

Delårsrapport januari-juni 2011

Viktiga händelser under andra kvartalet

- > Aleris förvärvade det svenska sjukvårdsföretaget Proxima och aviserade förvärvet av det danska privatsjukhuset Hamlet. Totalt kommer Investor att bidra med cirka 1.020 Mkr i egetkapitalfinansiering, varav 769 Mkr har tillförts under det andra kvartalet.
- > Investor deltog med sin pro rata-andel, 258 Mkr, i Sobis nyemission. I Husqvarna genomfördes ytterligare nettoförvärv för 99 Mkr.
- > Försäljningen av CaridianBCT slutfördes och gav en positiv omvärdering om 4,6 Mdr kronor av Investors innehav i Gambro Holding, inklusive investeringen i EQT IV. Till följd av detta minskade Gambro Holdings nettoskuld till 7,8 Mdr kronor från 23,6 Mdr kronor.
- > EQT:s fonder bidrog positivt till substansvärdet med 2,0 Mdr kronor, tack vare ett flertal framgångsrika försäljningar.
- > Som tidigare kommunicerats är Investor Growth Capital från och med den första juli en fristående enhet med ett definierat kapitalåtagande från Investor.
- > De omstrukturerings- och kostnadsbesparingsprogram som tydliggör Investors strategi och sänker de årliga kostnaderna med 140 Mkr, med full effekt i slutet av 2012, fortgår enligt plan.

Finansiell information

- > Substansvärdet uppgick den 30 juni 2011 till 175.797 Mkr (231 kronor per aktie), jämfört med 169.386 Mkr (223 kronor per aktie) vid årsskiftet 2010. Detta motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 6 (6) procent under första halvåret 2011.
- > Koncernens resultat, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 10.080 Mkr (13,32 kronor per aktie) under perioden, jämfört med 8.262 Mkr (10,84 kronor per aktie) för samma period 2010.
- > Kärninvesteringar påverkade substansvärdet positivt med 3.387 (8.180) Mkr under perioden.
- > Finansiella investeringar påverkade substansvärdet positivt med 7.369 (818) Mkr under perioden.
- > Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 7,0 (6,3) procent vid periodens utgång.
- > Investoraktiens totalavkastning var 4 (-2) procent under första halvåret. Den årliga totalavkastningen uppgick till 5 procent under den senaste femårsperioden, 4 procent under den senaste tioårsperioden och 11 procent under den senaste 20-årsperioden.



Översikt substansvärden

	Antal aktier 30/6 2011 ¹⁾	Ägarandelar 30/6 2011 (%)		Andel av totala tillgångar, 30/6 2011 (%)	Värde, kr/aktie, 30/6 2011	Värde Mkr, 30/6 2011	Värde Mkr, 31/12 2010
		Kapital ²⁾	Röster ²⁾				
Kärninvesteringar³⁾							
Noterade							
Atlas Copco	205 471 326	16,7	22,3	18	45	34 003	34 671
ABB	166 330 142	7,3	7,3	14	36	27 045	25 082
SEB	456 089 264	20,8	20,9	12	31	23 575	25 579
AstraZeneca	51 587 810	3,8	3,8	9	21	16 173	15 956
Ericsson	164 078 702	5,0	19,3	8	19	14 764	12 396
Electrolux	43 916 133 ⁴⁾	14,2	29,5	4	9	6 627	8 054
Saab	32 778 098	30,0	39,5	2	6	4 743	4 032
Husqvarna	93 052 157	16,1	29,4	2	5	3 876	5 058
NASDAQ OMX	18 004 142	10,2	10,2	2	4	2 873	-
Sobi	107 594 165	40,3	40,5	1	3	2 690	3 486
				72	179	136 369	134 314
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		96	93	7	18	13 482	13 432
Aleris		98	99	2	4	3 245	2 465
Grand Hôtel		100	100	0	2	1 214 ⁵⁾	1 091
				9	24	17 941	16 988
				81	203	154 310	151 302
Finansiella investeringar							
EQT ⁶⁾		n/a	n/a	8	19	14 753	10 858
Investor Growth Capital		100	100	5	11	8 694	8 468
Partnerägda investeringar							
Gambro Holding		49	49	3	7	5 445	1 740
Lindorff		58	50	2	6	4 066	3 789
3 Skandinavien		40	40	0	1	903	720 ⁷⁾
Övriga Partnerägda investeringar ⁸⁾		n/a	n/a	0	0	124	128
Aktiv Portföljförvaltning ⁹⁾				0	0	60	1 607
Övriga investeringar ¹⁰⁾				1	3	1 341	2 852 ¹¹⁾
				19	47	35 386	30 162
Övriga tillgångar och skulder							
				0	-1	-649	-606
Totala tillgångar		-	-	100	249	189 047	180 858
Nettoskuld		-	-		-18	-13 250	-11 472
Substansvärde		-	-		231	175 797	169 386

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

2) Beräknat i enlighet med LHF:s (Lagen om handel med finansiella instrument) flaggningsregler om ej annat anges. ABB, AstraZeneca och NASDAQ OMX i enlighet med schweiziska, brittiska och amerikanska regler.

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

4) Under andra kvartalet konverterades 250.000 A-aktier till B-aktier.

5) Ökningen i det rapporterade värdet under första halvåret 2011 är huvudsakligen hänförligt till en positiv omvärdering av fastigheten.

6) Inkluderar innehavet i EQT Partners AB.

7) Till följd av en förändring i redovisningsprincip har det rapporterade värdet justerats med -561 Mkr per den 31 december 2010.

8) Inkluderar innehaven i Kunskapsskolan, Novare och Act Group.

9) Aktiv Portföljförvaltning har avvecklats under första halvåret 2011.

10) Inkluderar bland annat mindre innehav, förvärvat skuld och mark & fastigheter.

11) Inkluderar innehavet i NASDAQ OMX som under 2011 har förflyttats till Kärninvesteringar.

Tillgångar uppdelade per sektor och affärsområde, 30/6 2011

Mkr	Industri	Hälsovård	Finans	IT & Telekom	Sällanköpsvaror	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar							
Noterade	65 791	18 863	26 448	14 764	10 503	-	136 369
Dotterföretag	-	16 727	-	-	1 214	-	17 941
Finansiella investeringar	1 087	11 724	4 066	10 540	4 679	3 290	35 386
Övrigt	-	-	-	-	-	-649	-649
Totalt	66 878	47 314	30 514	25 304	16 396	2 641	189 047

Vd har ordet

Den globala ekonomin har fortsatt att växa. Västvärldens konsumenter lider dock av en långsam återhämtning drivet av olösta strukturella problem, inte minst skuldproblem i USA och Sydeuropa. Den djupa svackan 2008/09 överbryggades av stora likviditetsinjektioner och stimulansprogram. Tillfälliga lösningar är dock alltid tillfälliga och fokus har nu skiftat till att söka lösningar på de underliggande strukturella problemen.

Även om själva rädslan ibland är den största faran, kan det vara klokt att vara förberedd på fortsatt osäkerhet. Samtidigt som det är lätt att se många kortsiktiga problem finns det skäl att tro på en god långsiktig utveckling i världen. Långsiktiga investeringar kommer att löna sig. För att stärka vår likviditet emitterade vi en tolvårig obligation om 500 MEUR i maj och omfinansierade vår syndikerade lånefacilitet om 10 Mdr kronor i början av juli.

Långsiktig ägare av bolag

I början av april aviserade vi ett strategiskt förtydligande med målet att tydliggöra vårt primära fokus på att bygga långsiktigt värde i våra 13 Kärninvesteringar. Dessa utgör mer än 80 procent av vårt substansvärde. Förändringen kom efter att vi förra året lade till två operativa dotterföretag, ett mål som vi hade lagt fast ett antal år tidigare. Våra övriga investeringar rubriceras som Finansiella investeringar. Våra engagemang i EQT och Investor Growth Capital är långsiktiga, men deras affärsmodeller bygger på principen "köpa för att sälja". I våra partnerägda investeringar kontrollerar vi inte tidpunkten för en ägarförändring. Vid någon tidpunkt kommer dessa investeringar antingen att avyttras eller bli Kärninvesteringar.

Löpande kassaflödesgenerering

Investors målsättning är att generera ett starkt och uthålligt kassaflöde. Vi kommer att erhålla utdelningar och aktieinlösen från noterade Kärninvesteringar, löpande kassaflöde från de onoterade Kärninvesteringarna och årliga kassaflöden från de Finansiella investeringarna, primärt från EQT och Investor Growth Capital. Vårt kassaflöde påverkas dessutom positivt av de kostnadsbesparingar vi genomför.

