

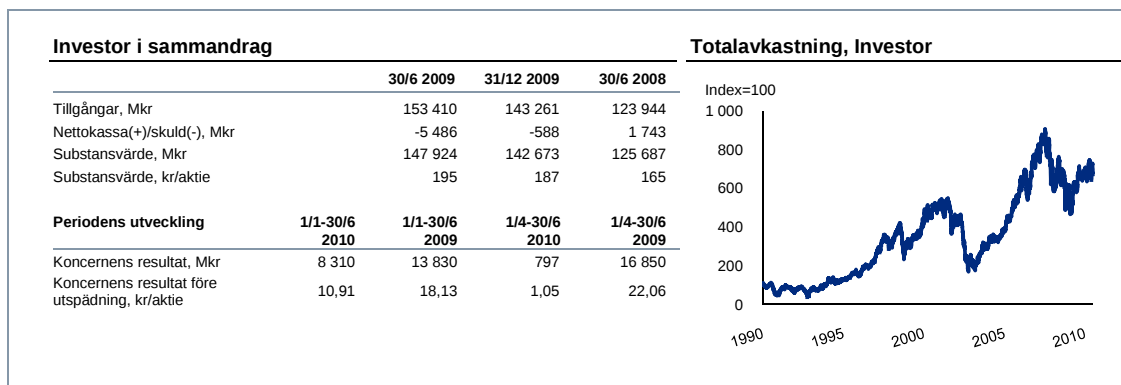
# Delårsrapport januari-juni 2010

## Viktiga händelser under andra kvartalet

- > Tilläggsinvesteringar gjordes i Atlas Copco och Husqvarna. Det tidigare kommunicerade förvärvet av 10 procent av kapitalet i Saab AB från BAE Systems, för 1,1 Mdr kronor slutfördes.
- > Våra innehav inom Operativa investeringar uppvisade fortsatt god tillväxt. Utvecklingen var särskilt stark i Mölnlycke Health Care, 3 Skandinavien och Lindorff.
- > Utdelning om 3,0 Mdr kronor utbetalades till aktieägarna under kvartalet.
- > Efter kvartalets utgång förvärvade Investor sjukvårds- och omsorgsbolaget Aleris från EQT för 4,4 Mdr kronor (skuldfri basis). Investors nettoinvestering är 1,7 Mdr kronor. Förvärvet är inte slutfört och Aleris är därmed ännu inte inkluderat i Operativa investeringar.

## Finansiell information

- > Substansvärdet uppgick den 30 juni 2010 till 147.924 Mkr (195 kronor per aktie), jämfört med 142.673 Mkr (187 kronor per aktie) vid årsskiftet 2009. Detta motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 6 (12) procent under första halvåret 2010.
- > Koncernens resultat, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 8.310 Mkr (10,91 kronor per aktie) under perioden, jämfört med 13.830 Mkr (18,13 kronor per aktie) för samma period 2009.
- > Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 7.507 (15.196) Mkr under perioden. Störst positiv påverkan hade Ericsson med 3.627 Mkr medan SEB hade störst negativ påverkan med -696 Mkr.
- > Operativa investeringar påverkade substansvärdet med 685 (-825) Mkr under halvåret.
- > Private Equity-investeringar påverkade substansvärdet med 833 (-709) Mkr under halvåret.
- > Skuldsättningen (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 4 (0) procent per den 30 juni 2010.
- > Investoraktiens totalavkastning var -2 (6) procent under årets första sex månader. Den årliga totalavkastningen uppgick till 7 procent under den senaste femårsperioden.



# Stark portfölj ger en unik plattform att bygga vidare på

Vårt substansvärde, inklusive återlagd utdelning, steg något under det andra kvartalet. Vi presterade därmed bättre än Stockholmsbörsen som föll 2 procent. Vår substansrabatt ökade dock eftersom vår totalavkastning var minus 6 procent.

## No risk, no reward

Marknaderna har varit ostadiga under det andra kvartalet som en konsekvens av att finanskrisen övergått till en oro för stora budgetunderskott och skenande statsskulder. Dessa obalanser måste förr eller senare åtgärdas för att möjliggöra en god och långsiktigt stabil tillväxt i de västerländska ekonomierna. Låt oss hoppas att de europeiska sparpaketen inte knäcker återhämtningen.

Tider av osäkerhet skapar möjligheter och gör det extra viktigt att våga ta risker. Oavsett om det är att investera i nya innovationer eller besluta att bryta in på en ny marknad, leder risktagande oundvikligen till såväl framgångar som misslyckanden. Det oroar mig att så många är så angelägna att peka ut misslyckanden så fort de anar ett. Detta verkar stämma extra väl in på Sverige, där vi har en kultur som inte tillåter eller accepterar misslyckanden. Misslyckanden är en del i att göra affärer och därför måste vi acceptera dem, lära oss av dem, anpassa oss och sedan gå vidare.

Våra bolag gick in i 2010 med starka balansräkningar, vilket ger förutsättningar att agera på tillväxtpotentialer, inklusive förvärv. Det är dock viktigt att komma ihåg att värdeskapande från förvärv endast sker när nuvärdet av förväntade kassaflöden, inklusive synergier och "negativa synergier" överstiger förvärvspriset. Flera akademiska studier pekar på det relativt låga antalet framgångsrika förvärv. Dock är förvärv ett viktigt sätt att förändra en verksamhet eller industristruktur. Trots risken uppmuntrar vi våra bolag att göra förvärv på ett disciplinerat sätt när rätt tillfälle ges. Fokus måste alltid vara på att betala "rätt" pris och integrera väl, så att förvärven ser lika bra ut i verkligheten som i PowerPoint.

## Positivt bidrag av Kärninvesteringar

Kärninvesteringar bidrog positivt till substansvärdet under det andra kvartalet, huvudsakligen tack vare uppgångar i Ericsson och AstraZeneca.

I linje med vår strategi fortsätter vi att öka vårt innehav i utvalda kärninvesteringar när vi bedömer att värderingen är långsiktigt attraktiv och vi inte är förhindrade att agera. Vi gjorde investeringar i Atlas Copco och Husqvarna under det andra kvartalet när marknaden var under press.

I maj fick vi alla nödvändiga godkännanden och slutförde därmed det tidigare tillkännagivna förvärvet av 10 procent i Saab AB från BAE Systems. Vårt innehav uppgår nu till 30 procent av kapitalet och 39,5 procent av rösterna och vi är nu den tydliga huvudägaren. För att uppnå marginalmålen arbetar Saab AB med flera kostnads- och effektivitetsinitiativ. Under ledning av nya vd:n, Håkan Buskhe, kan Saab AB fortsätta strategin att fokusera verksamheten, reducera komplexiteten och förbättra sin konkurrenskraft.

Vi får ibland anmärkningar på att våra kommentarer kring Kärninvesteringar är kortfattade. Men, kära aktieägare, detta beror inte på brist på fokus på eller engagemang i våra investeringar. Eftersom de flesta av våra kärninvesteringar rapporterar efter oss, så kan vi helt enkelt inte kommentera deras utveckling. Kärninvesteringar förblir den viktigaste delen av vår portfölj och verksamhet.

## Fortsatt bra utveckling i Operativa investeringar

CaridianBCT fortsatte att utvecklas bra, trots de senaste kvartalets något tuffare marknadsläge. Bolaget levererar alltid, så det är lätt att ta det för givet. Men i verkligheten speglar resultaten ett konstant hårt arbete av ett hängivet team. CaridianBCT har gjort fortsatta framsteg med både Mirasol och Atreus, men de är fortsatt en belastning på bolagets marginaler. Efter förra årets kostnadsbesparingsprogram, som möjligen kan ha varit för aggressivt mot bakgrund av bolagets tillväxt, har antalet medarbetare ökat för att framtida tillväxtpotentialer ska kunna tillvaratas.

Gambros organiska tillväxt under kvartalet var 3 procent, bland annat tack vare nya produkter. Som tidigare rapporterats har Gambro haft leveransstörningar avseende Artis. Under det andra kvartalet gjordes viktiga framsteg mot att lösa detta. Samtidigt som bolaget överlag gör uppmuntrande framsteg återstår mycket att förbättra, däribland innovation av nya produkter.

Mölnlycke Health Care fortsätter sin goda utveckling med stark intäktsutveckling och solida marginaler. Utvecklingen inom såväl Sårvård som Operation är uppmuntrande. Avance, det nya systemet för sårbehandling med undertryck (NPWT), introducerades under kvartalet. Kundintresset är starkt, men försäljningscykeln för en ny produktkategori är lång och därför bidrar den än så länge endast marginellt till försäljningen. I juni använde Mölnlycke sitt starka kassaflöde till att i förtid amortera 75 MEUR på sina lån.

Under det andra kvartalet hade Lindorff en bra utveckling med såväl god tillväxt som förbättrad lönsamhet. Lindorff har på ett utmärkt sätt anpassat sin verksamhet till den nya lagstiftningen avseende avgiftsnivån i Norge. Lagstiftningen får dock inte full effekt förrän under andra halvåret. Det är också vår förhoppning att Lindorff kan fortsätta förvärva skuldportföljer nu när marknaden verkar tina.

3 Skandinavien fortsätter att utvecklas starkt. Under kvartalet växte antalet abonnenter med 69.000. En stark operationell hävstång resulterade i fortsatt ökad EBITDA som under det andra kvartalet nådde nära en kvarts miljard kronor. Momentum är fortsatt starkt. Bolaget har stärkt sin marknadsposition ytterligare under året. Strategin att erbjuda ett högkvalitativt nätverk lönar sig, vilket bekräftas av de utmärkelser bolaget nyligen vunnit. Under andra kvartalet har vi inte skjutit till något nytt kapital, vilket indikerar att bolaget är break-even på kassaflödesnivå. Naturligtvis är kassaflödet känsligt för abonnenttillväxt och nätverksinvesteringar och kan således åter bli negativt. Även om det inte är möjligt att extrapolera från en enda observation, är detta ändå ett viktigt steg på vägen mot att stå på egna ben.

Förra året drog vi nytta av priset på kreditmarknaden för att köpa tillbaka skulder i Mölnlycke och Gambro till bra priser. Under kvartalet köpte vi ytterligare aktier i Mölnlycke till ett attraktivt pris och vi äger nu 66 procent av kapitalet.

I början av juli avtalade vi om att köpa Aleris, ett av Skandinavien ledande sjukvårds- och omsorgsföretag, till ett pris av 4,4 Mdr kronor från EQT. Vi kommer att investera 2,5 Mdr kronor i eget kapital, motsvarande 1,7 Mdr kronor netto justerat för vårt befintliga indirekta ägande genom EQT. Vi kommer att ha en konservativ kapitalstruktur i Aleris med endast seniora lån.

Aleris har en stark marknadsposition och attraktiv utvecklingspotential inom ett område som vi har följt en längre tid med övertygelsen om att tillväxten och det ökade utrymmet för valfrihet och konkurrens passar vår långsiktiga ägarhorisont. Dessutom är både Aleris ledning och medarbetare dedikerade till att erbjuda sjukvårds- och omsorgstjänster av bästa kvalitet, vilket är en utmärkt grund för framtida expansion. Vi investerar inte med Private Equity-världens typiska innehavsperspektiv om tre till fem år. Med vår mycket längre ägarhorisont kan vi bygga ett ännu bättre företag. Naturligtvis sänker en mer konservativ kapitalstruktur den förväntade avkastningen, men samtidigt är risken lägre. Än viktigare är att ett större eget kapital ger Aleris bättre förutsättningar att tillvarata möjligheterna till fortsatt utveckling som högkvalitetsleverantör av både privat och offentligt finansierade sjukvårds- och omsorgstjänster.

**Blandad utveckling inom Private Equity-investeringar**  
Investor Growth Capital hade en värdenedgång på 9 procent i lokala valutor under det andra kvartalet. Den tidigare aviserade nedskrivningen av japanska FOI Corporation samt andra justeringar på värdet av våra japanska innehav representerade största delen, men flera mindre justeringar gjordes för att reflektera kapitalmarknadens svagare sentiment för hälsovårds- och teknologibolag. Operativt fortsätter dock bolagen att utvecklas väl. Affärsaktiviteten är fortsatt hög och sex nya investeringar i lovande tillväxtbolag slutfördes under kvartalet.

Vi skrev av vårt 13 procentiga innehav (226 Mkr) i FOI när Tokyobörsens beslutade att avnotera bolaget. FOI är under utredning för misstanke om att ha brutit mot den japanska värdepapperslagen genom att ha överdrivit sina intäkter på ett mycket raffinerat sätt. En gång sa en låssmed till mig att: lås stoppar inte tjuvar men de håller de oskyldiga ute.

I slutet av förra året beslutade vi oss för att avsluta vår investeringsverksamhet i Japan på grund bristen på attraktiva investeringsmöjligheter. Vi har faktiskt inte gjort någon nyinvestering i Japan sedan 2008. Dessutom stämmer inte den japanska bolagsstyrningsmodellen med vår strategi för aktivt ägande, vilket utgör grunden för vår modell. Vi kommer att fortsätta att bevaka våra få kvarvarande innehav i Japan men vi har lämnat alla styrelser. Kostnader, inklusive värdeförändringar, kommer att tas inom ramen för den löpande affärsverksamheten.

Asien kommer även fortsättningsvis att vara viktigt för Investor Growth Capital och vi koncentrerar nu helt våra asiatiska resurser på Kina. På längre sikt är tillväxt-möjligheterna goda i Kina och vi har sedan flera år lagt en bra grund med ett bra track record.

Vårt innehav i EQT:s fonder hade en värdeökning på 13 procent i lokala valutor under kvartalet. Ökningen förklaras av det ökade värdet på Aleris, men även av innehavens förbättrade operationella parametrar efter en tuff period. EQT har även genomfört ett antal nya investeringar för att förnya sin portfölj.

#### **Finansiella investeringar**

Uppgifterna för Aktiv portföljförvaltning (APM) är att hålla oss uppdaterade om marknaden och tjäna pengar på mer kortsiktiga möjligheter. APM gör inga investeringar i exotiska instrument utan enbart i noterade aktier och derivat. Portföljen marknadsvärderas dagligen och risktagandet övervakas noga. Vår ambition är att tjäna pengar på marknaden, oavsett upp- eller nedgång, med låg riskprofil. Som i all investeringsaktivitet förväntar vi oss vissa resultatsvängningar. Förlusten under det andra kvartalet på 226 Mkr, efter ett starkt första kvartal, är dock otillfredsställande.

#### **Strategi och portfölj presenterad på kapitalmarknadsdag**

I maj arrangerade vi en kapitalmarknadsdag för att belysa de strategiska steg vi har tagit de senaste åren och för att presentera våra Operativa investeringar.

