Uppskjutna skattefordringar				190		190
Övriga långfristiga tillgångar				56		56
Lager				1508		1508
Kundfordringar	288		288	1111		1111
Övriga kortfristiga tillgångar	100		100	329		329
Kassa och bank	106		106	842		842
Långfristiga skulder och avsättningar	-1528	-23	-1551	-22 743		-22 743
Uppskjutna skatteskulder	-104	-38	-142	-2 962	42	-2 920
Kortfristiga skulder	-727	17	-710	-3 154		-3 154
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-885	-44	-929	-13 489	-113	-13 602
Verkligt värde på tidigare ägd andel				-3 746		-3 746
Innehav utan bestämmande inflytande	-282		-282	-529		-529
Koncerngoodwill	3 787	44	3 831	19 780	113	19 893
Köpeskilling	**2 620**	**0**	**2 620**	**2 016**	**0**	**2 016**

Preliminära förvärvsanalyser i koncernföretag

Proxima Intressenter AB

20 juni 2011 förvärvade Aleris 100 procent av rösterna i det svenska sjukvårdsföretaget Proxima Intressenter AB, för ett

skuldfritt värde om 1.080 Mkr kronor. Köpeskillingen från Aleris uppgick till 742 Mkr och erlades kontant. 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.

En justering av den preliminära förvärvsanalysen har gjorts under fjärde kvartalet. En ökning av de immateriella tillgångarna är hänförlig till identifiering av kundkontrakt och uppskjutna skatter. I förvärvsanalysen, vilken fortsatt är preliminär, uppgår goodwill till 812 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. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 15 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten övriga kostnader i koncernens resultaträkning.

För sexmånadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december bidrog Proxima med en nettoomsättning på 501 Mkr och ett nettoresultat på 2 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2011, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 508 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 46 Mkr.

Danska privatsjukhuset Hamlet A/S
14 juli 2011 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.

En justering av den preliminära förvärvsanalysen har gjorts under fjärde kvartalet. Den huvudsakliga förändringen är hänförlig till immateriella tillgångar och uppskjutna skatter. I förvärvsanalysen, vilken fortsatt är preliminär, uppgår goodwill till 339 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. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 12 Mkr och avser externa juridiska kostnader och kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten övriga kostnader i koncernens resultaträkning.

För femmånadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december bidrog Hamlet med en nettoomsättning på 209 Mkr och ett nettoresultat på -4 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2011, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 270 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 131 Mkr.

Preliminära förvärvsanalyser

Mkr	*Proxima Intressenter AB*	*Hamlet A/S*	*Övriga*	*Total*
Immateriella tillgångar (huvudsakl kundkontrakt)	356	2		358
Materiella anläggningstillgångar	69	73	2	144
Uppskjutna skattefordringar	8	31	1	40
Övriga långfristiga tillgångar	2	11		13
Kundfordringar	70	46	10	126
Övriga kortfristiga tillgångar	70	22	4	96
Kassa och bank	44	9	43	96
Långfristiga skulder och avsättningar	-437	-194	-3	-634
Uppskjutna skatteskulder	-98			-98
Kortfristiga skulder	-154	-82	-33	-269
Netto, identifierbara tillgångar och skul	-70	-82	24	-128
Koncerngoodwill	812	339	227	1378
Köpeskilling	**742**	**257**	**251**	**1250**

Förvärvsanalyserna är preliminära då verksamheterna bedrivs i ett stort antal bolag och värdering av immateriella tillgångar är komplex.

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

Operativa dotterföretag
Per den 31 december 2011 har som säkerhet för de operativa dotterbolagens beviljade kreditfaciliteter på totalt 18.692 (20.283) Mkr en företagsinteckning och fastighetsinteckningar ställts samt aktier och tillgångar i koncernföretag pantsatts. Utnyttjad kredit per den 31 december 2011 uppgick totalt till 16.794 (17.111) Mkr. Vidare fanns en fastighetsinteckning i samband med ett tredje parts sale-and lease-back kontrakt uppgående till 155 (156) Mkr. Därutöver har bankmedel om 42 (39) Mkr ställts som säkerhet för factoringavtal.
Kreditfaciliteterna ovan innehåller finansiella åtaganden (covenants).

Investeringsverksamheten
Per den 31 december 2011 fanns inom investeringsverksamheten ställda säkerheter i form av bankmedel, obligationer och andra värdepapper till ett belopp om 25 (1.525) Mkr.

Eventualförpliktelser

Operativa dotterföretag
Per den 31 december fanns ansvarsförbindelser i form av garantiåtaganden mot FPG/PRI och andra pensionsplaner för 1 (1) Mkr. Övriga ansvarsförbindelser uppgick till 156 (156) Mkr.