Låt mig referera till historiska siffror för att illustrera: under 2011 kommer vi att erhålla cirka 4 Mdr kronor i utdelningar och ytterligare 1 Mdr kronor i aktieinlösen från de noterade Kärninvesteringarna. 2010 uppgick det löpande kassaflödet i våra onoterade Kärninvesteringar till över 1 Mdr kronor, vilket användes till amortering av deras skulder. När skulderna om ett par år har normaliserats blir dessa kassaflöden tillgängliga för oss. EQT har en ojämn kassaflödesprofil och flödena kan bli negativa under enskilda år, men är positiva över tid. Under de senaste sex åren har det årliga kassaflödet till Investor i genomsnitt varit cirka 0,9 Mdr kronor, exklusive realiserade investeringar under första halvåret 2011. I sin nya struktur kommer Investor Growth Capital generera ett återkommande positivt kassaflöde. Om denna modell hade varit på plats under de senaste sex åren skulle det genomsnittliga årliga kassaflödet från Investor Growth Capital uppgått till cirka 0,7 Mdr kronor.

Investeringar i EQT

Investor har varit sponsor till EQT sedan dess grundande för över 15 år sedan. EQT:s utveckling har varit bland de bästa i branschen. Som sponsor har vi ett ägande i fondernas så kallade "general partners", vilket genererar en betydande del av vår avkastning från EQT. Detta är ett värde som endast syns fullt ut när vi erhåller distributioner från EQT.

Mot bakgrund av EQT:s dokumenterade affärssinne och våra attraktiva villkor, har vi förbundit oss att investera 450 MEUR i EQT VI.

Investor Growth Capital ger positivt kassaflöde

När Investor började bygga upp en ny investeringsverksamhet i mitten av 90-talet, var två av målen att generera en attraktiv avkastning och ett stabilt kassaflöde till Investor. Under de första åren gjordes investeringar i vitt skilda bolag i olika faser, med icke tillfredställande avkastning totalt sett. 2003 ändrades därför strategin till att fokusera på investeringar i senare faser där man historiskt nått bäst resultat. Sedan första januari 2004 har Investor Growth Capitals (IGC) bruttoavkastning på realiserade investeringar uppgått till 22 procent i lokal valuta (omkring 17 procent efter kostnader) i årligt snitt. Trots en bred portfölj som spänner över olika geografiska marknader och sektorer har exitflödet dock varit oförutsägbart. Kassaflödet har varit positivt under vissa år och negativt under andra.

För att säkra ett mer stabilt kassaflöde är IGC sedan den första juli ett fristående företag, med ett definierat kapital-åtagande från Investor. Vi skjuter till den existerande portföljen, realiseringarna under första halvan av 2011 samt ytterligare 1,5 Mdr kronor, hälften nu och resterande delen i början 2012. Efter det kommer IGC att vara självfinansierande. Investor kommer varje år att erhålla cirka 50 procent av IGC:s intäkter från realiseringar, efter rörelse- och transaktionsrelaterade kostnader. Återstående medel kan återinvesteras av IGC. Den nya strukturen skapar ett implicit avkastningskrav där IGC kommer att växa om multipeln på investerat kapital överstiger ~2,3x.

Aleris tar strategiska steg

Under det andra kvartalet genomförde Aleris två tilläggsförvärv: det svenska sjukvårdsföretaget Proxima och det danska privatsjukhuset Hamlet. Genom förvärvet av Proxima breddar Aleris sitt utbud inom sjukvård i Sverige. Aleris danska verksamhet har inte haft tillräcklig storlek och inte utvecklats tillfredsställande. I och med förvärvet av Hamlet når Aleris en kritisk storlek och har nu en stark plattform att bygga vidare från. Båda förvärven har en stark potential för synergier, totalt cirka 60 Mkr, med effekt under de kommande tre åren.

Jag är övertygad om att vi med vår nya fokuserade strategi kommer att bli en ännu starkare ägare i våra bolag och över tid åstadkomma ett attraktivt kassaflöde.



Börje Ekholm

Substansvärde

Under första halvåret ökade substansvärdet från 169,4 Mdr kronor vid årsskiftet 2010, till 175,8 Mdr kronor. Periodens resultat hänförligt till ägarna av moderbolaget, inklusive orealiserad värdeförändring, var 10,1 (8,3)¹⁾ Mdr kronor. Motsvarande siffra för andra kvartalet var 9,7 (0,8) Mdr kronor. Substansvärdeökningen, inklusive återlagd betald utdelning, uppgick till 6 (6) procent under rapportperioden, varav 6 (0) procent under det andra kvartalet. Under motsvarande perioder var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) -1 procent 0 procent.

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

Förändring av substansvärdet, koncernen

Mkr	1/4-30/6 2011	1/1-30/6 2011	1/1-30/6 2010
Värddeförändring	3 171	2 630	6 540
Utdelningar	2 688	4 001	2 690
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	117	235	511
Kostnader för investeringsverksamheten ²⁾	-164	-470 ³⁾	-338
Övriga resultatposter ⁴⁾	3 922	3 684	-1 141
Koncernens resultat	9 734	10 080	8 262
Innehav utan bestämmande inflytande	9	52	-
Utdelning	-3 802	-3 802	-3 050
Övrig påverkan på eget kapital	293	81	-4
Totalt	6 234	6 411	5 208

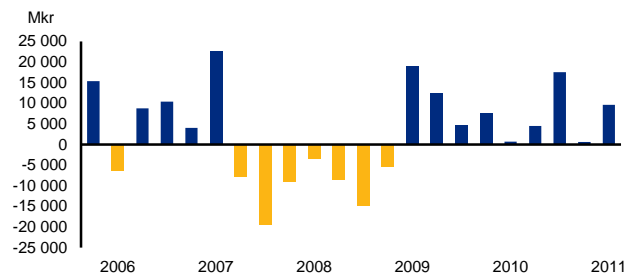
1) Inkluderar erhållen ränta på lån till intresseföretag.

2) Kostnader för investeringsverksamheten avseende Investor Growth Capital uppgår till 32 (63) Mkr under andra kvartalet och 86 (117) Mkr under första halvåret 2011. Från och med första juli kommer kostnader relaterade till Investor Growth Capitals investeringsverksamhet inte längre att rapporteras inom Investors kostnader för investeringsverksamheten.

3) Inkluderar en omstruktureringkostnad om 150 Mkr under första kvartalet 2011.

4) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat.

Substansvärde, kvartalsförändring med återlagdbetald utdelning



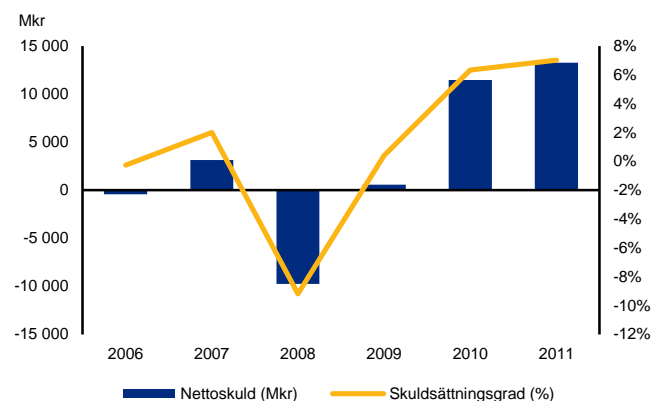
Påverkan på substansvärdet, koncernen

Mkr	1/4-30/6 2011	1/1-30/6 2011	1/1-30/6 2010
Kärninvesteringar	4 310	3 387	8 180
Finansiella investeringar	5 778	7 369	818
Investor övergripande	-52	-543	-740
Utdelning	-3 802	-3 802	-3 050
Totalt	6 234	6 411	5 208

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 juni 2011 till 13.250 (11.472) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 7,0 (6,3) procent. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven inom Finansiella investeringar, undantaget 3 Skandinavien, är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. För mer information, se sidan 18.

Nettoskuld



Omstrukturering

Som en konsekvens av den strategiska omfokusering som aviserades 7 april 2011, genomför Investor ett kostnadsbesparingsprogram. En omstruktureringkostnad om 150 Mkr belastade resultatet i första kvartalet.

Investeringsverksamheten är uppdelad i två affärsområden: Kärninvesteringar och Finansiella investeringar. Från och med den första juli är Investor Growth Capital en fristående enhet, som bär sina egna kostnader för investeringsverksamheten och med ett definierat kapitalåtagande från Investor. Aktiv Portföljförvaltning har avvecklats.

En stor del av kostnadsbesparingsåtgärderna, vilka påverkade omkring en tredjedel av Investors personal, har implementerats. Den beräknade årliga kostnadsänkningen om 140 Mkr, som avser investeringsverksamheten, förväntas få effekt under andra halvan av 2011 och nå full effekt i slutet av 2012.

Översikt affärsområdesstruktur

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

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 3.387 (8.180) Mkr under det första halvåret (inklusive kostnader för investeringsverksamheten), varav 4.310 (606) Mkr under det andra kvartalet. De noterade innehaven påverkade substansvärdet med 3.269 (8.236) Mkr, varav 4.055 (630) Mkr under det andra kvartalet. Dotterföretagen påverkade substansvärdet med 191 (1) Mkr, varav 287 (-7) Mkr under det andra kvartalet.