Inom vårt affärsområde Kärninvesteringar beskrev vi arbetet med att fokusera portföljen och de industriella motiven till dessa beslut. Mellan 2005 och 2009 frigjorde vi 48 Mdr kronor från affärsområdet och vårt aktiva ägande av innehaven har i sin tur givit 28 Mdr kronors extra avkastning jämfört med börsen. Dessutom sammanställde vi de senaste tilläggsköpen i SEB, Husqvarna/Electrolux, Atlas Copco och Saab AB. Även om den kortsiktiga timingen för dessa investeringar har varit bra, bör de utvärderas över en längre tidsperiod. Vi upplever att vi har en portfölj av starka bolag med potential att generera en attraktiv avkastning genom fortsatt lönsam tillväxt.

Vd:arna för våra Operativa investeringar CaridianBCT, Gambro, Lindorff, Mölnlycke Health Care, Swedish Orphan Biovitrum och 3 Skandinavien presenterade sina strategier, framsteg och produkter. I en tuff makroekonomisk miljö har våra innehav i snitt ökat försäljningen med 17 procent samt stärkt EBITDA-marginalen från 17 till över 22 procent under de senaste två och ett halvt åren. Jag tror att bolagens vd:ar lyckades bevisa att bolagen är väl positionerade för att även fortsättningsvis växa lönsamt.

#### **Stark portfölj – unik plattform**

Styrelserna är mycket viktiga i vår styrningsmodell. Därför är det a och o att vi har rätt styrelser i våra bolag. Egenskaper såsom integritet, dokumenterat affärssinne samt ett genuint intresse och passion för verksamheten är nödvändiga. Den optimala styrelsesammansättningen varierar inte bara från bolag till bolag utan även mellan olika faser ett bolag går igenom. Förändringar behövs ofta när bolag går in i nya faser eller står inför nya utmaningar. Ett styrelseuppdrag är sällan ett livstidsuppdrag. Som ägare utvärderar vi naturligtvis löpande våra styrelser.

I sitt avskedstal beskrev President Reagan Amerika som "a shining city upon a hill". Jag tänker ofta på bolagen i vår portfölj på samma sätt. Vi har ikoniska bolag som består av verkligt enastående människor. Vi arbetar hängivet med att stötta våra bolag för att de ska stärka sina marknadspositioner och konkurrenskraft ytterligare. När allt kommer omkring är det rätt människor som gör skillnad. Vårt internationella nätverk i kombination med vår långsiktiga ägarhorisont ger oss en unik plattform för att rekrytera de bästa styrelserna och ledningsgrupperna till våra bolag. Kort sagt, vi är mycket stolta ägare av våra bolag. Men det finns aldrig utrymme att luta sig tillbaka. Vi måste alltid vara på vår vakt. Någon väntar alltid på en chans att köra om våra bolag, eller oss för den delen.

Sedan krisen började 2008, har vi investerat totalt 16 Mdr kronor, inklusive det nyligen aviserade Aleris. Bara under de senaste sex månaderna har vi investerat 5 Mdr kronor. Vår ekonomiska position är dock fortsatt stark och vår strategi att förstärka ägandet i Kärninvesteringar, växa Operativa investeringar och fortsätta att utveckla Private Equity-investeringar står fast. Det är vårt sätt att maximera värdet åt aktieägarna över tiden.

Kära aktieägare, vi kommer också att fortsätta fokusera på det dagliga arbetet för att se till att våra bolag blir och fortsätter att vara best-in-class. Om de inte är best-in-class kommer vi att arbeta hårt för att de ska nå den positionen.



Börje Ekholm

# Koncernens utveckling

Under det första halvåret ökade substansvärdet från 142,7 till 147,9 Mdr kronor. Periodens resultat, inklusive orealiserad värdeförändring, var 8,3 (13,8) Mdr kronor. Motsvarande siffra för det andra kvartalet var 0,8 (16,9) Mdr kronor. Vid periodens slut uppgick Investors nettoskuld till 5,5 (0,6) Mdr kronor, vilket ger en skuldsättningsgrad på 4 (0) procent.

Läs mer på [www.investorab.com](http://www.investorab.com) under "Investor i siffror" >>

## Substansvärde

Den 30 juni uppgick substansvärdet till 147.924 Mkr (195 kronor per aktie), jämfört med 142.673<sup>1)</sup> Mkr vid årsskiftet 2009 (187 kronor per aktie). Substansvärdet ökade under rapportperioden med 5.251 (10.454) Mkr, varav -2.392 (15.902) Mkr under det andra kvartalet. Substansvärdesökningen, inklusive återlagd betald utdelning, uppgick till 6 (12) procent under det första halvåret, varav 0 (14) procent under det andra kvartalet. Under motsvarande perioder var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) 7 procent, respektive -2 procent.

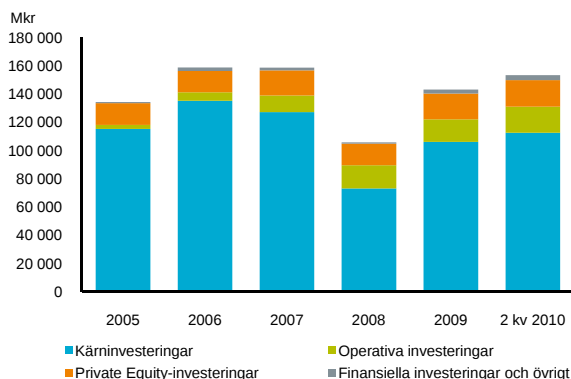
Onoterade tillgångar som andel av totala tillgångar uppgick till 24 (26) procent vid kvartalets utgång.

## Utdelning till aktieägarna

Utdelningen uppgående till 4.00 (4.00) kronor per aktie, totalt 3.050 (3.059) Mkr, utbetalades till Investors aktieägare under det andra kvartalet.

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

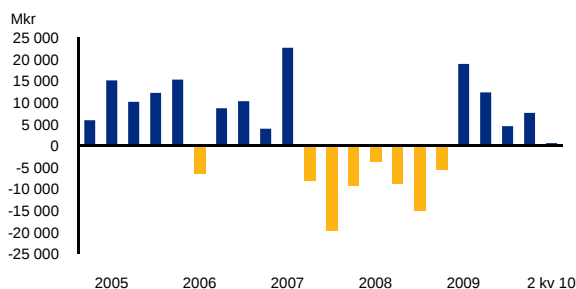
## Totala tillgångar per affärsområde



## Substansvärde Investor

|                              | 30/6 2010  |                | 31/12 2009 |                |
|------------------------------|------------|----------------|------------|----------------|
|                              | kr/aktie   | Mkr            | kr/aktie   | Mkr            |
| Kärninvesteringar            | 148        | 112 647        | 139        | 106 231        |
| Operativa investeringar      | 24         | 18 508         | 21         | 15 931         |
| Private Equity-investeringar | 25         | 18 730         | 24         | 18 333         |
| Finansiella investeringar    | 5          | 4 103          | 4          | 3 283          |
| Övriga tillgångar & skulder  | 0          | -578           | 0          | -517           |
| <b>Totala tillgångar</b>     | <b>202</b> | <b>153 410</b> | <b>188</b> | <b>143 261</b> |
| <b>Nettoskuld</b>            | <b>-7</b>  | <b>-5 486</b>  | <b>-1</b>  | <b>-588</b>    |
| <b>Substansvärde</b>         | <b>195</b> | <b>147 924</b> | <b>187</b> | <b>142 673</b> |

## Substansvärde, kvartalsförändring med återlagd betald utdelning



## Investors affärsområdesstruktur

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

## Resultatutveckling

Koncernens resultat, inklusive orealiserade värdeförändringar, uppgick till 8.310 (13.830) Mkr under det första halvåret, varav 797 (16.850) Mkr under det andra kvartalet.

Kärninvesteringar bidrog till substansvärdet med 7.507 (15.196) Mkr under perioden, Operativa investeringar med 685 (-825) Mkr, Private Equity-investeringar med 833 (-709) Mkr och Finansiella investeringar med 5 (683) Mkr.

Under andra kvartalet påverkade Kärninvesteringar substansvärdet med 694 (15.827) Mkr, Operativa investeringar med -41 (-542) Mkr, Private Equity-investeringar med 846 (673) Mkr och Finansiella investeringar med -401 (595) Mkr.

### Utveckling koncernen

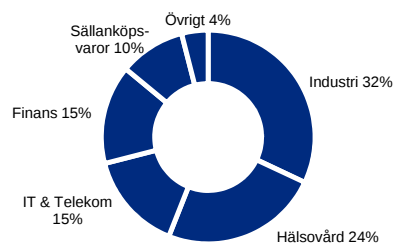
| Mkr                                 | 1/4-30/6<br>2010 | 1/1-30/6<br>2010 | 1/1-30/6<br>2009 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Värdeförändring                     | -742             | 6 540            | 13 486           |
| Utdelningar                         | 1 881            | 2 690            | 2 039            |
| Övriga rörelseintäkter              | 259              | 511              | 541              |
| Rörelsens kostnader <sup>1)</sup>   | -153             | -324             | -318             |
| Övriga resultatposter <sup>2)</sup> | -448             | -1 107           | -1 918           |
| <b>Koncernens resultat</b>          | <b>797</b>       | <b>8 310</b>     | <b>13 830</b>    |
| Utdelning                           | -3 050           | -3 050           | -3 059           |
| Övrigt                              | -139             | -9               | -317             |
| <b>Påverkan på substansvärde</b>    | <b>-2 392</b>    | <b>5 251</b>     | <b>10 454</b>    |

1) Inkluderar redovisningsmässig kostnad avseende program för långsiktiga aktie-relaterade ersättningar. För perioden 1/1-30/6 2010 uppgick kostnaden till 18 (18) Mkr.

2) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat.

Se tabellen Rörelsesegment, sidan 31, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

### Totala tillgångar per sektor, 30/6 2010



### Tillgångar uppdelade per sektor och affärsområde, 30/6 2010

| Mkr                                  | Industri      | Hälsovård     | IT & Telekom  | Finans        | Sällanköpsvaror | Övrigt       | Totalt         |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|--------------|----------------|
| Kärninvesteringar                    | 49 262        | 18 979        | 14 020        | 19 075        | 11 311          | -            | 112 647        |
| Operativa investeringar              | -             | 11 822        | 1 339         | 3 362         | 1 070           | 915          | 18 508         |
| Private Equity-investeringar         | 615           | 5 988         | 8 017         | -             | 2 216           | 1 894        | 18 730         |
| Finansiella investeringar och Övrigt | -             | -             | -             | -             | -               | 3 525        | 3 525          |
| <b>Totalt</b>                        | <b>49 877</b> | <b>36 789</b> | <b>23 376</b> | <b>22 437</b> | <b>14 597</b>   | <b>6 334</b> | <b>153 410</b> |

## Översikt substansvärde

|                                          | Antal aktier<br>30/6 2010 <sup>1)</sup> | Ägarandelar,<br>30/6 2010 (%)<br>Kapital <sup>2)</sup> | Röster <sup>2)</sup> | Andel av totala<br>tillgångar,<br>30/6 2010 (%) | Värde,<br>kr/aktie,<br>30/6 2010 | Värde Mkr,<br>30/6 2010 | Värde Mkr,<br>31/12 2009 |
|------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| <i>Kärninvesteringar<sup>3)</sup></i>    |                                         |                                                        |                      |                                                 |                                  |                         |                          |
| Atlas Copco                              | 205 471 326                             | 16,7                                                   | 22,3                 | 15                                              | 31                               | 23 471                  | 21 408                   |
| ABB                                      | 166 330 142                             | 7,3 <sup>4)</sup>                                      | 7,3 <sup>4)</sup>    | 15                                              | 30                               | 22 870                  | 22 904                   |
| SEB                                      | 456 089 264                             | 20,8                                                   | 20,9                 | 12                                              | 25                               | 19 075                  | 20 227                   |
| AstraZeneca                              | 51 587 810                              | 3,6 <sup>5)</sup>                                      | 3,6 <sup>5)</sup>    | 12                                              | 25                               | 18 979                  | 17 292                   |
| Ericsson                                 | 164 078 702                             | 5,0                                                    | 19,3                 | 9                                               | 18                               | 14 020                  | 10 721                   |
| Electrolux                               | 39 165 071                              | 12,7                                                   | 29,1                 | 5                                               | 9                                | 7 042                   | 6 560                    |
| Husqvarna                                | 90 667 692                              | 15,7                                                   | 28,9                 | 3                                               | 6                                | 4 269                   | 4 579                    |
| Saab AB                                  | 32 778 098                              | 30,0                                                   | 39,5                 | 2                                               | 4                                | 2 921                   | 2 540                    |
|                                          |                                         |                                                        |                      | <b>73</b>                                       | <b>148</b>                       | <b>112 647</b>          | <b>106 231</b>           |
| <i>Operativa investeringar</i>           |                                         |                                                        |                      |                                                 |                                  |                         |                          |
| Mölnlycke Health Care                    |                                         | 66 <sup>6)</sup>                                       | 47                   | 4                                               | 9                                | 6 662                   | 6 371                    |
| Lindorff                                 |                                         | 57 <sup>6)</sup>                                       | 50                   | 2                                               | 4                                | 3 362                   | 3 125                    |
| Swedish Orphan Biovitrum                 | 86 075 332                              | 41                                                     | 41                   | 2                                               | 4                                | 3 185                   | 971                      |
| Gambro Holding<br>(Gambro & CaridianBCT) |                                         | 49                                                     | 49                   | 1                                               | 3                                | 1 975                   | 2 058                    |
| 3 Skandinavien                           |                                         | 40                                                     | 40                   | 1                                               | 2                                | 1 339                   | 1 350                    |
| The Grand Group                          |                                         | 100                                                    | 100                  | 1                                               | 1                                | 1 070                   | 1 065                    |
| Mark och fastigheter                     |                                         | 100                                                    | 100                  | 0                                               | 0                                | 383                     | 384                      |
| Övrigt <sup>7)</sup>                     |                                         | -                                                      | -                    | 1                                               | 1                                | 532                     | 607                      |
|                                          |                                         |                                                        |                      | <b>12</b>                                       | <b>24</b>                        | <b>18 508</b>           | <b>15 931</b>            |
| <i>Private Equity-investeringar</i>      |                                         |                                                        |                      |                                                 |                                  |                         |                          |
| Investor Growth Capital                  |                                         | 100                                                    | 100                  | 5                                               | 11                               | 8 080                   | 9 197                    |
| EQT                                      |                                         | n/a <sup>8)</sup>                                      | n/a <sup>8)</sup>    | 7                                               | 14                               | 10 650                  | 9 136                    |
|                                          |                                         |                                                        |                      | <b>12</b>                                       | <b>25</b>                        | <b>18 730</b>           | <b>18 333</b>            |
| <i>Finansiella investeringar</i>         |                                         | -                                                      | -                    | <b>3</b>                                        | <b>5</b>                         | <b>4 103</b>            | <b>3 283</b>             |
| <i>Övriga tillgångar &amp; skulder</i>   |                                         | -                                                      | -                    | <b>0</b>                                        | <b>0</b>                         | <b>-578</b>             | <b>-517</b>              |
| <b>Totala tillgångar</b>                 |                                         | -                                                      | -                    | <b>100</b>                                      | <b>202</b>                       | <b>153 410</b>          | <b>143 261</b>           |
| <b>Nettoskuld</b>                        |                                         | -                                                      | -                    |                                                 | <b>-7</b>                        | <b>-5 486</b>           | <b>-588</b>              |
| <b>Substansvärde</b>                     |                                         | -                                                      | -                    |                                                 | <b>195</b>                       | <b>147 924</b>          | <b>142 673</b>           |

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

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

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

4) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.

5) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.

6) Kapital efter full konvertering och inklusive aktieägarlån.

7) Inkluderar investeringarna i Kunskapsskolan, Novare, det nybildade bolaget tillsammans med SamSari, Lindorffs mezzaninlån samt förvärdad skuld i Operativa investeringar.

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

# Kärninvesteringar

Kärninvesteringarna påverkade substansvärdet med 7,5 (15,2) Mdr kronor under det första halvåret, varav 0,7 (15,8) Mdr kronor under det andra kvartalet. Affärsområdets totalavkastning uppgick till 7 procent under första halvåret 2010 och 1 procent under det andra kvartalet.

Läs mer på [www.investorab.com](http://www.investorab.com) under "Våra investeringar" >>

Efter börsuppgången under det första kvartalet, var marknaden mer avvaktande under det andra kvartalet till följd av osäkerheten kring den makroekonomiska utvecklingen. Kärninvesteringar bidrog positivt till substansvärdet under det andra kvartalet, drivet av AstraZeneca och Ericsson. ABB stod för det största negativa bidraget.

I linje med vår strategi att öka vårt innehav i utvalda kärninvesteringar när vi finner den långsiktiga fundamentala värderingen attraktiv och vi inte är förhindrade att agera, ökade vi vårt ägande i Atlas Copco och Husqvarna under kvartalet. Därutöver slutfördes förvärvet av 10,2 procent av aktierna i Saab AB från BAE Systems.

På det hela taget är våra innehav väl positionerade att hantera utmanande marknadsförutsättningar och även för att tillvarata tillväxtpotentialer när de uppstår.

## Köp och försäljningar

Förvärvet av 11.166.173 B-aktier i Saab AB från BAE Systems, motsvarande 10,2 procent av kapitalet, slutfördes.

Under kvartalet köptes 1.000.000 aktier i Husqvarna samt 1.087.000 aktier i Atlas Copco.

## Händelser tidigare under året

Inga köp eller försäljningar genomfördes under det första kvartalet.

## Utdelningar

Utdelningar från Kärninvesteringar uppgick till 2.334 (1.575) Mkr under årets sex första månader, varav 1.536 (955) Mkr under det andra kvartalet.

## Substansvärde

Kärninvesteringarnas bidrag till substansvärdet under första halvåret uppgick till 7.507 (15.196) Mkr, varav 694 (15.827) Mkr är hänförligt till andra kvartalet. Störst positiv påverkan under perioden hade Ericsson med 3.627 Mkr följt av Atlas Copco med 2.574 Mkr.

## Totalavkastning Kärninvesteringar

|             | Totalavkastning för Investor <sup>1)</sup> 2010 (%) | Marknadens genomsnittliga totalavkastning <sup>2)</sup> 5 år (%) |
|-------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| ABB         | 0                                                   | 24                                                               |
| AstraZeneca | 13                                                  | 7                                                                |
| Atlas Copco | 12 <sup>3)</sup>                                    | 20                                                               |
| Electrolux  | 10                                                  | 23 <sup>4)</sup>                                                 |
| Ericsson    | 34                                                  | -5                                                               |
| Husqvarna   | -6 <sup>3)</sup>                                    | 0 <sup>5)</sup>                                                  |
| Saab AB     | -25 <sup>3)</sup>                                   | -5                                                               |
| SEB         | -3                                                  | -7                                                               |

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

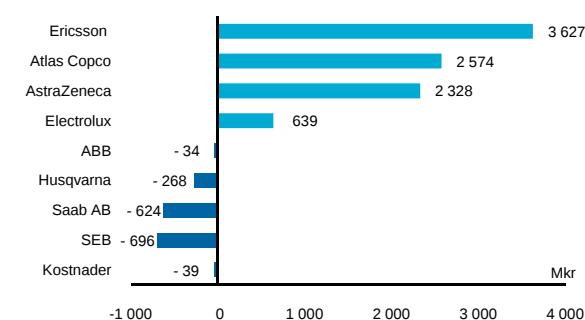
2) Beräknas som summan av kursutveckling och återlagd utdelning (källa: AlertIR/Millistream).

3) Justerat för transaktioner skulle totalavkastningen för Saab AB, Atlas Copco och Husqvarna uppgått till -22, 12 respektive -6 procent.

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

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

## Kärninvesteringarnas påverkan på substansvärdet, 1/1-30/6 2010



## Resultatutveckling Kärninvesteringar

| Mkr                               | 1/4-30/6 2010 | 1/1-30/6 2010 | 1/1-30/6 2009 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Värdeförändring                   | -821          | 5 212         | 13 663        |
| Utdelningar                       | 1 536         | 2 334         | 1 575         |
| Rörelsekostnader                  | -21           | -39           | -42           |
| <b>Påverkan på substansvärdet</b> | <b>694</b>    | <b>7 507</b>  | <b>15 196</b> |

# Operativa investeringar

Operativa investeringar påverkade substansvärdet med 685 (-825) Mkr under första halvåret, varav -41 (-542) Mkr under det andra kvartalet. Under det andra kvartalet ökade Investor sin ägarandel i Mölnlycke Health Care och efter kvartalets utgång tecknades avtal om att förvärva sjukvårds- och omsorgsbolaget Aleris.

Läs mer på [www.investorab.com](http://www.investorab.com) under "Våra investeringar" >>

Under det andra kvartalet fortsatte innehaven inom Operativa investeringar att utvecklas väl. Inom Mölnlycke Health Care var omsättningstillväxten fortsatt stabil med ökad lönsamhet. Lindorff uppvisade ännu ett starkt kvartal inom både Collection och Capital. Marknadsvillkoren för Gambro är fortsatt goda, även om sjukhusens budgetnedsänkningar börjar märkas, speciellt i södra Europa. CaridianBCT bibehöll sin starka utveckling med god omsättningstillväxt och höga marginaler. 3 Skandinavien EBITDA förbättrades under kvartalet tack vare fortsatt stabil tillväxt och stram kostnadskontroll. Integreringen av det nyligen sammanslagna Swedish Orphan Biovitrum fortgick enligt plan.

Investor gjorde en tilläggsinvestering i Mölnlycke Health Care. Genom förvärvet ökade Investors ägarandel av kapitalet till 66 procent (62).

Investor har ökat sitt ägande till 50 procent i SamSari för att bilda en ny koncern med fokus på förändringsarbete för ledningsgrupper. SamSari var tidigare ett innehav inom Investor Growth Capital.

Efter kvartalets utgång aviserade Investor att man tecknat avtal om att förvärva det skandinaviska sjukvårds- och omsorgsbolaget Aleris. För mer information, se sidan 16.

## Substansvärde

Under första halvåret påverkade Operativa investeringar substansvärdet med 685 (-825) Mkr, varav Mölnlycke Health Care -3 (-11) Mkr, Lindorff 230 (-348) Mkr, Gambro Holding -84 (-463) Mkr, 3 Skandinavien -151 (-151) Mkr och Swedish Orphan Biovitrum 690 (172) Mkr.

Påverkan på substansvärdet under det andra kvartalet uppgick till -41 (-542) Mkr för affärsområdet, varav Mölnlycke Health Care -11 (145) Mkr, Lindorff 69 (-191) Mkr, Gambro Holding 17 (-507) Mkr, 3 Skandinavien -30 (-169) Mkr och Swedish Orphan Biovitrum -86 (172) Mkr.

## Skuldfinansiering

Investor garanterar 4,2 Mdr kronor av 3 Skandinavien externa skuld. För övriga Operativa investeringar är skuldfinansieringen fristående, det vill säga utan garantier från Investor. Ingen skuldfinansiering eller lånegaranti är inkluderad i Investors nettoskuld.

Vid investeringstillfället utformades skuldsättningen för varje enskilt bolag efter förväntad framtida tillväxt, intjäningsförmåga samt kassaflödesgenerering. Följaktligen är skuldfinansieringsnivåerna för bolagen inom Operativa investeringar olika.

3 Skandinavien externa skuld förfaller i slutet av 2012, medan nästa större låneförfall för övriga bolag är 2013.

### Substansvärde Operativa investeringar

|                                        | 30/6 2010 |               | 31/12 2009 |               |
|----------------------------------------|-----------|---------------|------------|---------------|
|                                        | Kr/aktie  | Mkr           | Kr/aktie   | Mkr           |
| Mölnlycke Health Care <sup>1)</sup>    | 9         | 6 662         | 8          | 6 371         |
| Lindorff <sup>2)</sup>                 | 4         | 3 362         | 4          | 3 125         |
| Swedish Orphan Biovitrum <sup>3)</sup> | 4         | 3 185         | 1          | 971           |
| Gambro Holding <sup>4)</sup>           | 3         | 1 975         | 3          | 2 058         |
| 3 Skandinavien <sup>1)</sup>           | 2         | 1 339         | 2          | 1 350         |
| The Grand Group                        | 1         | 1 070         | 1          | 1 065         |
| Mark och fastigheter                   | 0         | 383           | 1          | 384           |
| Övrigt <sup>5)</sup>                   | 1         | 532           | 1          | 607           |
| <b>Totalt</b>                          | <b>24</b> | <b>18 508</b> | <b>21</b>  | <b>15 931</b> |

1) Avser Investors andel av eget kapital och aktieägarlån.

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

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

4) Avser Investors andel av eget kapital.

5) Inkluderar bland annat investeringarna i Kunskapsskolan, Novare, det nybildade bolaget tillsammans med SamSari, Lindorffs mezzaninlån samt förvärd skuld i Operativa investeringar.

### Substansvärdeutveckling Operativa investeringar

| Mkr                                                | 1/1-30/6 2010 |
|----------------------------------------------------|---------------|
| Substansvärde vid årets ingång                     | 15 931        |
| Investeringar                                      | 2 018         |
| Avyttringar                                        | -120          |
| Påverkan på substansvärdet                         |               |
| Resultatpåverkan                                   | 714           |
| Eget kapital påverkan                              | -29           |
|                                                    | 685           |
| Justering från innehaven på koncernnivå i Investor | -6            |
| <b>Substansvärde 30 juni 2010</b>                  | <b>18 508</b> |

### Värderingsmetodik inom Operativa investeringar

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

## Händelser under kvartalet

Mölnlycke Health Care uppvisade ännu ett starkt kvartal. Omsättningstillväxten var stabil och resultatet fortsatte att öka. Bolaget fortsätter att växa snabbare än de flesta av sina konkurrenter.

Inom Sårvård bibehöll Avancerad Sårvård sitt mycket starka momentum avseende tillväxt, marginaler samt nya produkt-lanseringar. Tillväxten har varit särskilt stark i Asien/ Stillahavsområdet och i USA. Inom det nya segmentet Sårbehandling med undertryck (NPWT) har lanseringen av Avance™ mottagits väl av marknaden.

Integrationen av Rynel går enligt plan.

Affärsområdet Operation uppvisade en måttlig tillväxt, driven av O.R. Efficiency Partnership Program, en tjänst som utvecklades för att demonstrera mervärdet utav ProcedurePak®. Kärnan i programmet är ett mjukvaruverktyg som beräknar de effektivitetsvinster sjukhusen kan uppnå genom att använda ProcedurePak®. I slutet av maj hade 72 europeiska sjukhus tecknat sig för programmet. I USA är marknaden för segmentet Operationshandskar fortsatt utmanande till följd av övergången från latexhandskar till syntetiska handskar. Under kvartalet lanserade bolaget tre nya syntetiska handskar för att stärka sin konkurrenskraft inom detta snabbväxande segment.

I slutet av juni gjorde Mölnlycke Health Care en förtida skuld amortering om 75 MEUR.

## Finansiell utveckling 2010

Nettoomsättningen steg med 10 procent under perioden, i såväl lokal som konstant valuta, jämfört med motsvarande period 2009. EBITDA ökade med 17 procent, delvis tack vare en förbättrad produktmix och effektivitetsförbättringar. EBITDA-marginalen uppgick till 27 (25) procent.

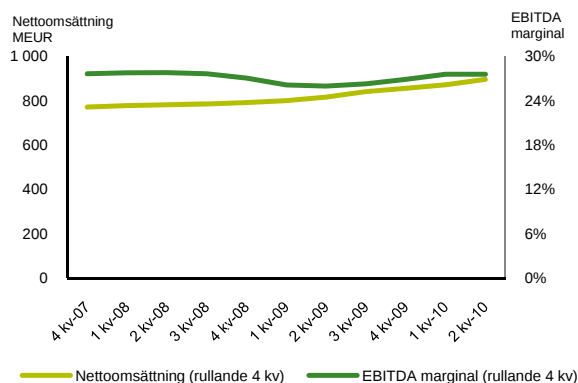
## Nyckeltal, Mölnlycke Health Care<sup>1)</sup>

| Resultatposter         | 2010 |     | 2009 |     | Rullande 4 kv |
|------------------------|------|-----|------|-----|---------------|
|                        | 2 kv | 1H  | 2 kv | 1H  |               |
| Nettoomsättning (MEUR) | 237  | 452 | 212  | 412 | 896           |
| EBITDA (MEUR)          | 63   | 120 | 56   | 103 | 247           |
| EBITDA (%)             | 27   | 27  | 26   | 25  | 28            |

| Balansposter      | 2 kv 2010 | 4 kv 2009 |
|-------------------|-----------|-----------|
| Nettoskuld (MEUR) | 1 682     | 1 705     |

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

## Nettoomsättning och EBITDA-marginalutveckling



## Kortfakta, Mölnlycke Health Care

|                                                        |      |
|--------------------------------------------------------|------|
| Investeringsår                                         | 2007 |
| Investors ägarandel (kapital inklusive aktieägarlån) % | 66   |

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

|                                      | 2 kv 2010 | 2 kv 2009 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|
| Antal anställda vid periodens utgång | 6 800     | 6 665     |

## Investors syn på Mölnlycke Health Care

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

## Händelser under kvartalet

Lindorff fortsatte att utvecklas väl under kvartalet inom de båda affärsområdena Collection och Capital.

Tillväxten inom affärsområdet Collection fortsatte, främst driven av huvudmarknaderna. Volymtillväxten låg kvar på en stabil nivå, även om tillväxttakten var något lägre än under tidigare kvartal. De effektivitets- och kostnadsbesparingar som ska motverka den nya lagstiftningen avseende avgiftsnivån som infördes i Norge vid årsskiftet 2009 har gett resultat. Den förändrade lagstiftningen har hittills haft en begränsad påverkan på Lindorff men kommer att få fullt genomslag under det andra halvåret 2010.