Investeringsverksamheten
Per den 31 december fanns garantier utställda till förmån för intresseföretaget 3 Skandinavien uppgående till 4.208 (4.236) Mkr.

Finansiell kalender

17 april, 2012	Årsstämma
24 april, 2012	Delårsrapport januari-mars 2012
17 juli, 2012	Delårsrapport januari-juni 2012
17 oktober, 2012	Delårsrapport januari-september 2012
29 januari, 2013	Bokslutskommuniké 2012

Stockholm den 24 januari 2012



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 24 januari 2012 klockan 8:15 (CET).

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

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av Bokslutskommunikén (delårsrapporten) för Investor AB (publ), org nr 556013-8298, per den 31 december 2011 och den tolvmånaders period som slutade per detta datum. Det är styrelsen och den 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 International Standards on Auditing 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 och för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 24 januari 2012

KPMG AB



Helene Willberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	2011 1/1-31/12	(Omräknad) 2010 1/1-31/12	2011 1/10-31/12	(Omräknad) 2010 1/10-31/12
Utdelningar	4 330	3 622	31	15
Övriga rörelseintäkter	480	994	128	213
Värdeförändringar	-17 586	28 492	11 513	17 566
Nettoomsättning	14 674	2 947	4 145	1 966
Kostnad för sålda varor och tjänster	-9 605	-2 351	-2 670	-1 464
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 558	-282	-625	-279
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 334	-221	-384	-189
Förvaltningskostnader[1)]	-506	-646	-101	-145
Omstruktureringskostnader	-150	-	-	-
Andelar i intresseföretags resultat	5 240	-717 [2)]	1 180	-160 [2)]
Resultat från investeringsverksamheten	**-7 015**	**31 838**	**13 217**	**17 523**
Finansnetto	-2 566	-1 186	-881	-92
Resultat före skatt	**-9 581**	**30 652**	**12 336**	**17 431**
Skatt	293	-41	-69	61
Periodens resultat	**-9 288**	**30 611**	**12 267**	**17 492**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-9 229	30 631 [2)]	12 255	17 512 [2)]
Innehav utan bestämmande inflytande	-59	-20	12	-20
Periodens resultat	**-9 288**	**30 611**	**12 267**	**17 492**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	**-12,14**	**40,24**	**16,11**	**23,00**
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**-12,14**	**40,20**	**16,10**	**22,97**
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	760,5	761,2	760,5	760,5
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	761,1	761,9	761,2	761,2

1) Varav Kostnader för långsiktiga aktierelaterade ersättningar uppgående till -33 (-37) Mkr.

2) Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip, för vidare information se redovisningsprinciper på sidan 20.

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	2011 1/1-31/12	(Omräknad) 2010 1/1-31/12	2011 1/10-31/12	(Omräknad) 2010 1/10-31/12
Periodens resultat	-9 288	30 611 [1)]	12 267	17 492 [1)]
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Omvärdering av anläggningstillgångar	190	-	52	-
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-243	602	-20	469
Omräkningsdifferenser	7	-488	-249	-496
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-30	-13	-39	-13
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-189	-202 [1)]	9	81 [1)]
Summa övrigt totalresultat	**-265**	**-101**	**-247**	**41**
Periodens totalresultat	**-9 553**	**30 510**	**12 020**	**17 533**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-9 469	30 523 [1)]	12 017	17 538 [1)]
Innehav utan bestämmande inflytande	-84	-13	3	-5
Periodens totalresultat	**-9 553**	**30 510**	**12 020**	**17 533**

1) Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip, för vidare information se redovisningsprinciper på sidan 20.

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	2011 31/12	(Omräknad) 2010 31/12	(Omräknad) 2010 1/1
TILLGÅNGAR			
Goodwill	24 619	23 194	-
Andra immateriella tillgångar	9 750	10 696	16
Materiella anläggningstillgångar	3 995	3 553	2 168
Aktier och andelar	147 897	156 184 [1)]	130 305 [1)]
Andra finansiella placeringar	1 967	665	9 062
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	795	463	1 158
Övriga långfristiga fordringar	5 937	5 535	9 699
Summa anläggningstillgångar	**194 960**	**200 290**	**152 408**
Varulager	1 141	1 465	-
Aktier och andelar i Aktiv Portföljförvaltning	1 094	4 026	3 936
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	9	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	3 331	3 007	1 459
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 072	11 979	11 934
Summa omsättningstillgångar	**18 647**	**20 477**	**17 329**
SUMMA TILLGÅNGAR	**213 607**	**220 767**	**169 737**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	**156 719**	**170 051** [1)]	**142 186** [1)]
Långfristiga räntebärande skulder	44 961	40 536	23 550
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	673	602	297
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	3 748	3 808	629
Summa långfristiga skulder	**49 382**	**44 946**	**24 476**
Kortfristiga räntebärande skulder	3 211	948	299
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	4 295	4 822	2 776
Summa kortfristiga skulder	**7 506**	**5 770**	**3 075**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**213 607**	**220 767**	**169 737**