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

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

Köp och försäljningar

Andra kvartalet

1.258 Mkr investerades, varav 489 Mkr i noterade Kärninvesteringar och 769 Mkr i dotterföretag.

Obligatoriska inlösenrätter avyttrades i Atlas Copco för 1.027 Mkr.

Tidigare under året

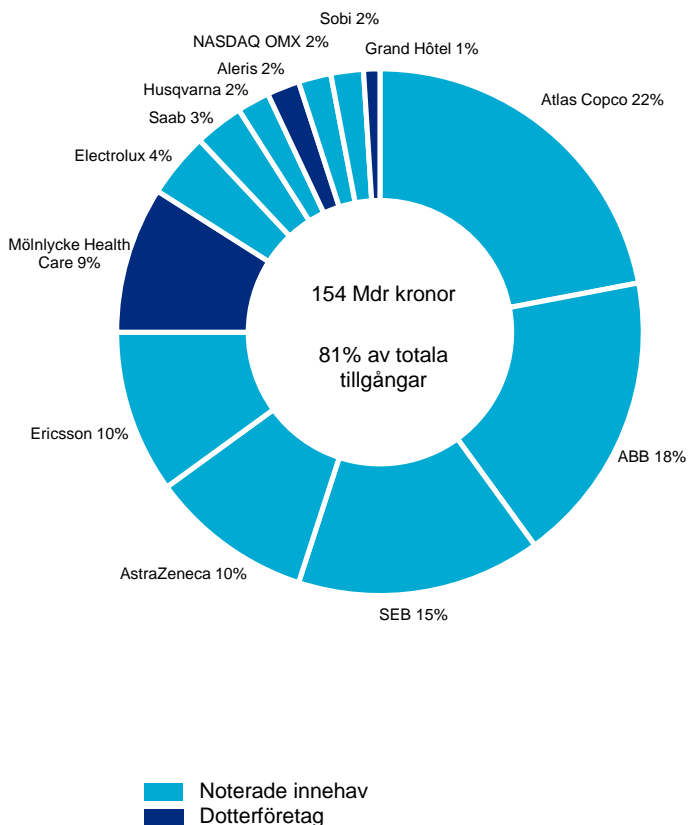
Under första kvartalet investerades 1.638 Mkr, varav 1.638 Mkr i noterade Kärninvesteringar och 0 Mkr i dotterföretag.

Substansvärde

Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	1/4-30/6 2011	1/1-30/6 2011	1/1-30/6 2010
Värdeförändringar, noterade	1 634	-455	5 902
Utdelningar, noterade	2 421	3 724	2 334
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	287	191	1
Kostnader för investeringsverksamheten	-32	-73	-57
Totalt	4 310	3 387	8 180

Fördelning av Kärninvesteringar



Kärninvesteringar

Noterade

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 3.269 (8.236) Mkr under första halvåret, varav 4.055 (630) Mkr under det andra kvartalet. Totalavkastningen för de noterade innehaven uppgick till 2 procent.

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

Långsiktiga investeringar är nödvändiga för Investors bolag. Vi ser i allt större utsträckning nya och starkare konkurrenter dyka upp från nyligen utvecklade länder såsom Kina. För att bemöta detta är det viktigt att uppmuntra våra bolag att investera i innovation för att behålla det teknologiska ledarskapet och att snabbt bygga ut den lokala närvaron i viktiga tillväxtregioner världen över.

Generellt sett har våra innehav starka balansräkningar och flera av dem fortsatte att utnyttja sin finansiella styrka för att genomföra strategiska förvärv, däribland Ericsson och Saab.

Som en del i strategin att aktivt hantera sina kapitalstrukturer, vidtog vissa bolag åtgärder under kvartalet. Exempelvis slutförde Atlas Copco sitt inlösenprogram om 6 Mdr kronor och Sobi slutförde sin nyemission.

Under kvartalet har majoriteten av utdelningarna från Kärninvesteringarna erhållits. Hittills i år har erhållna utdelningar ökat med över 50 procent jämfört med föregående år.

Köp och försäljningar

Andra kvartalet

3.200.000 A-aktier avyttrades och 5.584.465 B-aktier förvärvades i Husqvarna. Nettoförvärvet uppgick till 99 Mkr.

I Sobi förvärvades 21.518.833 aktier för 258 Mkr, vilket motsvarade Investors pro rata-andel i den tidigare aviserade nyemissionen.

I Electrolux konverterades 250.000 A-aktier till B-aktier.

Tidigare under året

1.750.000 aktier förvärvades i Electrolux och 250.000 A-aktier konverterades till B-aktier. 1.000.000 aktier förvärvades i NASDAQ OMX, utöver de aktier som förvärvades från Borse Dubai genom ett terminskontrakt i december 2010.

Utdelningar

Utdelningar från noterade Kärninvesteringar uppgick till 3.724 (2.334) Mkr under sexmånadersperioden, varav 2.421 (1.536) Mkr under det andra kvartalet.

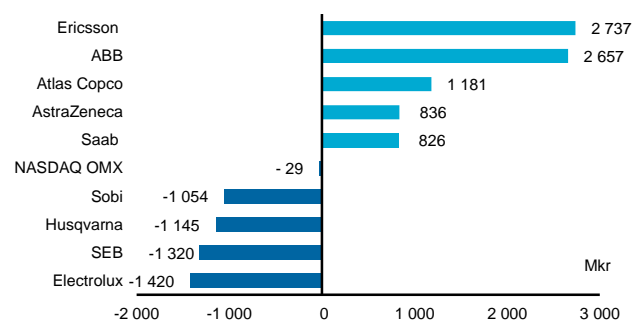
Inlösenprogram

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

Substansvärde

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 3.269 (8.236) Mkr under sexmånadersperioden, varav 4.055 (630) Mkr under andra kvartalet. Under det första halvåret hade Ericsson och ABB störst positiv påverkan med 2.737 Mkr respektive 2.657 Mkr, medan Electrolux och SEB hade störst negativ påverkan med 1.420 Mkr respektive 1.320 Mkr.

Noterade Kärninvesteringars påverkan på substansvärdet, 1/1-30/6 2011



Totalavkastning

Under det första halvåret genererade Ericsson och Saab den högsta totalavkastningen, medan Sobi och Husqvarna genererade den lägsta totalavkastningen.

Totalavkastning, noterade Kärninvesteringar

	Totalavkastning för Investor ¹⁾ 2011 (%)	Marknadens genomsnittliga totalavkastning ²⁾ 5 år (%)
ABB	11	14
AstraZeneca	5	-2
Atlas Copco	3	18
Electrolux	-18 ³⁾	14
Ericsson	22	-3
Husqvarna	-23 ³⁾	-4
NASDAQ OMX ⁴⁾	-1 ³⁾	-13
Saab	20	-2
SEB	-5	-8
Sobi	-30 ³⁾	-13 ⁵⁾

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

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

3) Justerat för transaktioner genomförda under året skulle totalavkastningen för Electrolux, Husqvarna, NASDAQ OMX och Sobi uppgått till -18, -23, -1 respektive -30 procent.

4) I dollar uppgick totalavkastningen till 7 procent under det första halvåret och -14 procent i genomsnitt sedan den 27 februari 2008 när NASDAQ OMX började handlas.

5) Genomsnittlig totalavkastning sedan bolaget noterades den 15 september 2006.

Ytterligare information om noterade Kärninvesteringar

Från och med detta kvartal presenteras mer information om de noterade Kärninvesteringarna och de viktigaste händelserna under kvartalet. Investors syn på bolagen är hämtad från Investors Årsredovisning 2010.

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

- Slutförde sitt obligatoriska inlösenprogram, som en del av de löpande åtgärder som syftar till att effektivt hantera kapitalstrukturen. I samband med detta sålde Investor inlösenrätter för totalt 1.027 Mkr.
- Beslutat att justera sin affärsområdesstruktur för att stärka fokuseringen på vissa produkter och kundsegment. Från och med den första juli kommer företaget att ha fyra affärsområden istället för tre, med ett särskilt affärsområde för anläggningsutrustning och relaterad service. Den nya strukturen ökar möjligheterna att utveckla synergier inom försäljning och service mellan bygg- och anläggningsenheterna.

Kortfakta, Atlas Copco

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	34 003
Investors ägarandel (kapital), %	16,7
Andel av Investors totala tillgångar, %	18

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



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

- ABB har fortsatt att genomföra förvärv och har aviserat följande: Mincom (programvara för anläggningsoptimering), Lorentzen & Wettre (utrustning för processoptimering för massa- och pappersindustri), Trasfor Goup (torra transformatorer för låg- och mellanspanningsapplikationer) och Epyon (infrastrukturlösningar för laddning av elfordon).