Affärsområdet Capital fortsatte att växa tack vare ett något stabilare ekonomiskt läge. Antalet skuldportföljer tillgängliga för försäljning har ökat märkbart och Lindorff har därmed kunnat slutföra ett flertal förvärv under den senare delen av kvartalet. Denna tillväxt ledde till en ökad nettoskuld. För att stödja ytterligare tillväxt krävs det dock fortfarande ett ökat antal förvärv.

## Finansiell utveckling 2010

Under det första halvåret steg nettoomsättningen med 13 procent, motsvarande 7 procent i konstant valuta, jämfört med samma period föregående år. EBITdA<sup>3)</sup> ökade med 79 procent. Justerat för portföljovvärderingar, med en positiv påverkan på EBITdA om 7 MEUR under perioden, uppgick ökningen till 50 procent, huvudsakligen tack vare en förbättrad andel upplärade kreditfall inom både Collection och Capital.

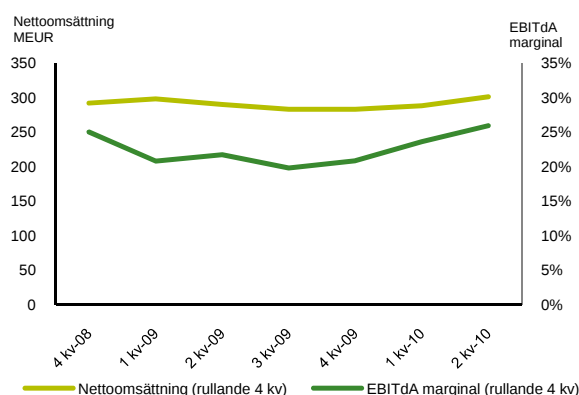
## Nyckeltal, Lindorff<sup>1)</sup>

| Resultatposter              | 2010 |                   | 2009 |                   | Rullande 4 kv     |
|-----------------------------|------|-------------------|------|-------------------|-------------------|
|                             | 2 kv | 1H                | 2 kv | 1H                |                   |
| Nettoomsättning (MEUR)      | 74   | 155 <sup>2)</sup> | 61   | 137 <sup>2)</sup> | 301 <sup>2)</sup> |
| EBITdA <sup>3)</sup> (MEUR) | 21   | 43                | 11   | 24                | 78                |
| EBITdA <sup>3)</sup> (%)    | 28   | 28                | 18   | 18                | 26                |

| Balansposter      | Q2 2010 | Q4 2009 |
|-------------------|---------|---------|
| Nettoskuld (MEUR) | 538     | 502     |

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.  
2) Inklusive amortering och omvärdering av övervärde på 0.7 MEUR för 1H 2010, 13 MEUR för 1H 2009 samt 14 MEUR för de senaste rullande fyra kvartalen.  
3) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

## Nettoomsättning och EBITdA-marginalutveckling



## Kortfakta, Lindorff

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

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

|                                      | 2 kv 2010 | 1 kv 2009 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|
| Antal anställda vid periodens utgång | 2 270     | 2 275     |

## Investors syn på Lindorff

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

## Händelser under kvartalet

Marknaden fortsätter att vara gynnsam, på tillväxtmarknaderna och i Nord/Sydamerika. I Europa, i synnerhet i södra delarna, börjar regeringarnas budgetnedsänkningar märkas av när det gäller större investeringar och engångsartiklar i det dyrare segmentet.

Inom affärsområdet Kronisk, rullades hemodialysmonitorn Artis™, med ny mjukvara, ut i högre takt än under det första kvartalet. Dialysfiltret Polyflux® Revaclear lanseras nu i södra Europa med ett positivt mottagande. Filtret kompletterar den övergripande portföljen och adresserar den ökande prispressen.

Efter att den nya affärsområdesstrukturen som särskiljer ansvar och fokus för Kronisk, Akut och Nya behandlingar lanserades i januari i år, fortgår processen att ytterligare optimera verksamheten och aktivt hantera produktportföljen.

Integreringen av CHF Solutions är nu avslutad.

## Finansiell utveckling 2010

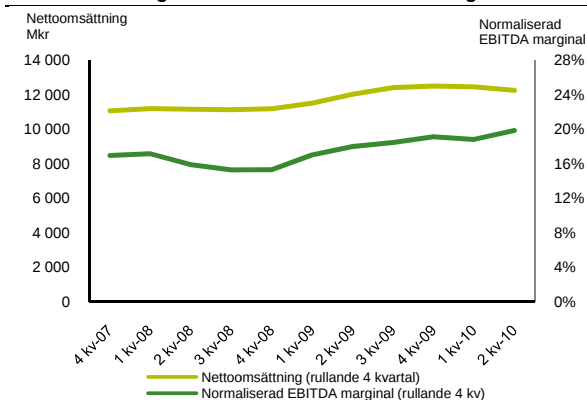
Nettoomsättningen sjönk med 4 procent under perioden, jämfört med motsvarande period föregående år. Detta beror delvis på en engångsintäkt från en ny kanadensisk distributör under det andra kvartalet 2009. I konstant valuta ökade nettoomsättningen med 2 procent (omkring 3 procent justerat för Kanada). EBITDA-marginalen ökade till 20 (18) procent.

## Nyckeltal, Gambro<sup>1)</sup>

| Resultatposter            | 2010  |       | 2009  |       | Rullande 4 kv |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|---------------|
|                           | 2 kv  | 1H    | 2 kv  | 1H    |               |
| Nettoomsättning (Mkr)     | 3 070 | 6 109 | 3 264 | 6 355 | 12 238        |
| Normaliserad EBITDA (Mkr) | 668   | 1 213 | 577   | 1 171 | 2 426         |
| Normaliserad EBITDA (%)   | 22    | 20    | 18    | 18    | 20            |

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

## Nettoomsättning och normaliserad EBITDA-marginalutveckling



## Kortfakta, Gambro

|                              |      |
|------------------------------|------|
| Investeringsår               | 2006 |
| Investors ägande (kapital) % | 49   |

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

|                                      | 2 kv 2010 | 2 kv 2009 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|
| Antal anställda vid periodens utgång | 7 780     | 8 085     |

## Investors syn på Gambro

Vi ser positivt på Gambros fortsatta framgångar under året avseende förbättrad lönsamhet samt ökat tempo inom produktlanseringar. Fortsatt fokus på det pågående omstruktureringsprogrammet och insatserna för förbättrad kvalitet är viktigt. Vi är fortsatt beredda att göra ytterligare investeringar om det bedöms kunna skapa värde.

## Händelser under kvartalet

CaridianBCT fortsatte att utvecklas starkt under kvartalet, med god omsättningstillväxt och höga marginaler. Även kassaflödet var starkt.

Trots en svår marknad fortsatte Automated Collections att växa, med stöd av Asien/Stillahavsområdet.

Therapeutic Systems hade en stabil tillväxt under kvartalet, i termer av både volym och pris. Förberedelserna inför lanseringen av Quantum Cell Expansion System under andra halvan av 2010 fortsatte. Efter lanseringen kommer produkten att distribueras främst av CaridianBCT och i samarbete med Beckman Coulter på utvalda marknader.

Utvecklingen inom affärsområdet Whole Blood Process låg under kvartalet i linje med den justerade planen.

Inom Pathogen Reduction Technologies uppnåddes flertalet viktiga milstolpar under kvartalet. I Polen vann Mirasol® den nationella upphandlingen för produktionen av all fryst plasma i landet. Därutöver tillkännagavs att Japanska Röda Korset rekommenderar Mirasolsystemet för plasmalagrade blodplättar som bästa tillgängliga teknologi för japanska behov. Rekommendationen är nu föremål för kliniska utvärderingar.

## Finansiell utveckling 2010

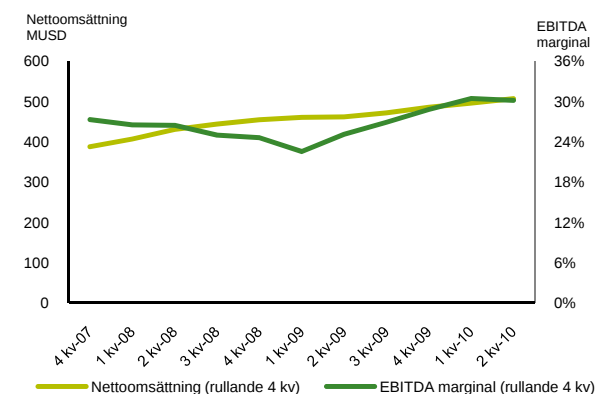
Nettoomsättningen ökade med 9 procent under kvartalet, motsvarande 6 procent i konstant valuta, jämfört med samma period 2009. EBITDA ökade med 20 procent, vilket resulterade i en EBITDA-marginal på 30 (27) procent. De främsta faktorerna bakom den förbättrade lönsamheten var volymtillväxt, prishantering och god kostnadskontroll.

## Nyckeltal, CaridianBCT<sup>1)</sup>

| Resultatposter         | 2010 |     | 2009 |     | Rullande |
|------------------------|------|-----|------|-----|----------|
|                        | 2 kv | 1H  | 2 kv | 1H  | 4 kv     |
| Nettoomsättning (MUSD) | 130  | 256 | 119  | 235 | 507      |
| EBITDA (MUSD)          | 42   | 77  | 40   | 64  | 153      |
| EBITDA (%)             | 32   | 30  | 34   | 27  | 30       |

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

## Nettoomsättning och EBITDA-marginalutveckling



## Kortfakta, CaridianBCT

|                              |      |
|------------------------------|------|
| Investeringsår               | 2006 |
| Investors ägande (kapital) % | 49   |

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

|                                      | 2 kv 2010 | 2 kv 2009 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|
| Antal anställda vid periodens utgång | 2 225     | 2 150     |

## Investors syn på CaridianBCT

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

## Gambro Holding

Gambro Holding äger Gambro och CaridianBCT. Eftersom en formell fördelning av nettoskulden mellan bolagen inte är gjord, redovisas påverkan på Investors substansvärde och nettoskulden gemensamt för bolagen. Förändringen i nettoskulden är huvudsakligen hänförlig till valutakursförändringar och säsongsmässig uppbyggnad av rörelsekapitalet.

## Gemensamma nyckeltal (SEK), Gambro Holding<sup>1)</sup>

| Balansposter     | 2 Kv 2010 | 4 Kv 2009 |
|------------------|-----------|-----------|
| Nettoskuld (Mkr) | 26 529    | 25 559    |

1) Rapportering av balansposter sker med en månads fördröjning.



Läs mer på [www.tre.se](http://www.tre.se) >>

## Händelser under kvartalet

Tillväxten var fortsatt stabil under det andra kvartalet och i kombination med bibehållen stram kostnadskontroll resulterade det i starkt förbättrad lönsamhet. Abonnentbasen ökade med 69.000 abonnenter tack vare en god tillströmning av både röst- och mobila bredbandsabonnenter (ISP). 3 Skandinavien marknadsandel inom röst fortsatte att öka.

I Danmark tilldelades 3 Skandinavien ytterligare 2,6 GHz spektrum, till en kostnad av 7 MDKK, en bråkdel av vad konkurrenterna betalade. 3 Skandinavien är väl förberett för att lansera LTE-tjänster i Sverige och Danmark när det blir kommersiellt och tekniskt motiverat.

3 Skandinavien fokus på att bygga ett högkvalitativt mobilt nätverk har återigen lönat sig. Nyligen rankade det mest omfattande oberoende nätverkstestet återigen 3 Skandinavien som det bästa valet för mobil data i Sverige, för fjärde året i rad. 3 Skandinavien hade också bäst rösttäckning i Stockholm, Göteborg och i mellersta Sverige.

## Finansiell utveckling 2010

3 Skandinavien nettoomsättning steg med 21 procent under perioden, jämfört med motsvarande period 2009. EBITDA förbättrades med 228 procent, till 436 (133) Mkr. EBITDA-marginalen ökade till 13 (5) procent.

Under första halvåret 2010 investerade Investor totalt 140 (176) Mkr i 3 Skandinavien, varav 0 (68) Mkr under det andra kvartalet. Per den 30 juni 2010 har Investor totalt investerat 6.366 Mkr i bolaget sedan det grundades.

## Nyckeltal, 3 Skandinavien<sup>1)</sup>

| Resultatposter             | 2010  |       | 2009  |       | Rullande 4 kv |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|---------------|
|                            | 2 kv  | 1H    | 2 kv  | 1H    |               |
| Nettoomsättning (Mkr)      | 1 689 | 3 353 | 1 376 | 2 768 | 6 425         |
| EBITDA <sup>2)</sup> (Mkr) | 236   | 436   | 91    | 133   | 737           |
| EBITDA (%)                 | 14    | 13    | 7     | 5     | 11            |

| Balansposter     | 2 kv 2010 | 4 kv 2009 |
|------------------|-----------|-----------|
| Nettoskuld (Mkr) | 10 071    | 10 230    |

| Övriga nyckeltal <sup>3)</sup>   | 30/6 2010 | 12/31 2009 |
|----------------------------------|-----------|------------|
| Kunder                           | 1 707 000 | 1 569 000  |
| ARPU <sup>4)</sup> (kr)          | 338       | 348        |
| Icke-röst ARPU <sup>4)</sup> (%) | 42        | 42         |
| Mix abonnemang/kontantkort       | 88/12     | 90/10      |

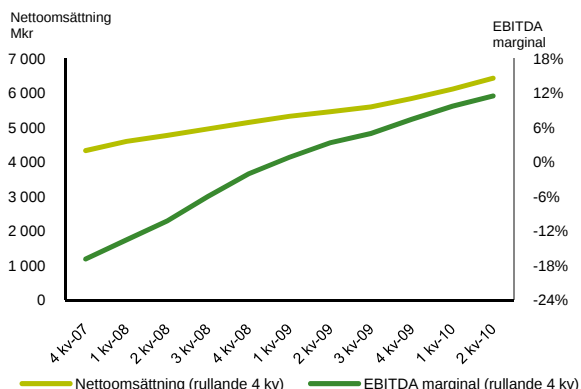
1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

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

3) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.

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

## Nettoomsättning och EBITDA-marginalutveckling



## Kortfakta, 3 Skandinavien

|                                 |      |
|---------------------------------|------|
| Investeringsår                  | 1999 |
| Investors ägarandel (kapital) % | 40   |

Mobiloperatör som erbjuder mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget innehar också en licens för den norska marknaden.

|                                      | 2 kv 2010 | 2 kv 2009 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|
| Antal anställda vid periodens utgång | 2 080     | 2 075     |

## Investors syn på 3 Skandinavien

Fokus kommer även fortsättningsvis att ligga på att utveckla nya attraktiva tjänster och erbjudanden samt investera i nätverkets hastighet och kvalitet. Investeringar inom detta område är avgörande för att bolaget ska bibehålla sitt starka momentum och sin marknadsledande position. Tillväxt och kostnadskontroll är avgörande för att skapa värde. Efter att ha uppnått EBIT-breakeven ligger nu fokus på att generera ett uthålligt positivt kassaflöde. Samtidigt som röstöverföring fortfarande är den främsta intäktskällan, är det avgörande att behålla marknadsledarskap inom mobilt bredband för att fortsätta växa.