NETTOSKULD/NETTOKASSA

Belopp i Mkr	2011 31/12	2010 31/12	2010 1/1
Andra finansiella placeringar	1 967	665	9 062
Fordringar som ingår i nettoskulden	804	463	1 158
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 072	11 979	11 934
Långfristiga räntebärande skulder	-44 961	-40 536	-23 550
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	-673	-602	-297
Kortfristiga räntebärande skulder	-3 211	-948	-299
Justeringar hänförliga till dotterföretag[2)]	16 092	17 507	1 404
Summa nettoskuld/nettokassa	**-16 910**	**-11 472**	**-588**

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	2011 1/1-31/12	(Omräknad) 2010 1/1-31/12
Ingående eget kapital	**170 051**	**142 673**
Ändrad redovisningsprincip		-487 [1)]
Omräknat ingående eget kapital	**170 051**	**142 186**
Periodens resultat	-9 288	30 611 [1)]
Periodens övriga totalresultat	-265	-101 [1)]
Periodens totalresultat	**-9 553**	**30 510**
Utdelning till aktieägare	-3 802	-3 050
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	10	674
Återköp/försäljning av egna aktier	2	-263
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	11	-6
Utgående eget kapital	**156 719**	**170 051**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	156 070	169 386 [1)]
Innehav utan bestämmande inflytande	649	665
Totalt eget kapital	**156 719**	**170 051**

1) Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip, för vidare information se redovisningsprinciper på sidan 20.

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

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	2011 1/1-31/12	2010 1/1-31/12
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	3 998	3 203
Inbetalningar	14 451	2 938
Utbetalningar	-11 697	-2 356
Finansiella investeringar och förvaltningskostnader		
Erhållna utdelningar	347	451
Inbetalningar/utbetalningar nettokassaflöde	336	-230
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**7 435**	**4 006**
Erhållna/erlagda räntor	-1 636	-657
Betald inkomstskatt	-461	-234
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**5 338**	**3 115**
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-10 360	-7 429
Avyttringar	7 328	3 995
Ökning långfristiga fordringar	-	-288
Minskning långfristiga fordringar	177	192
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-1 153	-6 732
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	8	-
Ökning av andra finansiella placeringar	-4 856	-2 712
Minskning av andra finansiella placeringar	3 591	3 405
Förändringar av kortfristiga placeringar	608	4 507
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-573	-165
Avyttring av övriga investeringar	11	105
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-5 219**	**-5 122**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	7 058	4 903
Amortering av låneskulder	-1 748	-2 649
Återköp/försäljning av egna aktier	2	-263
Utbetald utdelning	-3 802	-3 050
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**1 510**	**-1 059**
Periodens kassaflöde	**1 629**	**-3 066**
Likvida medel vid årets början	**2 684**	**5 804**
Kursdifferens i likvida medel	-1	-54
Likvida medel vid periodens slut	**4 312**	**2 684**

Likvida medel vid periodens slut	4 312	2 684
Kortfristiga placeringar	8 760	9 295
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	**13 072**	**11 979**

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/12 2011

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	3 998	332	-	-	4 330
Övriga rörelseintäkter[1)]	24	480	-	-24	480
Värdeförändringar	-21 794	4 191 [2)]	-	17	-17 586
Nettoomsättning	14 679	29	-	-34	14 674
Kostnad för sålda varor och tjänster	-9 598	-41	-	34	-9 605
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 558	-	-	-	-2 558
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnade	-1 264	-70	-	-	-1 334
Förvaltningskostnader	-137	-190	-179	-	-506
Omstruktureringskostnader	-	-	-150	-	-150
Andelar i intresseföretags resultat	1	5 239	-	-	5 240
Rörelseresultat	**-16 649**	**9 970**	**-329**	**-7**	**-7 015**
Finansnetto	-1 392	1	-1 182	7	-2 566
Skatt	287	3	3	-	293
Periodens resultat	**-17 754**	**9 974**	**-1 508**	**-**	**-9 288**
Innehav utan bestämmande inflytande	59	-	-	-	59
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**-17 695**	**9 974**	**-1 508**	**-**	**-9 229**
Utdelning	-	-	-3 802	-	-3 802
Övrig eget kapital påverkan	-244	-287	246	-	-285
Påverkan på substansvärdet	**-17 939**	**9 687**	**-5 064**	**-**	**-13 316**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2011					
Redovisat värde	136 002	37 623	-645	-	172 980
Nettoskuld	-	-	-16 910	-	-16 910
Totalt substansvärde	**136 002**	**37 623**	**-17 555**	**-**	**156 070**