Kortfakta, ABB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	27 045
Investors ägarandel (kapital), %	7,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	14

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

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

- Med den ökade osäkerheten i omvärlden och med den potentiellt negativa effekten detta kan få på tillgången till finansiering har SEB ökat sin långsiktiga finansiering och likviditetsbuffert. Därmed har de en finansiering av in- och utgående kassaflöden netto som överstiger två år. SEB:s kärnprimärkapitalrelation har fortsatt att förbättras under 2011 och uppgick till 13,5 procent vid utgången av det andra kvartalet, jämfört med 12,2 procent vid årsskiftet

Kortfakta, SEB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	23 575
Investors ägarandel (kapital), %	20,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	12

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



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

- AstraZeneca aviserade försäljningen av verksamheten Astra Tech till DENTSPLY, för omkring 1,8 Mdr USD.
- Framgångsrik utveckling av nya produkter fortsätter att vara det viktigaste för AstraZeneca. Primärt fokus på kort sikt är det kommande amerikanska myndighetsgodkännandet av Brilinta och den pågående regulatoriska översynen av Dapagliflozin.

Kortfakta, AstraZeneca

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	16 173
Investors ägarandel (kapital), %	3,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	9

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

**ERICSSON**[Läs mer på www.ericsson.com >>](http://www.ericsson.com)

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

- Ericsson aviserade förvärvet av Telcordia, vilket stärkte bolagets ledande ställning inom affärsstödsystem för operatörer.
- Efter kvartalets utgång var Ericsson en av de framgångsrika budgivarna för Nortels kvarvarande patent och patentansökningar.

Kortfakta, Ericsson

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	14 764
Investors ägarandel (kapital), %	5
Andel av Investors totala tillgångar, %	8

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

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

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

- Tecknade avtal med Paradise Capital om att förvärva dess 52-procentiga majoritetspost i den ledande vitvarutillverkaren i Egypten, Olympic Group.
- Investor konverterade 250.000 A-aktier till B-aktier.

Kortfakta, Electrolux

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	6 627
Investors ägarandel (kapital), %	14,2
Andel av Investors totala tillgångar, %	4

Investors syn: De två senaste årens starka utveckling både i termer av lönsamhet och kassaflöde är en effekt av de omfattande strukturella åtgärder som Electrolux har vidtagit under de senaste åren. Bolagets strategiska fokus på innovativa produkter, ett starkt globalt varumärke och en förbättrad kostnadsbas, har lönat sig och bolaget har nu uppnått målet om en rörelsemarginal på 6 procent. Electrolux förbättrade lönsamhet och starka finansiella ställning ger bolaget möjlighet att ytterligare fokusera på tillväxtpotentialer. Bolaget har stärkt sin position på de snabbväxande tillväxtmarknaderna, men fler möjligheter kvarstår för att stärka positionen ytterligare på dessa viktiga marknader.

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

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

- Saab tecknade avtal om att förvärva det amerikanska företaget Sensis Corporation, en ledande leverantör av lösningar för flygtrafikledning och övervakningsteknik, för cirka 1.008 Mkr. Förvärvet stärker Saabs närvaro i Nordamerika.
- Den 14 juli aviserade Saab att de ingått ett avtal om att avyttra sin ägarandel i 3D-karteringsföretaget C3 Technologies AB (C3). Köpeskillingen uppgår till cirka 1.009 Mkr.

Kortfakta, Saab

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 743
Investors ägarandel (kapital), %	30
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

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

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

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

- Investor ökade sitt ägande i Husqvarna.

Kortfakta, Husqvarna

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 876
Investors ägarandel (kapital), %	16,1
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Husqvarna har världsledande marknadspositioner, starka varumärken och en global försäljningsorganisation. Omsättningen och lönsamheten har varit svaga under de senaste åren. För att motverka den negativa utvecklingen har bolaget vidtagit åtgärder för att effektivisera varumärkesportföljen, förbättra kostnadsstrukturen, öka effektiviteten och reducera rörelsekapitalet. Därutöver har investeringar gjorts i innovativa nya produkter. Dessa åtgärder började ge resultat under 2010, men ytterligare resultat väntas framöver. Efter tre år av internt fokus är bolaget nu redo att dra fördel av attraktiva tillväxtpotentialer, både organiskt och genom förvärv. Sedan börsnoteringen har Husqvarnas totalavkastning överstigit konkurrenternas, men understigit vårt avkastningskrav.

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

- I maj drog NASDAQ OMX tillbaka sitt bud på NYSE Euronext, efter diskussioner med amerikanska konkurrensmyndigheter.

Kortfakta, NASDAQ OMX

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	2 873
Investors ägarandel (kapital), %	10,2
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: NASDAQ OMX har mycket starka marknadspositioner och ett unikt varumärke i en sektor som vi känner väl till. En börs är en central del i det finansiella systemets infrastruktur och vi tror att allt fler produkter kommer att standardiseras och därmed handlas på börser. NASDAQ OMX måste fortsätta att fokusera på att tillvarata värdeskapande möjligheter med stöd av sitt starka kassaflöde.



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

- Investor förvärvade aktier för 258 Mkr, motsvarande sin pro rata-andel i Sobis tidigare aviserade nyemission.
- Geoffrey McDonough, som har en stark industriell bakgrund, utsågs till vd.

Kortfakta, Sobi

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	2 690
Investors ägarandel (kapital), %	40,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	1

Investors syn: Fokus för Sobi framöver är att bibehålla sitt tillväxtmomentum på medellång och lång sikt, genom att öka försäljningen av den existerande produktportföljen, ytterligare inlicensiering och förvärv av kompletterande produkter, i synnerhet på de europeiska och nordamerikanska marknaderna, samt fortsatta investeringar i intern FoU. Över tid bör dessa aktiviteter och åtgärder göra det möjligt för bolaget att växa ytterligare inom denna attraktiva nisch på läkemedelsmarknaden.

Kärninvesteringar

Dotterföretag

Inom Kärninvesteringar bidrog dotterföretagen till substansvärdet med 191 (1) Mkr under första halvåret, varav 287 (-7) Mkr under det andra kvartalet.

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

Dotterföretagen är Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

Köp och försäljningar

Andra kvartalet

Investor bidrog med 769 Mkr i egetkapitalrelaterad finansiering i samband med Aleris förvärv av Proxima. Omkring 250 Mkr i eget kapital kommer att skjutas till för att finansiera Aleris förvärv av det danska privatsjukhuset Hamlet (slutfördes under det tredje kvartalet).

Tidigare under året

Inga köp eller försäljningar har genomförts tidigare under året.

Substansvärde

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

Substansvärde, dotterföretag

	30/6 2011		31/12 2010	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care	18	13 482	18	13 432
Aleris	4	3 245	3	2 465
Grand Hôtel ¹⁾	2	1 214	2	1 091
Totalt	24	17 941	23	16 988

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

Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

Mkr	2011		2010	
	2 kv	1H	2 kv	1H
Mölnlycke Health Care	145	57	-11	-3
Aleris	2	11	-	-
Grand Hôtel ¹⁾	140	123	4	4
Totalt	287	191	-7	1

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



Läs mer på www.molnlycke.com >>

Händelser under kvartalet

- Sjukvårdsmarknaden var utmanande under kvartalet och kunderna påverkas av budgetbesparingar i ett flertal länder. Därutöver satte ökade råvarupriser press på marginalerna.
- Affärsområdet Sårvårds tillväxt fortsatte. Lanseringen av nya produkter och investeringar i försäljning och marknadsföring bidrar till ökad tillväxt. Tillväxten för de avancerade sårvårdsprodukterna fortsatte att utvecklas klart bättre än konkurrenternas. Den europeiska uppbyggnaden och lanseringen av affärsområdet Avance® NPWT-system (Sårvård med negativt undertryck) gör framsteg, men har än så länge en begränsad påverkan på omsättningen.
- Affärsområdet Operation växer trots en mycket utmanande marknad. Tillväxten drivs främst av ProcedurePak® (kundanpassade operationsset). Höjda råvarupriser har haft en negativ påverkan på lönsamheten.
- Under kvartalet fortsatte EBITDA att växa i snabbare takt än omsättningen. Ett fortsatt bra kassaflöde resulterade i en ytterligare minskning av nettoskulden.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter	2011		2010		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, MEUR	253	497	239	462	984
Omsättningsstillväxt, %	6	8	11	9	-
Omsättningsstillväxt, konstant valuta, %	7	7	7	10	-
EBITDA, justerad, MEUR	71	138	65	125	282
EBITDA, justerad, %	28	28	27	27	29
EBITDA, MEUR ¹⁾	71	93	65	125	233
EBITDA, %	28	19	27	27	24

Balansposter	2 kv 2011	4 kv 2010
Nettoskuld, MEUR	1 527	1 578

	2 kv 2011	2 kv 2010
Antal anställda	6 880	6 930

1) Den förvärvsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care allokerade 49 MEUR till varulager. Detta marknadsvärde har nu förbrukats och påverkade EBITDA negativt med 4 MEUR under det fjärde kvartalet 2010 och med 45 MEUR under det första kvartalet 2011.

Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Investeringsår	2007/2010
Investerat kapital, Mkr	10 545
Investors ägarandel (kapital) %	96
Redovisat värde, Investors andel, 30 juni 2011, Mkr	13 482

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

Händelser under kvartalet

- Den 20 juni slutfördes förvärvet av Proxima, till ett skuldfritt värde (enterprise value) om 1.080 Mkr. Proxima är integrerat inom divisionerna Sjukvård och Diagnostik. Proximas omsättning och EBITDA för 2011 beräknas uppgå till 1 Mdr kronor respektive 95 Mkr. Årliga förvärvssynergier beräknas till 30 Mkr, med full effekt under 2013.
- Den 14 juli slutförde Aleris förvärvet av det danska privatsjukhuset Hamlet. Hamlets omsättning och EBITDA för 2011 beräknas uppgå till 450 MDKK respektive 25 MDKK. Årliga förvärvssynergier beräknas uppgå till över 25 MDKK, med full effekt från 2013. Efter förvärvet är Aleris den största privata leverantören av sjukvårdstjänster i Danmark.
- Inom såväl Diagnostik och Sjukvård ökar antalet öppna anbud.
- För Sjukvård var utvecklingen blandad. Utgången av överklagan av kontraktet för Bollnäs sjukhus är inte avgjord. Upphandlingen av S:t Görans Sjukhus i Stockholm, ett av Sveriges ledande privatsjukhus, har påbörjats.
- Peter Graf, tidigare vd för Danderyds Sjukhus i Stockholm, utsågs i juni till chef för Sjukvårdsdivisionen.
- I Norge förbättrades utvecklingen, delvis tack vare uppstarten av det radiologicenter som efter kraftiga förseningar öppnade i maj. Ett diagnostikcenter har öppnats i anslutning till radiologicentret.
- För Danmark var marknaden för Sjukvård fortsatt utmanande.
- Ökningen av nettoskulden är hänförlig till förvärvet av Proxima.

Nyckeltal, Aleris¹⁾

Resultatposter	2011		2010		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, Mkr	1 125	2 196	1 076	2 100	4 216
Omsättningsstillväxt, %	5	5	9	7	-
Omsättningsstillväxt, konstant valuta, %	5	8	-	-	-
EBITDA, Mkr	88	169	93	172	293
EBITDA, %	8	8	9	8	7
Balansposter	2 kv 2011		4 kv 2010		
Nettoskuld, Mkr	2 233		1 980		
	2 kv 2011		2 kv 2010		
Antal anställda	4 865 ²⁾		3 650		

1) Ägt och konsoliderat av Investor sedan augusti 2010.

2) Antalet anställda per den 30 juni 2011 inkluderar 898 anställda från Proxima.

Kortfakta, Aleris

Investeringsår	2010
Investerat kapital, Mkr	3 290
Investors ägarandel (kapital) %	98
Redovisat värde, Investors andel, 30 juni 2011, Mkr	3 245

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.

Händelser under kvartalet

- Hotellintäkterna ligger kvar på en lägre nivå jämfört med föregående år, men jämfört med årets första kvartal ser trenden bättre ut. Hotellmarknaden i Stockholm är fortsatt mycket konkurrensutsatt då antalet hotellbäddar har ökat till följd av att ett flertal nya hotell har öppnat.
- Trots hotellets lägre beläggingsgrad utvecklades Mat och Dryck väl. I synnerhet Bankett och Konferens fortsatte att utvecklas positivt under kvartalet.
- I slutet av maj återinvigdes två hela våningsplan efter en fullständig renovering. Våningsplanen har ett flertal rum som vetter mot vattnet, inklusive ett antal sviter och sammanlänkade rum.
- Investeringar och kostnader hänförliga till renoveringen påverkade kassaflödet negativt och ledde till en ökning av nettoskulden.

Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter	2011		2010		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, Mkr	105	175	103	176	392
Omsättningsstillväxt, %	2	-1	11	6	-
EBITDA, Mkr	25	23	28	37	81
EBITDA, %	24	13	27	21	21
Balansposter	2 kv 2011		4 kv 2010		
Nettoskuld, Mkr	542		481		
	2 kv 2011		2 kv 2010		
Antal anställda	245		265		

Kortfakta, Grand Hôtel

Investeringsår	1968
Investerat kapital, Mkr	577
Investors ägarandel (kapital) %	100
Redovisat värde, Investors andel, 30 juni 2011, Mkr	1 214

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

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 7.369 (818) Mkr under första halvåret (inklusive kostnader för investeringsverksamheten), varav 5.778 (481) Mkr under det andra kvartalet. Det huvudsakliga bidraget under första halvåret utgjordes av Gambro Holding, som påverkade substansvärdet med 3,7 Mdr kronor och EQT som påverkade substansvärdet med 3,5 Mdr kronor (varav omkring 0,7 Mdr kronor är hänförligt till Gambro Holding).

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

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

Köp och försäljningar

Andra kvartalet

EQT:s kassaflöde (avyttringar minus investeringar) uppgick till 495 (-329) Mkr.

Investor Growth Capitals kassaflöde uppgick till -482 (-15) Mkr.

Investor avyttrade sitt innehav i Aker Holding AS för en nettolikvid om 137 Mkr.

I samband med avvecklingen av Aktiv Portföljförvaltning avyttrades innehav för 1.499 Mkr. De 60 Mkr som återstår är hänförliga till två positioner som för närvarande är spärrade för handel på grund av bolagsspecifik information och därmed inte kan avyttras. Total substansvärdespåverkan för avvecklingen uppgår netto till -16 Mkr under det andra kvartalet.

Tidigare under året

Under första kvartalet 2011 uppgick kassaflödet från EQT till -970 (-656) Mkr.

För samma period uppgick kassaflödet från Investor Growth Capital till 40 (1.536) Mkr.

Substansvärde, Finansiella investeringar

	30/6 2011		31/12 2010	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
EQT ¹⁾	19	14 753	14	10 858
Investor Growth Capital	11	8 694	11	8 468
<i>Partnerägda</i>				
Gambro Holding	7	5 445	2	1 740
Lindorff	6	4 066	5	3 789
3 Skandinavien	1	903	1	720 ²⁾
Övriga Partnerägda ³⁾	0	124	0	128
Aktiv Portföljförvaltning ⁴⁾	0	60	2	1 607
Övrigt ⁵⁾	3	1 341	4	2 852 ⁶⁾
Totalt	47	35 386	39	30 162

1) Inkluderar innehavet i EQT Partners AB.

2) Till följd av en förändring i redovisningsprincip har det rapporterade värdet justerats med -561 Mkr per den 31 december 2010.

3) Inkluderar innehaven i Kunskaappskolan, Novare och Act Group.

4) Aktiv Portföljförvaltning har avvecklats under det första halvåret 2011.

5) Inkluderar bland annat mindre innehav, förvärvat skuld och mark & fastigheter.

6) Inkluderar innehavet i NASDAQ OMX som under 2011 har flyttats till Kärninvesteringar.

Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

Mkr	2011		2010	
	Q2	1H	Q2	1H
EQT	1 985	3 533	1 112	677
Investor Growth Capital	-166	-192	-195	286
<i>Partnerägda</i>				
Gambro Holding ¹⁾	3 758	3 705	17	-84
Lindorff	110	213	69	230
3 Skandinavien	146	183	-40	-194
Övriga Partnerägda	1	-1	3	9
Aktiv Portföljförvaltning	-16	-16	-227	-49
Övrigt	36	93	-161	119
Kostnader för investeringsverksamheten	-76	-149	-97	-176
Totalt	5 778	7 369	481	818

1) Det positiva bidraget från Gambro Holding under det andra kvartalet och första halvåret 2011 är hänförligt till försäljningen av CaridianBCT.

Händelser under kvartalet

- EQT V tecknades avtal om att avyttra Securitas Direct till private equity-fonder som förvaltas av Bain Capital och Hellman & Friedman. Det tidigare kommunicerade förvärvet av svenska Dometic Group (världsledande leverantör av fritidsprodukter för husvagns-, husbils-, bil-, lastbils- och båtindustrin), slutfördes.
- EQT Opportunity avyttrade Cimbria till Axcel.
- EQT Expansion Capital bistod i grundandet av tyska UDG (en ledande digital kommunikations- och marknadsföringsbyrå).
- EQT Expansion Capital II bistod en management buyout i Coromatic Group (ett ledande nordiskt företag inom IT-säkerhet).
- EQT Infrastructure förvärvade RTI (amerikansk distributör av matlagningsojla), Acciona Aparcamientos (ledande spansk bilparkeringsaktör) samt investerade i Argos Terminals (holländsk lagrings- och terminalverksamhet).
- Investor har åtagit sig att investera 450 MEUR i EQT VI.