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

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

Då bolaget har sin egen informationsgivning hänvisar vi till [www.sobi.com](http://www.sobi.com) för mer information.

Biovitrum publicerar sin delårsrapport för det andra kvartalet den 20 juli 2010.

---

#### Kortfakta, Swedish Orphan Biovitrum

---

|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| Investeringsår                            | 2009  |
| Investors ägarandel (kapital) %           | 41    |
| Värde, Investors ägarandel, Mkr 30/6 2010 | 3 185 |

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

---

#### Investors syn på Swedish Orphan Biovitrum

---

På kort sikt kommer fokus att ligga på att integrera de två bolagen och säkerställa att kostnadssynergier, samt långsiktiga intäktsynergier, kan tillvaratas. Samtidigt måste bolaget behålla sitt tillväxttempo, vilket inkluderar ökad försäljning av de viktiga produkterna Kineret och Kepivance (förvärvade från Amgen 2008) samt Orfadin. Vi värdesätter det nya bolagets starka industriella logik samt tillväxtpotential och ser fram emot att bidra till att utveckla det till ett ledande internationellt specialistläkemedelsbolag.

---

## Händelser under kvartalet

Hotellverksamheten påverkades positivt av marknadens säsongsmissiga uppsving under kvartalet och i kombination med interna satsningar steg både belägningsgraden och prisnivån.

Restaurangerna fortsatte att utvecklas väl. Restaurangen Mathias Dahlgren blev framröstad som nummer 25 på listan "Världens 50 bästa restauranger" och Mathias Dahlgren själv erhöll utmärkelsen Kockarnas Kock. Därmed befästes Grand Hôtels utsökta utbud av internationella femstjärniga erbjudanden ytterligare.

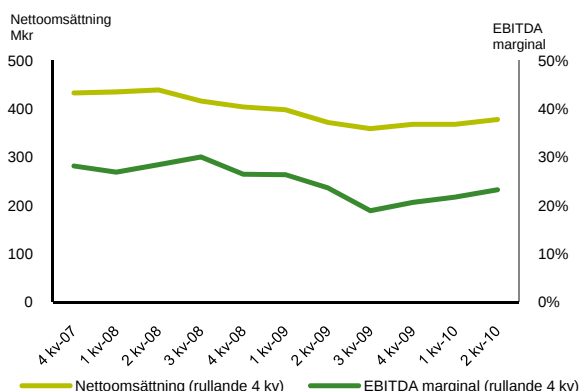
## Finansiell utveckling 2010

Grand Hôtels nettoomsättning var 6 procent jämfört med motsvarande period 2009. EBITDA förbättrades betydligt, vilket gav en EBITDA-marginal på 21 (16) procent. EBITDA-förbättringen förklaras av stigande intäkter samt lägre kostnader till följd av det kostnadsbesparingsprogram som genomfördes under 2009.

## Nyckeltal, Grand Hôtel

| Resultatposter        | 2010             |     | 2009             |     | Rullande |
|-----------------------|------------------|-----|------------------|-----|----------|
|                       | 2 kv             | 1H  | 2 kv             | 1H  |          |
| Nettoomsättning (Mkr) | 103              | 176 | 93               | 166 | 378      |
| EBITDA (Mkr)          | 28               | 37  | 21               | 26  | 87       |
| EBITDA (%)            | 27               | 21  | 23               | 16  | 23       |
| <b>Balansposter</b>   | <b>2 kv 2010</b> |     | <b>4 kv 2009</b> |     |          |
| Nettoskuld (Mkr)      | 472              |     | 524              |     |          |

## Nettoomsättning och EBITDA-marginalutveckling



## Kortfakta, Grand Hôtel

|                                                                                                                                 |                               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Investeringsår                                                                                                                  | 1968                          |
| Investors ägarandel (kapital) %                                                                                                 | 100                           |
| Skandinavien ledande hotell med 368 rum och 24 bankett- och konferenslokaler, tre restauranger, bar och ett nyligen öppnat spa. |                               |
|                                                                                                                                 | <b>2 kv 2010    2 kv 2009</b> |
| Antal anställda vid periodens utgång                                                                                            | 265    260                    |

## Investors syn på Grand Hôtel

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

Efter kvartalets utgång, den 2 juli, aviserade Investor att man tecknat avtal om att förvärva 97 procent av kapitalet i skandinaviska sjukvårds- och omsorgsbolaget Aleris från EQT. Aleris ledning kommer att äga resterande del.

Förvärvet är villkorat av godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter och förväntas slutföras under det tredje kvartalet. Investeringen i Aleris är därmed inte inkluderad i Operativa investeringar för det andra kvartalet. Efter transaktionens slutförande kommer Aleris att vara ett dotterföretag till Investor AB.

Aleris är ledande i Norden och har utvecklat en stark plattform för tillväxt fokuserad på såväl privat som offentligt finansierade sjukvårds- och omsorgstjänster. Koncernen ar cirka 5.000 anställda med en omsättning på cirka 3,9 Mdr kronor och ett EBITDA-resultat på omkring 410 Mkr under 2009.

Transaktionen värderar Aleris till 4,4 Mdr kronor. Bolaget kommer ha en skuldsättningsgrad på omkring 45 procent. Den externa skulden är fristående och utan garantier från Investor AB. Investors nettoinvestering, med hänsyn tagen till det befintliga ägandet i EQT:s fonder och extern lånefinansiering, kommer att uppgå till 1,7 Mdr kronor.

Villkorat av att vissa operativa mål uppnås under 2010-2012, kommer en tilläggsköpeskilling med ett nuvärde om maximalt 100 Mkr att utgå till EQT III år 2013.

För mer information om transaktionen och Aleris verksamhet, se informationsmaterial från presskonferensen på [www.investorab.com](http://www.investorab.com).

## Kortfakta, Aleris

|                                                                                                                                                                                                                                                |        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Investeringsår                                                                                                                                                                                                                                 | 2010   |
| Investors ägarandel (kapital) %                                                                                                                                                                                                                | 97     |
| Aleris är ett av Nordens ledande sjukvårds- och omsorgsföretag. Aleris arbetar på uppdrag av landsting, kommuner och försäkringsbolag och erbjuder tjänster inom fyra områden – sjukvård, medicinsk diagnostik, äldreomsorg och psykisk hälsa. |        |
| Antal anställda                                                                                                                                                                                                                                | ~5 000 |

**Operativa investeringar, översikt nyckeltal**

|                                                   | 2 kv   | 1 kv   | Helår  | 4 kv   | 3 kv   | 2 kv   | 1 kv   | Helår  |
|---------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                                   | 2010   | 2010   | 2009   | 2009   | 2009   | 2009   | 2009   | 2008   |
| <b>Mölnlycke Health Care<sup>1)</sup> (MEUR )</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Nettoomsättning                                   | 237    | 215    | 856    | 224    | 220    | 212    | 200    | 791    |
| EBITDA                                            | 63     | 57     | 230    | 64     | 63     | 56     | 47     | 214    |
| EBITDA (%)                                        | 27     | 27     | 27     | 29     | 29     | 26     | 24     | 27     |
| Nettoskuld                                        | 1 682  | 1 693  | 1 705  | 1 705  | 1 747  | 1 770  | 1 727  | 1 795  |
| Antal anställda                                   | 6 800  | 6 745  | 6 610  | 6 610  | 6 620  | 6 665  | 6 495  | 6 395  |
| <b>Lindorff<sup>1)</sup> (MEUR)</b>               |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Nettoomsättning <sup>2)</sup>                     | 74     | 81     | 283    | 73     | 73     | 61     | 76     | 291    |
| EBITdA <sup>3)</sup>                              | 21     | 22     | 59     | 13     | 22     | 11     | 13     | 72     |
| EBITdA <sup>3)</sup> (%)                          | 28     | 27     | 21     | 18     | 30     | 18     | 17     | 25     |
| Nettoskuld                                        | 538    | 530    | 502    | 502    | 536    | 529    | 529    | 577    |
| Antal anställda                                   | 2 270  | 2 295  | 2 270  | 2 270  | 2 225  | 2 275  | 2 215  | 2 210  |
| <b>Gambro<sup>1)</sup> (Mkr)</b>                  |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Nettoomsättning                                   | 3 070  | 3 039  | 12 484 | 3 019  | 3 110  | 3 264  | 3 091  | 11 172 |
| Normaliserad EBITDA                               | 668    | 545    | 2 384  | 654    | 559    | 577    | 594    | 1 707  |
| Normaliserad EBITDA (%)                           | 22     | 18     | 19     | 22     | 18     | 18     | 19     | 15     |
| Antal anställda                                   | 7 780  | 7 930  | 8 040  | 8 040  | 8 030  | 8 085  | 8 220  | 8 415  |
| <b>CaridianBCT<sup>1)</sup> (MUSD)</b>            |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Nettoomsättning                                   | 130    | 126    | 486    | 125    | 126    | 119    | 116    | 455    |
| Normaliserad EBITDA                               | 42     | 35     | 140    | 38     | 38     | 40     | 24     | 112    |
| Normaliserad EBITDA (%)                           | 32     | 28     | 29     | 30     | 30     | 34     | 21     | 25     |
| Antal anställda                                   | 2 225  | 2 185  | 2 160  | 2 160  | 2 160  | 2 150  | 2 390  | 2 455  |
| <b>Gambro Holding<sup>1)</sup> (Mkr)</b>          |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Nettoskuld                                        | 26 529 | 25 476 | 25 559 | 25 559 | 25 529 | 25 779 | 28 047 | 25 483 |
| <b>3 Skandinavien<sup>1)</sup> (Mkr)</b>          |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Nettoomsättning                                   | 1 689  | 1 664  | 5 840  | 1 603  | 1 469  | 1 376  | 1 392  | 5 147  |
| EBITDA <sup>4)</sup>                              | 236    | 200    | 434    | 161    | 140    | 91     | 42     | -106   |
| EBITDA (%)                                        | 14     | 12     | 7      | 10     | 10     | 7      | 3      | -      |
| Nettoskuld                                        | 10 071 | 10 172 | 10 230 | 10 230 | 10 202 | 10 132 | 10 284 | 10 235 |
| Antal anställda                                   | 2 080  | 2 065  | 2 095  | 2 095  | 2 080  | 2 075  | 2 020  | 1 950  |
| <b>Grand Hôtel (Mkr)</b>                          |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Nettoomsättning                                   | 103    | 73     | 368    | 109    | 93     | 93     | 73     | 404    |
| EBITDA                                            | 28     | 9      | 76     | 25     | 25     | 21     | 5      | 107    |
| EBITDA (%)                                        | 27     | 12     | 21     | 23     | 27     | 23     | 7      | 26     |
| Nettoskuld                                        | 472    | 493    | 524    | 524    | 510    | 507    | 494    | 452    |
| Antal anställda                                   | 265    | 240    | 280    | 280    | 260    | 260    | 280    | 325    |

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

2) Inklusive amortering av övervärde på 4 MEUR för 2 kv 2010, 0,7 MEUR för 1H 2010, 6 MEUR för 2 kv 2009 och 12 MEUR för 1H 2009.

3) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

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

# Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar bidrog till substansvärdet med 833 (-709) Mkr under det första halvåret, varav 846 (673) Mkr under det andra kvartalet.

Läs mer på [www.investorab.com](http://www.investorab.com) under "Våra investeringar" >>

Private Equity-verksamheten består av det helägda Investor Growth Capital och de oberoende EQT-fonderna. Investor Growth Capital tillför kapital till tillväxtbolag inom hälsovårds- och teknologiområdet i USA, Europa och Asien. EQT:s fonder är aktiva inom utköp, egetkapitalrelaterad tillväxtfinansiering, specialsituationer och infrastruktur. Fonderna är oberoende från Investor. Investor är dock sponsor och största investerare.

## Köp och försäljningar

Kassaflödet (avyttringar minus investeringar) inom Private Equity-investeringar uppgick till 536 (-1.132) Mkr under första halvåret, varav -344 (-438) Mkr under det andra kvartalet.

Under det första halvåret har 2.046 (1.316) Mkr investerats, varav 845 (495) Mkr under det andra kvartalet. Av första halvårets investeringar utgör 1.403 (519) Mkr nyinvesteringar och 643 (797) Mkr avser tilläggs-investeringar.

Investeringar för 2.582 (184) Mkr avyttrades under perioden, varav 501 (57) under det andra kvartalet.

### Köp och försäljningar Private Equity-investeringar

| Mkr                     | 1/1-30/6 2010 |                     |
|-------------------------|---------------|---------------------|
|                         | Köp           | Försäljningar       |
| Investor Growth Capital | 822           | 2 343 <sup>1)</sup> |
| EQT                     | 1 224         | 239                 |
| <b>Totalt</b>           | <b>2 046</b>  | <b>2 582</b>        |

1) Inklusive avyttringen av Swedish Orphan International.

## Substansvärde

Påverkan på substansvärdet under det första halvåret uppgick till 833 (-709) Mkr, varav 846 (673) Mkr under det andra kvartalet.

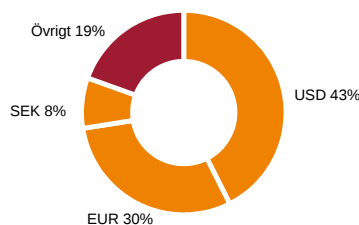
### Resultatutveckling Private Equity-investeringar

| Mkr                               | 1/4-30/6<br>2010 | 1/1-30/6<br>2010 | 1/1-30/6<br>2009 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                   |                  |                  |                  |
| Värdeförändring (inkl utdelning)  |                  |                  |                  |
| Investor Growth Capital           | -195             | 286              | -365             |
| EQT                               | 1 104            | 664              | -220             |
| Rörelsens kostnader               | -63              | -117             | -124             |
| <b>Påverkan på substansvärdet</b> | <b>846</b>       | <b>833</b>       | <b>-709</b>      |

### Private Equity-investeringar per enhet

|                         | 30/6 2010 |               | 31/12 2009 |               |
|-------------------------|-----------|---------------|------------|---------------|
|                         | Kr/aktie  | Mkr           | Kr/aktie   | Mkr           |
| Investor Growth Capital | 11        | 8 080         | 12         | 9 197         |
| EQT                     | 14        | 10 650        | 12         | 9 136         |
| <b>Totalt</b>           | <b>25</b> | <b>18 730</b> | <b>24</b>  | <b>18 333</b> |

### Valutafördelning Private Equity-investeringar



### Private Equity-investeringar värderingsmultiplar

|                         | Andel multipel-<br>värderad<br>1H 2010 | Genomsnittlig<br>EV/EBITDA-<br>multipl 1H 2010 | Genomsnittlig<br>EV/EBITDA-<br>multipl 2009 |
|-------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Investor Growth Capital | 5,2% <sup>1)</sup>                     | 8,4x                                           | 8,2x                                        |
| EQT                     | 58,4%                                  | 8,7x                                           | 9,6x                                        |

1) Den låga andel (5,2%) av investeringarna inom Investor Growth Capital som värderas utifrån EV/EBITDA-multiplar speglar den fas som bolagen generellt sett befinner sig i. I många fall är bolagen i en tillväxtfas där de ännu ej är lönsamma. Således kan en förändring i en multipl för ett bolag ha stor genomslagskraft på den genomsnittliga rapporterade multiplerna.