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/12 2010

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	3 203	419	-	-	3 622
Övriga rörelseintäkter[1)]	587 [2)]	407 [2)]	-	-	994
Värdeförändringar	26 282 [2)]	2 210 [2, 3)]	-	-	28 492
Nettoomsättning	2 940	27	-	-20	2 947
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 301	-70	-	20	-2 351
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-282	-	-	-	-282
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnade	-221	-	-	-	-221
Förvaltningskostnader	-104	-337	-205	-	-646
Andelar i intresseföretags resultat	-334	-383	-	-	-717
Rörelseresultat	**29 770**	**2 273**	**-205**	**-**	**31 838**
Finansnetto	-226	1	-961	-	-1 186
Skatt	64	10	-115	-	-41
Periodens resultat	**29 608**	**2 284**	**-1 281**	**-**	**30 611**
Innehav utan bestämmande inflytande	20	-	-	-	20
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**29 628**	**2 284**	**-1 281**	**-**	**30 631**
Utdelning	-	-	-3 050	-	-3 050
Återköp av egna aktier	-	-	-263	-	-263
Övrig eget kapital påverkan	-288	-620	790	-	-118
Påverkan på substansvärdet	**29 340**	**1 664**	**-3 804**	**-**	**27 200**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2010					
Redovisat värde	151 425	30 036	-603	-	180 858
Nettoskuld	-	-	-11 472	-	-11 472
Totalt substansvärde	**151 425**	**30 036**	**-12 075**	**-**	**169 386**

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

2) Flytt av mezzanine lån från Finansiella investeringar till Kärninvesteringar.

3) I posten ingår nettoomsättning avseende den Aktiva Portföljförvaltningen uppgående till 9.860 (23.589) Mkr.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Belopp i Mkr	2011 1/1-31/12	2010 1/1-31/12	2011 1/10-31/12	2010 1/10-31/12
Utdelningar	3 998	3 203	0	0
Värdeförändringar	-22 063	23 970	10 919	12 797
Nettoomsättning	20	8	7	2
Rörelsens kostnader	-507	-432	-130	-95
Resultat från andelar i koncernföretag	520	7 178	-	0
Nedskrivningar intresseföretag	1 054	-253	1 229	-40
Rörelseresultat	**-16 978**	**33 674**	**12 025**	**12 664**
Finansnetto				
Övriga finansiella poster	253	520	-46	128
Resultat efter finansiella poster	**-16 725**	**34 194**	**11 979**	**12 792**
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	**-16 725**	**34 194**	**11 979**	**12 792**

Rapport över totalresultat för moderbolaget i sammandrag

Belopp i Mkr	2011 1/1-31/12	2010 1/1-31/12	2011 1/10-31/12	2010 1/10-31/12
Periodens resultat	-16 725	34 194	11 979	12 792
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-17	5	-2	13
Summa övrigt totalresultat	**-17**	**5**	**-2**	**13**
Periodens totalresultat	**-16 742**	**34 199**	**11 977**	**12 805**

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Belopp i Mkr	2011 31/12	2010 31/12
TILLGÅNGAR		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	38	39
Finansiella anläggningstillgångar	182 520	197 045
Summa anläggningstillgångar	**182 558**	**197 084**
Kortfristiga fordringar	3 247	1 213
Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	**3 247**	**1 213**
SUMMA TILLGÅNGAR	**185 805**	**198 297**
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	**142 633**	**163 164**
Avsättningar	293	262
Långfristiga skulder	26 544	26 354
Summa långfristiga skulder	**26 837**	**26 616**
Summa kortfristiga skulder	**16 335**	**8 517**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**185 805**	**198 297**

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER	2011 31/12	2010 31/12
Ställda säkerheter	23	931
Eventualförpliktelser	10 208	10 236

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	2011 1/1-31/12	2010 1/1-31/12
Ingående eget kapital	**163 164**	**132 284**
Periodens resultat	-16 725	34 194
Periodens övriga totalresultat	-17	5
Periodens totalresultat	**-16 742**	**34 199**
Utdelningar	-3 802	-3 050
Av personal inlösta aktieoptioner	-20	-30
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument	31	24
Återköp av egna aktier	2	-263
Utgående eget kapital	**142 633**	**163 164**