Finansiell utveckling 2011

Det rapporterade värdet på Investors innehav i EQT:s fonder ökade med 33 procent under första halvåret 2011, i konstant valuta uppgick värdeökningen till 32 procent. Under det andra kvartalet uppgick värdeförändringen till 15 procent, motsvarande 13 procent i konstant valuta. Värdeförändringen var huvudsakligen hänförlig till framgångsrika försäljningar, däribland Gambro Holdings försäljning av CaridianBCT.

Kassaflödet (avyttringar minus investeringar) uppgick till -475 (-985) Mkr, varav 495 (-329) Mkr under det andra kvartalet. Under första halvåret har 1.744 (1.224) Mkr investerats, varav 762 (379) Mkr under det andra kvartalet. Av investeringarna under första halvåret utgör 1.552 (922) Mkr nyinvesteringar och 192 (302) Mkr avser tilläggsinvesteringar.

Totalt avyttrades investeringar för 1.269 (239) Mkr under första halvåret, varav 1.257 (50) Mkr under det andra kvartalet.

Utav det rapporterade värdet på 14.753 Mkr per den 30 juni 2011, utgörs 3 Mdr kronor av undertecknade men ännu ej slutförda investeringar, huvudsakligen Securitas Direct och Kabel BW.

Investors kapitalåtagande i EQT:s fonder uppgick till 6,3 (3,9) Mdr kronor vid kvartalets utgång, inklusive åtagandet om 450 MEUR i EQT VI.

Substansvärde, EQT

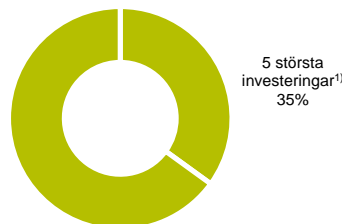
	30/6 2011		31/12 2010	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
EQT ¹⁾	19	14 753	14	10 858

1) Inklusive innehavet i EQT Partners AB.

Påverkan på substansvärdet, EQT

Mkr	1/4-30/6 2011	1/1-30/6 2011	1/1-30/6 2010
Värdeförändringar (inkl. utdelning och andelar i intresseföretags resultat)	1 985 ¹⁾	3 533 ¹⁾	677

Värdefördelning Investors innehav i EQT:s fonder, 30/6 2011



1) Per den 30 juni 2011 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning): Dako (Danmark), Gambro Holding (Sverige), ISS (Danmark), Kabel BW (Tyskland) och Securitas Direct (Sverige).

Översikt EQT:s aktiva fonder

Mkr	Totalt kapital-åtagande	Investors andel av investerat kapital	Investors kvarvarande kapital-åtagande	Marknadsvärde på Investors kvarvarande innehav
Stängda fonder ¹⁾	11 301	-	-	30
EQT III	18 293	32%	51	1 613
EQT IV	22 867	19%	334	4 224 ²⁾
EQT V	38 874	12%	519	6 200
EQT Opportunity	3 399	25%	-	297
EQT Expansion Capital I	1 730	16%	33	85
EQT Expansion Capital II	4 335	15%	427	192
EQT Asia*	1 994	64%	-	400
EQT Greater China II	3 375	37%	164	1 030
EQT Infrastructure	10 673	10%	480	569
EQT Credit Fund	2 940	10%	190	97
Totalt³⁾	119 781		2 198⁴⁾	14 737⁴⁾

*Fullinvesterade

1) EQT I, EQT II, EQT Denmark och EQT Finland.

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

3) Följande omräkningskurser har använts vid omräkning till SEK: EUR = 9,15 (EQT V, EQT Expansion Capital I, II, EQT Opportunity, EQT Infrastructure, EQT Credit Fund), USD = 6,31 (EQT Greater China II).

4) Därutöver har Investor åtagit sig att investera 450 MEUR i den nya fonden EQT VI.

Kortfakta EQT

EQT är fristående från Investor, med en egen investeringsprocess, även om Investor är minoritetsägare i managementbolaget, samt sponsor och största investerare i bolagets samtliga fonder. EQT:s fonder investerar i bolag i norra och östra Europa, Asien och i USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att transformera och utveckla verksamheten. EQT har startat 13 fonder aktiva inom utköp, egetkapitalrelaterad tillväxtfinansiering, kreditinstrument och infrastruktur. Värderingen är till stor del baserad på multiplar i och med att innehaven oftast är mogna och att relevanta jämförelsebolag finns tillgängliga.

Investor Growth Capital

Läs mer på www.investorab.com >>

Ny struktur

Från och med den 1 juli 2011 är Investor Growth Capital (IGC) en fristående enhet som bär sina egna kostnader för investeringsverksamheten och med ett definierat kapitalåtagande. Utöver befintliga investeringar och likvider från realiserade investeringar under första halvåret 2011, kommer Investor att tillföra 1,5 Mdr kronor, varav hälften har tilldelats i juli och resterande del kommer att tilldelas i början av 2012. Cirka 50 procent av årliga realiseringar, efter rörelse- och transaktionskostnader, kommer att återföras till Investor. Resterande del kommer IGC att förfoga över.

Som tidigare kommunicerats fokuserar den europeiska delen av IGC nu enbart på att maximera värdet på sina befintliga europeiska investeringar. Den asiatiska verksamheten koncentreras till Beijing och kontoret i Hong Kong stängs under det tredje kvartalet.

Aktiviteter under kvartalet

Marknaden för teknologinvesteringar har fortsatt att förbättras. I USA var det andra kvartalet det starkaste kvartalet för börsnoteringar av venture capital-ägda teknologibolag på ett decennium. Ett mer avvaktande förhållningssätt märktes i slutet av kvartalet som reaktion på värderingarna vid börsnoteringarna av vissa högprofilerade teknologibolag, samt oro över styrningen av och affärsmöjligheterna för nyligen noterade kinesiska bolag. Pipelinen för förvärv och fusioner och börsnoteringar ser bra ut inför andra halvåret, vilket ger stöd för en stabil investeringstakt inom venture capital.

- I USA genomfördes två nya investeringar som en del av ett pågående investeringsfokus att möjliggöra distribuerad informationstillgång och säkerhet för företag: Antenna Software, en leverantör av mobila plattformslösningar och WhiteHat Security som erbjuder säkerhetslösningar för webbsidor och applikationer.
- En betydande investering gjordes i Axcn Holdings (USA), ett specialisläkemedelsbolag i kommersiell fas som fokuserar på mag- och tarmsjukdomar samt cystisk fibros. Investor Growth Capital investerade i Axcn Holdings samtidigt som Axcn tecknade ett optionsavtal om att förvärva Investor Growth Capitals innehav Mpex Pharmaceuticals.
- Övriga nya investeringar under kvartalet inkluderade Transcend Medical (USA), Baihe Holding (Kina) och Xinghe (Kina), samt tilläggsinvesteringar i ett flertal bolag.
- Försäljningen av det noterade bolaget Constant Contact (USA) slutfördes.
- Tangoe (USA), en ledande leverantör av lösningar för kostnadshantering av telekommunikationstjänster i företag, ansökte om en börsnotering på NASDAQ som förväntas slutföras under det tredje kvartalet.

Finansiell utveckling 2011

Investor Growth Capitals rapporterade värde minskade med 2 procent under första halvåret. I konstant valuta var ökningen 3 procent. Under det andra kvartalet minskade det rapporterade värdet med 2 procent. I konstant valuta sjönk det rapporterade värdet med 3 procent.

Kassaflödet uppgick till -442 (1.521) Mkr under första halvåret, varav -482 (-15) Mkr under det andra kvartalet.

Under första halvåret har 818 (822) Mkr investerats, varav 665 (466) Mkr under det andra kvartalet. Nyinvesteringar utgör 540 (481) Mkr och tilläggsinvesteringar 278 (341) Mkr.

Investeringar för 376 (2.343) Mkr avyttrades, varav 183 (451) Mkr under det andra kvartalet.

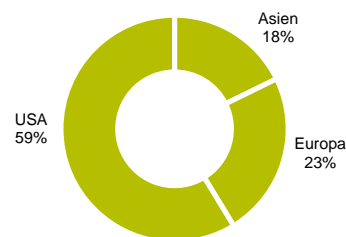
Substansvärde, Investor Growth Capital

	30/6 2011		31/12 2010	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Investor Growth Capital	11	8 694	11	8 468

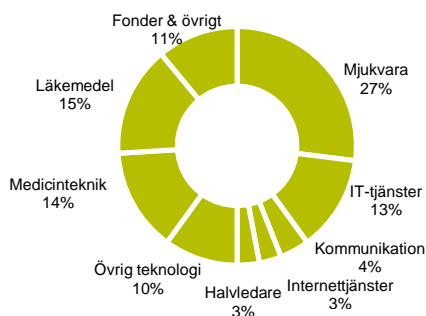
Påverkan på substansvärdet, Investor Growth Capital

Mkr	1/4-30/6 2011	1/1-30/6 2011	1/1-30/6 2010
Värdeförändringar (inkl. utdelning)	-166	-192	286

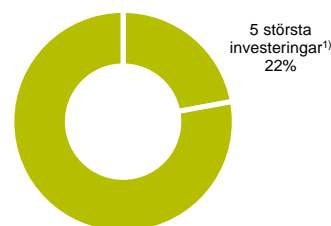
Geografisk fördelning Investor Growth Capital, 30/6 2011



Sektorexponering Investor Growth Capital, 30/6 2011



Värdedistribution Investor Growth Capital, 30/6 2011



1) Per den 30 juni 2011 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning): Axcn Holdings (USA), China Greens (Kina), Greenway Medical Technologies (USA), Memira (Sverige) och Mindjet Corporation (USA).