## Investor Growth Capital

Läs mer på [www.investorgrowthcapital.com](http://www.investorgrowthcapital.com) >>

Läget på riskkapitalmarknaderna var tämligen stabilt under det andra kvartalet. Aktiviteten inom nyinvesteringar var god, även om nivån ligger betydligt under toppnoteringarna från 2007. Investor Growth Capital fortsätter att dra nytta av sin marknadsposition för att frambringa ett attraktivt inflöde av investeringsmöjligheter och har bibehållit ett bra tempo på nya investeringar sedan slutet av 2009.

Ett antal bolag i Investor Growth Capitals portfölj befinner sig i en börsnoteringsprocess. Dock gör den senaste tidens volatilitet på kapitalmarknaderna att det är svårt att fullfölja planerna på en börsnotering. Förutsättningarna för ytterligare strategiska förvärv och samarbeten är fortsatt goda, understödda av starka balansräkningar i många större bolag och ett förnyat intresse att investera i nya tillväxtmöjligheter.

### Aktiviteter under kvartalet

Sex nyinvesteringar gjordes under kvartalet:

Agile Therapeutics (USA) är ett läkemedelsbolag specialiserat på hälsovårdsprodukter för kvinnor.

ClairMail (USA) är en ledande leverantör av mobila mjukvarulösningar till finansiella institutioner.

Jazz Pharmaceuticals (USA) är ett specialist-läkemedelsbolag fokuserat på ouppfyllda medicinska behov inom neurologi och psykiatri.

Revision Therapeutics (USA) är ett läkemedelsbolag som knoppats av från avyttrade Sirion Holdings, med syftet att fortsätta klinisk utveckling av behandling för makuladegeneration.

Rocket Lawyer (USA) tillhandahåller juridiska tjänster via Internet.

TearScience (USA) utvecklar diagnostik och behandlingsutrustning för ögontorrhet.

Tilläggsinvesteringar gjordes i Cayenne Medical, ChinaCache, CMA Microdialysis, ePAC och Zephyr.

Innehaven i Ception Therapeutics, Heartscape Technologies, Samsari, Santarus och Sirion avyttrades. Ception Therapeutics förvärvades av Cephalon i enlighet med ett optionsavtal tecknat 2009, föranlett av slutförandet av framgångsrika kliniska tester. Investor Growth Capital realiserade en avkastning vida överstigande avkastningsmålet.

Japanska halvledartillverkaren FOI Corporation är föremål för utredning avseende misstänkt brott mot finansmarknads-lagstiftningen i Japan genom att kraftigt ha överskattat sin försäljning. Som kommunicerats den 18 maj, skrev Investor ned sitt 13-procentiga innehav i bolaget från 226 Mkr till noll. FOI Corporation är under likvidation. Utöver FOI har Investor Growth Capital fyra innehav i Japan, med ett totalt värde på mindre än 100 Mkr vid kvartalets slut.

### Aktiviteter tidigare under året

Nyinvesteringar gjordes i Visible Technologies (USA), KyLinTV (Kina) samt Healthline Networks (USA).

En tilläggsinvestering gjordes i svenska OnePhone, inom ramen för den initiala investeringen.

Investeringen i Vårdapoteket i Norden AB slutfördes.

Avyttringen av Swedish Orphan International till Biovitrum slutfördes.

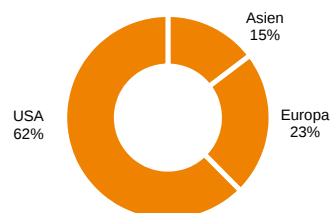
Försäljningen av innehavet i CHF Solutions till Gambro slutfördes.

Innehavet i Achillion avyttrades delvis och innehavet i Siperian avyttrades till fullo.

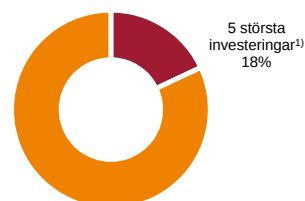
### Finansiell utveckling 2010

Investor Growth Capitals värdeförändring uppgick till 3 procent under perioden. I lokala valutor minskade värdet med 3 procent. Nedskrivningen av japanska FOI Corporation hade en negativ inverkan på det redovisade värdet med 226 Mkr under det andra kvartalet.

### Geografisk fördelning Investor Growth Capital, 30/6 2010

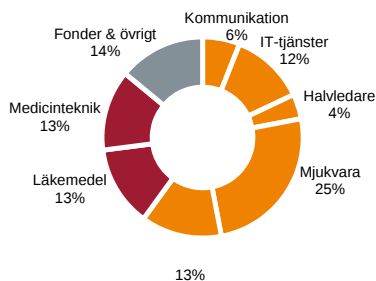


### Värdefördelning Investor Growth Capital, 30/6 2010



1) Per den 30 juni 2010 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning) AirPlusTV (Sverige), ePac (USA), Greenway Medical Technologies (USA), Memira (Sverige) och Mindjet Corporation (USA).

## Sektorexponering Investor Growth Capital, 30/6 2010



## Köpt och sålt, Investor Growth Capital



## Kortfakta, Investor Growth Capital

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

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

## EQT:s fonder

Läs mer på [www.eqt.se](http://www.eqt.se) >>

### Aktiviteter under kvartalet

Svensk Utbildning Intressenter Holding AB, ett svenskt bolag indirekt helägt av EQT V, offentliggjorde ett kontant-erbjudande om förvärv av samtliga aktier i AcadeMedia. Bolagets innehav uppgick per den 15 juni till 79,4 procent av aktierna.

EQT V investerade i sportkedjan XXL Sport & Villmark (Norge).

En tilläggsinvestering gjordes i Titan X (EQT Opportunity).

EQT Greater China II slutförde den tidigare kommunicerade investeringen i Hong Kong-baserade Japan Home Centre.

Den 2 juli tillkännagav EQT III försäljningen av Aleris till Investor.

### Aktiviteter tidigare under året

EQT IV gjorde en tilläggsinvestering i SSP.

Förvärven av Swedegas (EQT Infrastructure) och Springer Science+Business Media (EQT V) slutfördes.

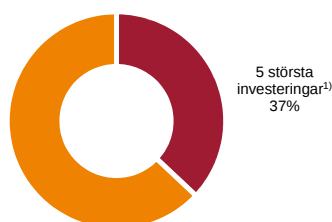
### Finansiell utveckling 2010

Det rapporterade värdet på Investors innehav i EQT:s fonder ökade med 7 procent under perioden. Justerat för negativa valutaeffekter var värdeökningen 15 procent i lokal valuta.

Per den 30 juni värderades innehavet i Aleris till det transaktionsvärde som aviserades den 2 juli.

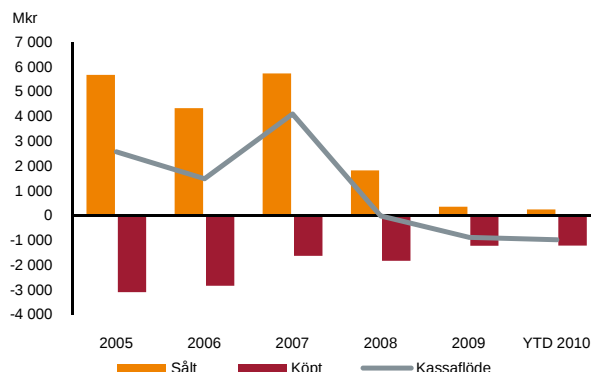
Investors kvarvarande åtaganden gentemot EQT:s fonder uppgår till 3,9 (7,4) Mdr kronor vid kvartalets utgång.

### Värdefördelning Investors innehav i EQT-fonder, 30/6 2010



1) Per den 30 juni 2010 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning) Aleris (Sverige), Dako (Danmark), ISS (Danmark), Kabel Baden Württemberg (Tyskland) och Securitas Direct (Sverige).

### Köpt och sålt, EQT



### Översikt EQT:s fonder

| Mkr                        | Investors fondandel | Totala kapital-åtaganden | Investors del av investerat kapital <sup>1)</sup> | Investors marknadsvärde på kvarvarande innehav |
|----------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| EQT I*                     | 18%                 | 3 260                    | 503                                               | -                                              |
| EQT II*                    | 18%                 | 6 193                    | 970                                               | 12                                             |
| EQT III*                   | 32%                 | 19 015                   | 5 818                                             | 2 025 <sup>2)</sup>                            |
| EQT IV*                    | 19%                 | 23 769                   | 4 145                                             | 3 023                                          |
| EQT V                      | 12%                 | 40 407                   | 3 664                                             | 3 916                                          |
| EQT Opportunity            | 25%                 | 3 533                    | 414                                               | 118                                            |
| EQT Denmark*               | 18%                 | 1 298                    | 186                                               | 2                                              |
| EQT Finland*               | 32%                 | 625                      | 124                                               | 1                                              |
| EQT Expansion Capital I    | 16%                 | 1 798                    | 249                                               | 86                                             |
| EQT Expansion Capital II   | 15%                 | 4 506                    | 273                                               | 261                                            |
| EQT Asia*                  | 64%                 | 2 456                    | 1 272                                             | 501                                            |
| EQT Greater China II       | 37%                 | 4 159                    | 663                                               | 496                                            |
| EQT Infrastructure         | 10%                 | 11 094                   | 302                                               | 209                                            |
| <b>Totalt<sup>3)</sup></b> |                     | <b>122 113</b>           | <b>18 583</b>                                     | <b>10 650</b>                                  |

\* Fullinvesterad

1) Inkluderar även investerat kapital i redan avyttrade innehav.

2) Aleris värderas nära det transaktionsvärde som aviserades den 2 juli.

3) Följande omräkningskurser har använts vid omräkning till SEK: DKK = 1,28 (EQT Danmark), EUR = 9,51 (EQT Finland, EQT III, IV, V, EQT Expansion Capital I, II, EQT Opportunity, EQT Infrastructure), USD = 7,77 (EQT Asia, EQT Greater China II).

### Kortfakta, EQT

EQT är fristående från Investor, även om Investor är delägare i managementbolaget, samt sponsor och största investerare i samtliga deras fonder.

EQT:s fonder investerar 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 tolv fonder aktiva inom utköp, eget kapitalrelaterad tillväxtfinansiering, speciellsituationer och infrastruktur.

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

# Finansiella investeringar

Affärsområdet hade en påverkan om 5 (683) Mkr på substansvärdet under det första halvåret, varav -401 (595) Mkr under det andra kvartalet.

Läs mer på [www.investorab.com](http://www.investorab.com) under "Våra investeringar" >>

Investors aktiva portföljförvaltning bidrog med ett resultat om -49 (286) Mkr under perioden, varav -226 (238) Mkr under det andra kvartalet.

Efter ett starkt 2009 och ett starkt första kvartal, utvecklades Aktiv portföljförvaltning (APM) sämre under det andra kvartalet. Risknivån övervakas noga och portföljen marknadsvärderas på daglig basis.

## Finansiella investeringar

|                           | 30/6 2010 |       | 31/12 2009 |       |
|---------------------------|-----------|-------|------------|-------|
|                           | Kr/aktie  | Mkr   | Kr/aktie   | Mkr   |
| Finansiella investeringar | 5         | 4 103 | 4          | 3 283 |

# Koncernen

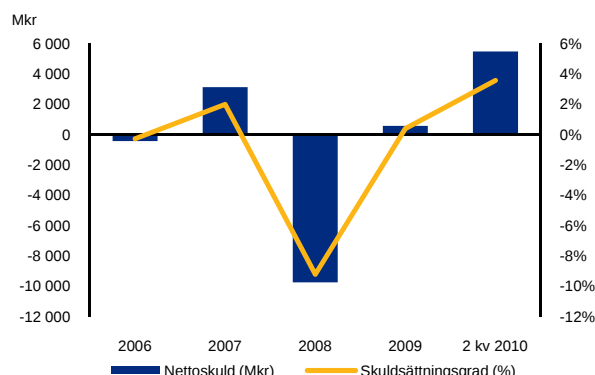
## Nettoskuld

Koncernen hade den 30 juni 2010 en nettoskuld uppgående till 5.486 (588) Mkr. Nettoinvesteringar utgjorde sammanlagt 2.675 (5.325) Mkr under det första halvåret. Utdelningar från Kärninvesteringar uppgick till 2.334 (1.575) Mkr under perioden. Utdelning om 3.050 (3.059) Mkr betalades ut till Investors aktieägare under det andra kvartalet.

Investor garanterar 4,2 Mdr kronor av 3 Skandinavians externa skuld. För övriga Operativa investeringar är skuldfinansieringen fristående, det vill säga utan garantier från Investor. Ingen skuldfinansiering eller lånegaranti är inkluderad i Investors nettoskuld.

Finansiellt netto för rapportperioden uppgick till -664 (-244) Mkr. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 120 (203) Mkr och räntekostnader om 344 (403) Mkr. Orealiserade resultat från lån och swappar, som används för att hantera räntebindningstider uppgick -193 (95) Mkr. Den resterande delen består huvudsakligen av valutaeffekter.

### Koncernens nettoskuld



Kassan och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 15.789 Mkr<sup>1)</sup> per den 30 juni 2010, att jämföra med 20.938 Mkr vid utgången av 2009. De kortfristiga placeringarna investeras konservativt men beaktar samtidigt den riskjusterade avkastningspotentialen. Koncernens bruttoskuld<sup>2)</sup> uppgick till 21.275 (21.526) Mkr vid periodens utgång.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 13,1 (12,8) år per den 30 juni 2010.

1) Övriga finansiella instrument 600 (9.062) Mkr och kassa, bank och kortfristiga placeringar 15.281 (11.934) Mkr har justerats med -92 (-58) Mkr relaterade till Operativa investeringar.

2) Poster inkluderade i bruttoskulden är lån, fordringar som ingår i nettoskulden och pensioner samt liknade förpliktelser. Siffrorna har justerats för poster relaterade till Operativa investeringar; lån och säkringar 614 (1.429) Mkr samt pensioner och liknande förpliktelser 33 (32) Mkr.

## Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna varierar mellan de olika affärsområdena, av vilka Private Equity-investeringar är det mest personalintensiva. För perioden uppgick kostnaderna för Kärninvesteringar till 39 (42) Mkr, för Operativa investeringar till 58 (57) Mkr och för Private Equity-investeringar till 117 (124) Mkr. Inklusive koncernens övergripande kostnader uppgick rörelsekostnaderna till 306 (300) Mkr under perioden, motsvarande 0,4 (0,5) procent av våra totala tillgångar på årsbasis vid kvartalets utgång. Kostnader per affärsområde framgår av tabellen Rörelsesegment på sidan 31.

Genom den kostnadsberäkning som görs inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer kostnader om 18 (18) Mkr under perioden. Investor tillämpar säkringar för att minimera eget kapitalpåverkan för programmen som kan uppstå till följd av kursförändringar i Investoraktien.

# Moderbolaget

## Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 2010 till 4.795 (4.795) Mkr.

### Aktiestruktur

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

Under andra kvartalet återköpte Investor 2.000.000 egna aktier för sammanlagt 263 Mkr. Per den 30 juni 2010 ägde Investor totalt 6.683.800 (4.683.800) egna aktier.

## Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster för året uppgick till 16.079 (15.352) Mkr. I enlighet med IFRS och förändringarna i Årsredovisningslagen redovisas noterade intresseföretag till verkligt värde från och med 2010. Jämförelsesiffror har justerats i enlighet härmed. För mer information, se avsnitt Nya och ändrade redovisningsprinciper 2010. Värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde utgjorde 5.976 (13.836) Mkr. Resultat från andelar i koncernföretag uppgick till 7.698 (19) Mkr och är till största delen hänförliga till likvidation av ett dotterföretag.

Under perioden har moderbolaget investerat 3.361 (5.063) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 568 (562) Mkr i koncernföretag och investeringar inom Kärninvesteringar 1.204 (3.825) Mkr. Utöver likvidationen av ett dotterföretag avyttrades inga finansiella anläggningstillgångar under perioden.

Totala skulder har minskat med 3.825 Mkr sedan årets början. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 145.060 Mkr att jämföra med 132.284 Mkr per den 31 december 2009.

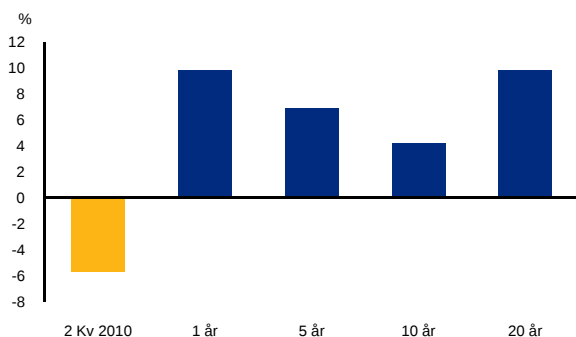
# Investoraktien

Läs mer på [www.investorab.com](http://www.investorab.com) under "Investorare & Media" >>

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återlagd utdelning) uppgick till -2 (6) procent under det första halvåret, varav -6 (19) under det andra kvartalet.

Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 7 procent. Motsvarande siffra för den senaste tioårsperioden är 4 procent och 10 procent för den senaste 20-årsperioden.

## Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 122 kronor respektive 127 kronor den 30 juni 2010, att jämföra med 131,80 kronor respektive 132,90 kronor den 31 december 2009.

Investors totala marknadsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 95.024 (100.992) Mkr per den 30 juni 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 viktig osäkerhetsfaktor när det gäller bedömningen av den närmaste framtidens kursrörelser. Dessutom råder det osäkerhet kring hur olika föreslagna och genomförda statliga och andra regleringar runt om i världen i syfte att åtgärda finansiella obalanser kommer att påverka det ekonomiska läget. Det osäkra marknadsläget påverkar även Operativa investeringars och Private Equity-investeringars möjligheter till såväl investeringar som avyttringar liksom de befintliga innehavens utveckling. Givet Investors starka balansräkning kommer med stor sannolikhet finansierings- och likviditetsriskerna att vara fortsatt begränsade. För att begränsa de motpartsrisker som är en del i verksamheten kommer kreditriskexponeringar även i fortsättningen att avse motparter med hög kreditvärdighet. Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och efterlevnad av den fastslagna policyn och instruktionerna.

Investor ABs risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs utförligt i årsredovisningen för 2009 i förvaltningsberättelsen och i not 29.

## Övrigt

### Redovisningsprinciper

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

### Nya och ändrade redovisningsprinciper 2010

#### Koncernen

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

- definitionen av rörelse har ändrats,
- transaktionsutgifter vid rörelseförvärv ska kostnadsföras,
- villkorade köpeskillningar ska fastställas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och effekter av omvärderingar av skulder relaterade till dessa köpeskillningar skall redovisas som en intäkt eller kostnad i årets resultat,
- det finns två alternativa metoder att redovisa innehav utan bestämmande inflytande och goodwill. Innehav utan bestämmande inflytande kan redovisas till verkligt värde, alternativt som proportionell andel av förvärvade nettotillgångar. Val mellan dessa två metoder kommer att göras individuellt för varje förvärv.

Ändringarna kommer endast att ha framtidsriktade effekter på Investors redovisning.

#### Moderbolaget

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

RFR 2.3 Redovisning för juridisk person som skall tillämpas från och med 1 januari 2010 anger bland annat att;

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

Till följd av ändringen i IAS 1 har presentationen av moderbolaget i denna delårsrapport kompletterats med en rapport över totalresultat samt en rapport över förändringar i eget kapital. Det faktum att IAS 27 kan tillämpas i sin helhet medför att moderbolagets noterade intresseföretag redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p.1, vilket överensstämmer med hur innehaven redovisas i koncernen. Förändringen presenteras som en ändrad redovisningsprincip och har ökat moderbolagets ingående eget kapital

2009 med 10,6 Mdr kronor och påverkade resultatet avseende första halvåret 2009 med 3,1 Mdr kronor, varav 4,6 Mdr kronor under andra kvartalet. Resultatet för helåret 2009 påverkades positivt med 15,4 Mdr kronor till följd av den nya principen.

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

#### **Finansiell kalender 2010-2011**

|                 |                                 |
|-----------------|---------------------------------|
| 13 oktober 2010 | Delårsrapport januari-september |
| 20 januari 2011 | Bokslutskommuniké 2010          |
| 12 april 2011   | Delårsrapport januari-mars 2011 |
| 12 juli 2011    | Delårsrapport januari-juni 2011 |

#### **Kontaktinformation:**

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

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

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

#### **Adress:**

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

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

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 13 juli 2010 klockan 08:15 (CET).

Undertecknade försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 13 juli 2010

  
Jacob Wallenberg  
Ordförande

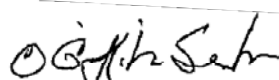
    
Gunnar Brock  
Styrelseledamot

Sune Carlsson  
Styrelseledamot

Sirkka Härmäläinen  
Styrelseledamot

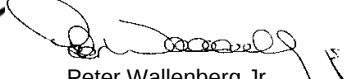
  
Tom Johnstone  
Styrelseledamot

  
Carola Lemne  
Styrelseledamot

  
O. Griffith Sexton  
Styrelseledamot

  
Grace Reksten Skaugen  
Styrelseledamot

  
Lena Treschow Torell  
Styrelseledamot

  
Peter Wallenberg Jr  
Styrelseledamot

  
Börje Ekholm  
Verkställande direktör och koncernchef  
Styrelseledamot

---

Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på [www.investorab.com](http://www.investorab.com)

---

## Granskningsrapport

### *Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investor AB per den 30 juni 2010 och den sexmånadersperiod som slutade detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### *Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

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

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

### *Slutsats*

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

Stockholm den 13 juli 2010

KPMG AB



Helene Willberg

Auktoriserad revisor

## Resultaträkning för koncernen

| Belopp i Mkr                                           | 2010         | 2009          | 2010         | 2009          |
|--------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                        | 1/1-30/6     | 1/1-30/6      | 1/4-30/6     | 1/4-30/6      |
| Utdelningar                                            | 2 690        | 2 039         | 1 881        | 990           |
| Övriga rörelseintäkter                                 | 511          | 541           | 259          | 277           |
| Värdeförändringar                                      | 6 540        | 13 486        | -742         | 16 370        |
| Nettoomsättning                                        | 178          | 174           | 105          | 95            |
| Kostnad för sålda tjänster                             | -185         | -180          | -101         | -91           |
| Rörelsens kostnader                                    | -306         | -300          | -147         | -149          |
| Kostnader för långsiktiga aktierelaterade ersättningar | -18          | -18           | -6           | -17           |
| Andelar i intresseföretags resultat                    | -442         | -1 500        | -217         | -431          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                 | <b>8 968</b> | <b>14 242</b> | <b>1 032</b> | <b>17 044</b> |
| Finansnetto                                            | -664         | -244          | -337         | -41           |
| <b>Resultat före skatt</b>                             | <b>8 304</b> | <b>13 998</b> | <b>695</b>   | <b>17 003</b> |
| Skatt                                                  | 6            | -168          | 102          | -153          |
| <b>Periodens resultat</b>                              | <b>8 310</b> | <b>13 830</b> | <b>797</b>   | <b>16 850</b> |
| <b>Hänförligt till:</b>                                |              |               |              |               |
| Moderbolagets aktieägare                               | 8 310        | 13 850        | 797          | 16 838        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                    | -            | -20           | -            | 12            |
| <b>Periodens resultat</b>                              | <b>8 310</b> | <b>13 830</b> | <b>797</b>   | <b>16 850</b> |
| <b>Resultat per aktie före utspädning, kronor</b>      | <b>10,91</b> | <b>18,13</b>  | <b>1,05</b>  | <b>22,06</b>  |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning, kronor</b>     | <b>10,90</b> | <b>18,11</b>  | <b>1,05</b>  | <b>22,04</b>  |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner  | 761,9        | 763,9         | 761,3        | 763,2         |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner | 762,5        | 764,6         | 761,9        | 763,8         |

## Rapport över totalresultat för koncernen

| Belopp i Mkr                                        | 2010         | 2009          | 2010       | 2009          |
|-----------------------------------------------------|--------------|---------------|------------|---------------|
|                                                     | 1/1-30/6     | 1/1-30/6      | 1/4-30/6   | 1/4-30/6      |
| Periodens resultat                                  | 8 310        | 13 830        | 797        | 16 850        |
| Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt     |              |               |            |               |
| Förändring av omvärderingsreserv, exklusive skatt   | -            | -126          | -          | -126          |
| Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar | 264          | 25            | 81         | -37           |
| Förändring omräkningsreserv                         | 13           | 16            | 12         | 14            |
| Andel i intresseföretags övrigt totalresultat       | -29          | 27            | 27         | -538          |
| Summa övrigt totalresultat                          | 248          | -58           | 120        | -687          |
| <b>Periodens totalresultat</b>                      | <b>8 558</b> | <b>13 772</b> | <b>917</b> | <b>16 163</b> |
| <b>Hänförligt till:</b>                             |              |               |            |               |
| Moderbolagets aktieägare                            | 8 558        | 13 792        | 917        | 16 151        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                 | -            | -20           | -          | 12            |
| <b>Periodens totalresultat</b>                      | <b>8 558</b> | <b>13 772</b> | <b>917</b> | <b>16 163</b> |

## Balansräkning för koncernen

|                                                                   | 2010           | 2009           | 2009           |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Belopp i Mkr                                                      | 30/6           | 31/12          | 30/6           |
| <b>Tillgångar</b>                                                 |                |                |                |
| Materiella och immateriella anläggningstillgångar                 | 2 199          | 2 184          | 2 215          |
| Aktier och andelar                                                | 143 853        | 134 728        | 115 507        |
| Andra finansiella placeringar                                     | 600            | 9 062          | -              |
| Fordringar som ingår i nettoskulden                               | 838            | 1 158          | 2 521          |
| Övriga fordringar                                                 | 11 095         | 11 158         | 10 717         |
| Kassa, bank och kortfristiga placeringar                          | 15 281         | 11 934         | 19 199         |
| <b>Summa tillgångar</b>                                           | <b>173 866</b> | <b>170 224</b> | <b>150 159</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                   |                |                |                |
| Eget kapital                                                      | 147 924        | 142 673        | 125 687        |
| Pensioner och liknande förpliktelser                              | 294            | 297            | 322            |
| Lån                                                               | 22 466         | 23 848         | 21 527         |
| Övriga skulder och avsättningar                                   | 3 182          | 3 406          | 2 623          |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                             | <b>173 866</b> | <b>170 224</b> | <b>150 159</b> |
| <b>NETTOSKULD/NETTOKASSA</b>                                      |                |                |                |
|                                                                   | 2010           | 2009           | 2009           |
| Belopp i Mkr                                                      | 30/6           | 31/12          | 30/6           |
| Andra finansiella placeringar                                     | 600            | 9 062          | -              |
| Kassa, bank och kortfristiga placeringar                          | 15 281         | 11 934         | 19 199         |
| Fordringar som ingår i nettoskulden                               | 838            | 1 158          | 2 521          |
| Lån                                                               | -22 466        | -23 848        | -21 527        |
| Pensioner och liknande förpliktelser                              | -294           | -297           | -322           |
| Justeringar hänförliga till Operativa investeringar <sup>1)</sup> | 555            | 1 403          | 1 872          |
| <b>Summa nettoskuld/nettokassa</b>                                | <b>-5 486</b>  | <b>-588</b>    | <b>1 743</b>   |
| <b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>                |                |                |                |
|                                                                   | 2010           | 2009           | 2009           |
|                                                                   | 30/6           | 31/12          | 30/6           |
| Ställda säkerheter                                                | 1 735          | 2 165          | 1 681          |
| Eventualförpliktelser                                             | 4 420          | 4 403          | 4 383          |

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

|                                                    | 2010           | 2009           | 2009           |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Belopp i Mkr                                       | 1/1-30/6       | 1/1-31/12      | 1/1-30/6       |
| <b>Ingående eget kapital</b>                       | <b>142 673</b> | <b>115 233</b> | <b>115 233</b> |
| Periodens totalresultat                            | 8 558          | 30 858         | 13 772         |
| Utdelning till aktieägare                          | -3 050         | -3 059         | -3 059         |
| Förändring i innehav utan bestämmande inflytande   | 1              | -81            | 0              |
| Återköp av egna aktier                             | -263           | -262           | -262           |
| Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar | 5              | -16            | 3              |
| <b>Eget kapital vid periodens slut</b>             | <b>147 924</b> | <b>142 673</b> | <b>125 687</b> |
| <b>Hänförligt till:</b>                            |                |                |                |
| Moderbolagets aktieägare                           | 147 919        | 142 669        | 125 606        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                | 5              | 4              | 81             |
| <b>Totalt eget kapital</b>                         | <b>147 924</b> | <b>142 673</b> | <b>125 687</b> |