Kortfakta, Investor Growth Capital

Investors helägda enhet Investor Growth Capital (IGC) investerar riskkapital i lovande bolag som befinner sig i expensionsstadiet. Investeringar görs i USA och Asien. Den europeiska verksamheten är under avveckling och fokuserar nu enbart på att maximera värdet på sina befintliga investeringar. IGC investerar i bolag som genererar, eller inom kort förväntas 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 senaste extert prissatta investeringsrundan. När det finns relevanta jämförelsebolag används multipelvärdering. Dessutom tillämpas en likviditetsrabatt.

Händelser under kvartalet

- Inom affärsområdet Collection motverkades ett lägre volyminflöde i Norden delvis av en högre andel lösta krediter.
- Inom affärsområdet Capital utvecklades de befintliga portföljerna väl. Aktivitetsnivån för förvärv och fusioner på portföljmarknaden var lägre jämfört med det första kvartalet.
- Integreringen av de nyligen genomförda förvärven fortgår, men påverkar som förväntat lönsamheten negativt på kort sikt.
- Under kvartalet tecknade Lindorff avtal om att avyttra kreditinformationsenheten Decision till Bisnode AS. Även Match, i vilket Lindorff äger 50 procent, avyttrades under kvartalet.
- I juli slutförde Lindorff en omfinansiering av sin skuld och förlängde därmed förfalloprofilen och ökade sin kapacitet för ytterligare förvärv.
- Ökningen av nettoskulden är hänförlig till nyligen genomförda förvärv.

Nyckeltal, Lindorff¹⁾

Resultatposter	2011		2010		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, MEUR	87	172	74	153	328
Omsättningstillväxt, %	18	12	32	19	-
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	14	10	13	7	-
EBITdA ²⁾ , MEUR	22	44	21	43	90
EBITdA ²⁾ , %	25	26	28	28	27
Balansposter	2 kv 2011		4 kv 2010		
Nettoskuld, MEUR	680		615		
	2 kv 2011		2 kv 2010		
Antal anställda	2 715		2 270		

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

2) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

Kortfakta, Lindorff

Investeringsår	2008
Investerat kapital, Mkr	3 735
Investors ägarandel (kapital) %	58
Redovisat värde, Investors andel, 30 juni 2011, Mkr	4 066

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

Händelser under kvartalet

- Efterfrågan var god i Amerika och APAC, men svag i EMEA, med hård konkurrens och prispress. Utländska valutakurser fortsatte att påverka utvecklingen negativt.
- Villkoren för affärsområdet Chronic är utmanande med oförändrad försäljning i konstant valuta, justerat för försäljningen av PD-verksamheten och licensieringen av den amerikanska vattenverksamheten.
- Affärsområdet Acute utvecklades enligt plan med hög ensiffrig tillväxt i konstant valuta hittills under året. Tillväxten i basen av installerade monitorer, vilken är avgörande för att nå långsiktig tillväxt, har hittills i år varit stark.
- Efter en omfattande strategisk översyn har Gambro beslutat att skapa globala affärsområden för Acute och Chronic, med fullt integrerade FoU och funktioner, och förtydliga sina marknader EMEA, Amerika och APAC. Genom att skapa fristående affärsområden kommer de kunna öka fokus på både Acute och Chronic, med deras respektive specifika efterfrågan och möjligheter. Gambro har beslutat att flytta sitt globala huvudkontor från Stockholm till Lund.
- Den tidigare aviserade optimeringen av den globala tillverkningsstrukturen fortsatte. I juni tecknade Gambro avtal med det italienska fackförbundet om att sluta tillverka blodslangar i Medolla, Italien.

Nyckeltal, Gambro¹⁾

Resultatposter	2011		2010		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, Mkr	2 720	5 529	3 070	6 109	11 572
Omsättningstillväxt, %	-11	-9	-6	-4	-
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-3	-2	1	2	-
Normaliserad EBITDA, Mkr	548	1 068	668	1 213	2 250
Normaliserad EBITDA, %	20	19	22	20	19
	2 kv 2011		2 kv 2010		
Antal anställda	7 335		7 780		

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Gambro Holding

Försäljningen av CaridianBCT slutfördes under det andra kvartalet. Likviden från försäljningen har använts till att amortera på Gambro Holdings skuld, i enlighet med låneavtalet. Gambro Holding består nu av innehavet i Gambro.

Gemensamma nyckeltal, Gambro Holding¹⁾

Balansposter	2 kv 2011	4 kv 2010
Nettoskuld, Mkr	7 806	25 380

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Kortfakta, Gambro Holding

Investeringsår	2006
Investerat kapital, Mkr	4 246
Investors ägarandel (kapital) %	49
Redovisat värde, Investors andel, 30 juni 2011, Mkr	5 445

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.



Läs mer på www.tre.se >>

Händelser under kvartalet

- Abonnentbasen ökade med 65.000. 3 Skandinavien har arbetat proaktivt med att öka befintliga abonnenters användande och därmed höjt kvaliteten på abonnentbasen. Detta arbete, som har haft en negativ påverkan på EBITDA, är planerat att fortsätta under resten av året.
- På den danska marknaden har prispressen varit intensiv sedan början av året. Den offensiva lågpriskonkurrenten Ofone.dk förvärvades av TDC i maj.
- 3 Skandinavien erbjuder nu 42 Mbit hastighet i Sverige och Danmark. Utrullningen av 4G/LTE pågår i både Sverige och Danmark och ger ytterligare förbättrad täckning och hastighet. I Sverige pågår utrullningen av 900 MHz frekvensen, vilket förbättrar täckningen markant.
- Trots att 800 Mhz-licensen om 431 Mkr betalades ökade nettoskulderna endast med 73 Mkr under kvartalet. Det har inte skett några kapitaltillskott hittills i år.
- För att bättre spegla verksamheten och göra siffrorna jämförbara med andra nordiska bolag med motsvarande verksamhet, har 3 Skandinavien ändrat sin intäktsredovisning avseende mobiltelefoner. Med den nya metoden visas intäkterna från mobiltelefonförsäljningen vid den tidpunkt då utrustningen levereras till kunden. När man tidigare beräknade cash EBITDA togs kostnader för mobiltelefonerna direkt, medan intäkterna hänförliga till telefonerna togs upp över hela abonnemangsperioden. Av jämförelseskäl presenteras detta kvartal även siffrorna enligt den tidigare EBITDA-definitionen. Under en övergångsperiod kommer det nya EBITDA att påverkas positivt av den nya intäktsredovisningen för nya abonnenter och abonnemangsförlängningar. Över tid balanseras denna effekt av att löpande serviceintäkter från nya och förlängda abonnenter, inte längre kommer att inkludera intäkter för mobiltelefoner.

Nyckeltal, 3 Skandinavien¹⁾

Resultatposter	2011		2010		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Ny metod²⁾					
Omsättning, Mkr	2 197	4 304	-	-	-
EBITDA ³⁾ , Mkr	628	1 237	-	-	-
EBITDA ³⁾ , %	29	29	-	-	-
Tidigare metod					
Omsättning, Mkr	1 890	3 782	1 689	3 353	7 444
Omsättningsstillväxt, %	12	13	23	21	-
Omsättningsstillväxt, konstant valuta, %	15	18	28	25	-
EBITDA ³⁾ , Mkr	329	730	236	436	1 361
EBITDA ³⁾ , %	17	19	14	13	18
Balansposter					
	2 kv 2011				4 kv 2010
Nettoskuld, Mkr	10 314				9 910
	2 kv 2011				2 kv 2010
Antal anställda	2 265				2 080
Övriga nyckeltal⁴⁾					
	30/6 2011				31/12 2010
Kunder	1 976 000				1 866 000
ARPU ⁵⁾ , kr	320				329
Icke-röst ARPU ⁵⁾ , %	44				43
Mix abonnemang/kontantkort	86/14				87/13

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

2) Effekten på resultatet innan det andra kvartalet 2011 är inte fastställt.

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

4) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.