<sup>1)</sup> Inklusive poster såsom:

|                                                                          | 2010 | 2009  | 2009 |
|--------------------------------------------------------------------------|------|-------|------|
| Belopp i Mkr                                                             | 30/6 | 31/12 | 30/6 |
| Justeringar avseende Grand Hôtel                                         | 491  | 524   | 507  |
| Orealiserade resultat hänförliga till säkring av Operativa investeringar | 64   | 879   | 1365 |

## Kassaflödesanalys för koncernen

| Belopp i Mkr                                                                       | 2010          | 2009          |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                    | 1/1-30/6      | 1/1-30/6      |
| <b>Löpande verksamheten</b>                                                        |               |               |
| Kärninvesteringar                                                                  |               |               |
| Erhållna utdelningar                                                               | 2 334         | 1 575         |
| Operativa investeringar                                                            |               |               |
| Erhållna utdelningar                                                               | 26            | 21            |
| Inbetalningar/utbetalningar, netto kassaflöde                                      | 43            | 37            |
| Private Equity-investeringar                                                       |               |               |
| Erhållna utdelningar                                                               | 309           | 432           |
| Finansiella investeringar och rörelsens kostnader                                  |               |               |
| Erhållna utdelningar                                                               | 40            | 30            |
| Inbetalningar/utbetalningar, netto kassaflöde                                      | -1 439        | -1 070        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b> | <b>1 313</b>  | <b>1 025</b>  |
| Erhållna/erlagda räntor                                                            | -55           | -299          |
| Betald inkomstskatt                                                                | -82           | -146          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                    | <b>1 176</b>  | <b>580</b>    |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                    |               |               |
| Förvärv                                                                            | -3 829        | -6 006        |
| Avyttringar                                                                        | 1 160         | 857           |
| Ökning långfristiga fordringar                                                     | -6            | -176          |
| Förvärv av dotterbolag, netto kassaflöde                                           | -5            | -             |
| Avyttring av dotterbolag, netto kassaflöde                                         | -             | 4             |
| Ökning av andra finansiella placeringar                                            | -550          | -             |
| Minskning av andra finansiella placeringar                                         | 3 724         | -             |
| Förändringar av kortfristiga placeringar                                           | -168          | 1 797         |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                        | -54           | -48           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                    | <b>272</b>    | <b>-3 572</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                   |               |               |
| Amortering av låneskulder                                                          | -183          | -599          |
| Återköp av egna aktier                                                             | -263          | -262          |
| Utbetald utdelning                                                                 | -3 050        | -3 059        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                   | <b>-3 496</b> | <b>-3 920</b> |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                        | <b>-2 048</b> | <b>-6 912</b> |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>                                              | <b>5 804</b>  | <b>9 151</b>  |
| Kursdifferens i likvida medel                                                      | -7            | -2            |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                            | <b>3 749</b>  | <b>2 237</b>  |
| Likvida medel vid periodens slut                                                   | 3 749         | 2 237         |
| Kortfristiga placeringar                                                           | 11 532        | 16 962        |
| <b>Kassa, bank och kortfristiga placeringar</b>                                    | <b>15 281</b> | <b>19 199</b> |

## Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/6 2010

| Belopp i Mkr                                           | Kärn-<br>investeringar | Operativa<br>investeringar | Private<br>Equity-<br>investeringar | Finansiella <sup>1)</sup><br>investeringar | Investor<br>övergripande | Totalt         |
|--------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------|----------------|
| Utdelningar                                            | 2 334                  |                            | 311                                 | 45                                         |                          | 2 690          |
| Övriga rörelseintäkter <sup>2)</sup>                   |                        | 511                        |                                     |                                            |                          | 511            |
| Värdeförändringar                                      | 5 212                  | 711                        | 639                                 | -22                                        |                          | 6 540          |
| Övriga intäkter och kostnader                          |                        | -7 <sup>3)</sup>           |                                     |                                            |                          | -7             |
| Rörelsens kostnader                                    | -39                    | -58                        | -117                                | -19                                        | -73                      | -306           |
| Kostnader för långsiktiga aktierelaterade ersättningar |                        |                            |                                     |                                            | -18                      | -18            |
| Andelar i intresseföretags resultat                    |                        | -443                       |                                     | 1                                          |                          | -442           |
| <b>Rörelseresultat</b>                                 | <b>7 507</b>           | <b>714</b>                 | <b>833</b>                          | <b>5</b>                                   | <b>-91</b>               | <b>8 968</b>   |
| Finansnetto                                            |                        |                            |                                     |                                            | -664                     | -664           |
| Skatt                                                  |                        |                            |                                     |                                            | 6                        | 6              |
| <b>Periodens resultat</b>                              | <b>7 507</b>           | <b>714</b>                 | <b>833</b>                          | <b>5</b>                                   | <b>-749</b>              | <b>8 310</b>   |
| Utdelning                                              |                        |                            |                                     |                                            | -3 050                   | -3 050         |
| Återköp av egna aktier                                 |                        |                            |                                     |                                            | -263                     | -263           |
| Övrig eget kapital påverkan                            |                        | -29                        |                                     |                                            | 283                      | 254            |
| <b>Påverkan på substansvärdet</b>                      | <b>7 507</b>           | <b>685</b>                 | <b>833</b>                          | <b>5</b>                                   | <b>-3 779</b>            | <b>5 251</b>   |
| <b>Substansvärde per affärsområde 30/6 2010</b>        |                        |                            |                                     |                                            |                          |                |
| Redovisat värde                                        | 112 647                | 18 508                     | 18 730                              | 4 103                                      | -578                     | 153 410        |
| Nettoskuld                                             |                        |                            |                                     |                                            | -5 486                   | -5 486         |
| <b>Totalt substansvärde</b>                            | <b>112 647</b>         | <b>18 508</b>              | <b>18 730</b>                       | <b>4 103</b>                               | <b>-6 064</b>            | <b>147 924</b> |

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/6 2009

| Belopp i Mkr                                           | Kärn-<br>investeringar | Operativa<br>investeringar | Private<br>Equity-<br>investeringar | Finansiella <sup>1)</sup><br>investeringar | Investor<br>övergripande | Totalt         |
|--------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------|----------------|
| Utdelningar                                            | 1 575                  |                            | 434                                 | 30                                         |                          | 2 039          |
| Övriga rörelseintäkter <sup>2)</sup>                   |                        | 541                        |                                     |                                            |                          | 541            |
| Värdeförändringar                                      | 13 663                 | 170                        | -1 019                              | 672                                        |                          | 13 486         |
| Övriga intäkter och kostnader                          |                        | -6 <sup>3)</sup>           |                                     |                                            |                          | -6             |
| Rörelsens kostnader                                    | -42                    | -57                        | -124                                | -19                                        | -58                      | -300           |
| Kostnader för långsiktiga aktierelaterade ersättningar |                        |                            |                                     |                                            | -18                      | -18            |
| Andelar i intresseföretags resultat                    |                        | -1 500                     |                                     | 0                                          |                          | -1 500         |
| <b>Rörelseresultat</b>                                 | <b>15 196</b>          | <b>-852</b>                | <b>-709</b>                         | <b>683</b>                                 | <b>-76</b>               | <b>14 242</b>  |
| Finansnetto                                            |                        |                            |                                     |                                            | -244                     | -244           |
| Skatt                                                  |                        |                            |                                     |                                            | -168                     | -168           |
| <b>Periodens resultat</b>                              | <b>15 196</b>          | <b>-852</b>                | <b>-709</b>                         | <b>683</b>                                 | <b>-488</b>              | <b>13 830</b>  |
| Utdelning                                              |                        |                            |                                     |                                            | -3 059                   | -3 059         |
| Återköp av egna aktier                                 |                        |                            |                                     |                                            | -262                     | -262           |
| Övrig eget kapital påverkan                            |                        | 27                         |                                     |                                            | -82                      | -55            |
| <b>Påverkan på substansvärdet</b>                      | <b>15 196</b>          | <b>-825</b>                | <b>-709</b>                         | <b>683</b>                                 | <b>-3 891</b>            | <b>10 454</b>  |
| <b>Substansvärde per affärsområde 30/6 2009</b>        |                        |                            |                                     |                                            |                          |                |
| Redovisat värde                                        | 90 310                 | 15 942                     | 15 567                              | 2 308                                      | -183                     | 123 944        |
| Nettokassa                                             |                        |                            |                                     |                                            | 1 743                    | 1 743          |
| <b>Totalt substansvärde</b>                            | <b>90 310</b>          | <b>15 942</b>              | <b>15 567</b>                       | <b>2 308</b>                               | <b>1 560</b>             | <b>125 687</b> |

1) Nettoomsättning avseende den Aktiva Portföljförvaltningen uppgår till 13.339 (8.955) Mkr.

2) Ränta avseende aktieägarlån m.m.

3) I övriga intäkter och kostnader ingår nettoomsättning om 178 (174) Mkr vilken främst avser Grand Hôtel.

## Resultaträkning för moderbolaget

| Belopp i Mkr                             | (Omräknad)       |                      | (Omräknad)       |                      |
|------------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
|                                          | 2010<br>1/1-30/6 | 2009<br>1/1-30/6     | 2010<br>1/4-30/6 | 2009<br>1/4-30/6     |
| Utdelningar                              | 2 334            | 1 575                | 1 536            | 955                  |
| Värdeförändringar                        | 5 976            | 13 836 <sup>1)</sup> | -908             | 15 064 <sup>1)</sup> |
| Nettoomsättning                          | 4                | 3                    | 1                | 2                    |
| Rörelsens kostnader                      | -239             | -203                 | -111             | -109                 |
| Nedskrivningar intresseföretag           | -171             | -213 <sup>1)</sup>   | -39              | -200 <sup>1)</sup>   |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>7 904</b>     | <b>14 998</b>        | <b>479</b>       | <b>15 712</b>        |
| <b>Finansnetto</b>                       |                  |                      |                  |                      |
| Resultat från andelar i koncernföretag   | 7 698            | 19                   | 7 695            | 0                    |
| Övriga finansiella poster                | 477              | 335                  | 169              | 251                  |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>16 079</b>    | <b>15 352</b>        | <b>8 343</b>     | <b>15 963</b>        |
| Skatt                                    | -                | -                    | -                | -                    |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>16 079</b>    | <b>15 352</b>        | <b>8 343</b>     | <b>15 963</b>        |

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

| Belopp i Mkr                                        | 2010<br>1/1-30/6 | 2009<br>1/1-30/6 | 2010<br>1/4-30/6 | 2009<br>1/4-30/6 |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                     |                  |                  |                  |                  |
| Periodens resultat                                  | 16 079           | 15 352           | 8 343            | 15 963           |
| Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt     |                  |                  |                  |                  |
| Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar | 5                | 7                | 8                | -3               |
| Summa övrigt totalresultat                          | 5                | 7                | 8                | -3               |
| <b>Periodens totalresultat</b>                      | <b>16 084</b>    | <b>15 359</b>    | <b>8 351</b>     | <b>15 960</b>    |

<sup>1)</sup> Från och med första januari 2010 redovisas noterade intresseföretag som finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med IAS 39 samt IAS 28 p1. Berörda jämförelsetal har omräknats i enlighet med den nya principen och har påverkat resultaträkningen enligt följande:

| Belopp i Mkr                   | 2009<br>1/1-30/6 | 2009<br>1/4-30/6 |
|--------------------------------|------------------|------------------|
|                                |                  |                  |
| Värdeförändringar              | 11 096           | 11 297           |
| Nedskrivningar intresseföretag | -7 972           | -6 730           |

## Balansräkning moderbolaget

|                                                    | (Omräknad)     |                       | (Omräknad)            |
|----------------------------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                    | 2010           | 2009                  | 2009                  |
| Belopp i Mkr                                       | 30/6           | 31/12                 | 30/6                  |
| <b>Tillgångar</b>                                  |                |                       |                       |
| Materiella och immateriella anläggningstillgångar  | 41             | 36                    | 31                    |
| Finansiella anläggningstillgångar                  | 171 054        | 164 443 <sup>1)</sup> | 145 747 <sup>1)</sup> |
| Kortfristiga fordringar                            | 3 703          | 1 372                 | 1 246                 |
| Kassa och bank                                     | 0              | 0                     | 0                     |
| <b>Summa tillgångar</b>                            | <b>174 798</b> | <b>165 851</b>        | <b>147 024</b>        |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                    |                |                       |                       |
| Eget kapital                                       | 145 060        | 132 284 <sup>1)</sup> | 115 511 <sup>1)</sup> |
| Avsättningar                                       | 301            | 305                   | 328                   |
| Långfristiga skulder                               | 28 630         | 30 584                | 28 463                |
| Kortfristiga skulder                               | 807            | 2 678                 | 2 722                 |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>              | <b>174 798</b> | <b>165 851</b>        | <b>147 024</b>        |
|                                                    | <b>2010</b>    | <b>2009</b>           | <b>2009</b>           |
| <b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b> | <b>30/6</b>    | <b>31/12</b>          | <b>30/6</b>           |
| Ställda säkerheter                                 | 917            | 1 286                 | 861                   |
| Eventualförpliktelser                              | 10 345         | 10 334                | 10 358                |

## Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

|                                                                  | (Omräknad)     |                      | (Omräknad)           |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|----------------------|
|                                                                  | 2010           | 2009                 | 2009                 |
| Belopp i Mkr                                                     | 1/1-30/6       | 1/1-31/12            | 1/1-30/6             |
| <b>Ingående eget kapital</b>                                     | <b>132 284</b> | <b>92 914</b>        | <b>92 914</b>        |
| Ändrade redovisningsprinciper                                    | -              | 10 556 <sup>1)</sup> | 10 556 <sup>1)</sup> |
| <b>Omräknat ingående eget kapital 1/1 2009</b>                   | <b>132 284</b> | <b>103 470</b>       | <b>103 470</b>       |
| Årets totalresultat                                              | 16 084         | 32 151 <sup>1)</sup> | 15 359 <sup>1)</sup> |
| Utdelningar                                                      | -3 050         | -3 059               | -3 059               |
| Av personal inlösta aktieoptioner                                | -11            | -41                  | -9                   |
| Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument | 16             | 25                   | 12                   |
| Återköp av egna aktier                                           | -263           | -262                 | -262                 |
| <b>Utgående eget kapital</b>                                     | <b>145 060</b> | <b>132 284</b>       | <b>115 511</b>       |

<sup>1)</sup> Från och med första januari 2010 redovisas noterade intresseföretag som finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med IAS 39 samt IAS 28 p1. Berörda jämförelsetal har omräknats i enlighet med den nya policyn och har påverkat totalresultatet för de första två kvartalen 2009 enligt följande:

|                             | 2009      | 2009     |
|-----------------------------|-----------|----------|
| Belopp i Mkr                | 1/1-31/12 | 1/1-30/6 |
| Påverkan på totalresultatet | 15 365    | 3 124    |