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

Kortfakta, 3 Skandinavien

Investeringsår	1999
Investerat kapital, Mkr	6 366
Investors ägarandel (kapital) %	40
Redovisat värde, Investors andel, 30 juni 2011, Mkr	903

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

Onoterade investeringar, översikt nyckeltal

	2 kv	1 kv	Helår	4 kv	3 kv	2 kv	1 kv	Helår
	2011	2011	2010	2010	2010	2010	2010	2009
Kärninvesteringar-Dotterföretag								
Mölnlycke Health Care (MEUR)								
Omsättning	253	244	949	246	241	239	223	865
EBITDA, justerad	71	67	269	74	70	65	60	236
EBITDA, justerad, (%)	28	27	28	30	29	27	27	27
EBITDA	71	22 ¹⁾	265 ¹⁾	70 ¹⁾	70	65	60	236
EBITDA (%)	28	9	28	28	29	27	27	27
Nettoskuld	1 527	1 578	1 578	1 578	1 638	1 678	1 690	1 673
Antal anställda	6 880	6 985	6 985	6 985	6 910	6 930	6 735	6 745
Aleris²⁾ (Mkr)								
Omsättning	1 125	1 071	4 120	1 068	952	1 076	1 024	3 882
EBITDA	88	81	296	65	59	93	79	332
EBITDA (%)	8	8	7	6	6	9	8	9
Nettoskuld	2 233	1 997	1 980	1 980	1 952	1 505	1 523	1 624
Antal anställda	4 865	3 825	3 775	3 775	3 760	3 650	3 700	3 790
Grand Hôtel (Mkr)								
Omsättning	105	70	393	108	109	103	73	368
EBITDA	25	-2	95	21	37	28	9	76
EBITDA (%)	24	-3	24	19	34	27	12	21
Nettoskuld	542	506	481	481	482	492	493	524
Antal anställda	245	255	295	295	275	265	240	280
Finansiella investeringar								
EQT (Mkr)								
Rapporterat värde	14 753	13 416	10 858	10 858	9 587	10 667	9 433	9 166
Rapporterad värdeförändring, %	15	14	13	12	-6	12	-5	6
Värdeförändring, konstant valuta, %	13	16	28	13	0	13	2	14
Köp	762	982	1 731	156	351	379	845	1 686
Försäljning	1 257	12	1 219	59	921	50	189	215
Investor Growth Capital (MKR)								
Rapporterat värde	8 694	8 380	8 468	8 468	7 864	8 080	8 288	9 197
Rapporterad värdeförändring, %	-2	0	4	9	-8	-2	5	6
Värdeförändring, konstant valuta, %	-3	5	8	8	5	-9	5	12
Köp	665	153	1 577	143	612	466	356	1 235
Försäljning	183	193	2 592	173	76	451	1 892	348
Partnerägda investeringar								
Lindorf³⁾ (MEUR)								
Omsättning	87	85	309	76	80	74	79	267
EBITdA ⁴⁾	22	22	89	16	30	21	22	59
EBITdA ⁴⁾ (%)	25	26	29	21	38	28	28	22
Nettoskuld	680	689	615	615	578	549	547	530
Antal anställda	2 715	2 760	2 465	2 465	2 315	2 270	2 295	2 270
Gambro (Mkr)³⁾								
Omsättning	2 720	2 809	12 152	2 998	3 045	3 070	3 039	12 484
Normaliserad EBITDA	548	520	2 395	611	571	668	545	2 384
Normaliserad EBITDA (%)	20	19	20	20	19	22	18	19
Antal anställda	7 335	7 380	7 650	7 650	7 725	7 780	7 930	8 040
Gambro Holding³⁾ (Mkr)								
Nettoskuld	7 806	23 592	25 380	25 380	25 981	26 529	25 476	25 559
3 Skandinavien³⁾ (Mkr)								
<i>Ny metod⁵⁾</i>								
Omsättning	2 197	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA ⁶⁾	628	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA ⁶⁾ , %	29	-	-	-	-	-	-	-
<i>Tidigare metod</i>								
Omsättning	1 890	1 892	7 015	1 885	1 777	1 689	1 664	5 840
EBITDA ⁶⁾	329	401	1 067	302	329	236	200	434
EBITDA ⁶⁾ , (%)	17	21	15	16	19	14	12	7
Nettoskuld	10 314	10 241	9 910	9 910	9 723	10 071	10 172	10 230
Antal anställda	2 265	2 255	2 245	2 245	2 160	2 080	2 065	2 095

1) Den förvärvsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care allokade 49 MEUR till varulager. Detta marknadsvärde har nu förbrukats och påverkade EBITDA negativt med 4 MEUR under det fjärde kvartalet 2010 och med 45 MEUR under det första kvartalet 2011.

2) Förvärvet av Aleris slutfördes i augusti 2010.

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

4) EBITdA=EBITDA efter portföljjusteringar.

5) Effekten på resultatet innan det andra kvartalet 2011 är inte fastställd.

6) EBITDA beräknas enligt definitionen: resultat efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 juni 2011 till 13.250 (11.472) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven inom Finansiella investeringar är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 4,2 Mdr kronor av 3 Skandinavians externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld 30/6 2011

Mkr	Koncern-balansräk-ningen	Avdrag hänförliga till operativa dotterföretag ¹⁾	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	3 017	-24	2 993 ²⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	12 694	-968	11 726 ²⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	277	-	277 ³⁾
Lån	-46 262	18 235	-28 027 ³⁾
Pensioner och liknande förpliktelser	-624	405	-219 ³⁾
Totalt	-30 898	17 648	-13 250

1) Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

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

3) Inkluderade i bruttoskulden.

Kassan och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 14.719 Mkr per den 30 juni 2011, att jämföra med 12.123 Mkr vid utgången av 2010. De kortfristiga placeringarna investeras konservativt men beaktar samtidigt den riskjusterade avkastningsprofilen. Koncernens bruttoskuld uppgick till 27.969 (23.595) Mkr vid kvartalets utgång. Utdelning om 3.802 (3.050) Mkr betalades ut till Investors aktieägare under det andra kvartalet.

Ett 12-årigt obligationslån om 500 MEUR emitterades under kvartalet. Efter kvartalets utgång omfinansierades den syndikerade lånefaciliteten på 10 Mdr kronor och löptiden förlängdes med fem år, med en option på ytterligare två års förlängning.

Nettoinvesteringar utgjorde sammanlagt -2.865 (-2.680) Mkr under perioden. Utdelningar från noterade Kärninvesteringar uppgick till 3.724 (2.334) Mkr under perioden.

Finansiellt netto för perioden uppgick till -1.033 (-664) Mkr, varav -576 (-158) Mkr är hänförliga till de operativa dotterföretagen. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 126 (120) Mkr och räntekostnader om 1.244 (344) Mkr. Orealiserade resultat från lån och swappar uppgick till 26 (-194) Mkr. Investor använder swappar vid hantering av räntebindningstider. De resterande effekterna består huvudsakligen av valutaeffekter hänförliga till realiserade valutaeffekter relaterade till lån till Lindorff och Mölnlycke Health Care.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 11,6 (13,1) år per den 30 juni 2011, exklusive lånen i Aleris, Mölnlycke Health Care och Grand Hôtel.

Kostnader för investeringsverksamheten

Under perioden uppgick kostnaderna för Kärninvesteringar till 73 (57) Mkr och för Finansiella investeringar till 149 (176) Mkr. Inklusive koncernens övergripande kostnader uppgick kostnaderna för investeringsverksamheten till 320 (exklusive den omstrukturingskostnad om 150 Mkr som togs under det första kvartalet) (338) Mkr, varav 164 (162) Mkr under det andra kvartalet, motsvarande 0,3 (0,4) procent av våra totala tillgångar på årsbasis vid kvartalets utgång.

Kostnaderna för investeringsverksamheten innefattar åtaganden inom ramen för långsiktiga personaloptions- och aktieprogram om 24 (18) Mkr.

En omstrukturingskostnad om 150 Mkr, hänförlig till de omstruktureringar som beskrivs på sidan 4, togs under det första kvartalet. Den årliga beräknade kostnadsänkningen om 140 Mkr, som avser investeringsverksamheten, förväntas få effekt under andra halvan av 2011 och nå full effekt i slutet av 2012.

Från och med första juli är Investor Growth Capital en fristående enhet som kommer bära sina egna kostnader. Följaktligen kommer dessa kostnader inte längre att rapporteras inom Investors kostnader för investeringsverksamheten.

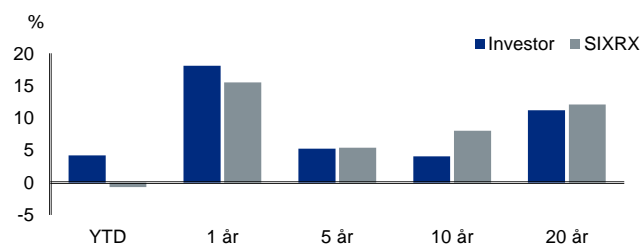
Investoraktien

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

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återlagd utdelning) uppgick till 4 (-2) procent under perioden, varav -2 (-6) under det andra kvartalet.

Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 5 procent. Motsvarande siffra för den senaste tioårsperioden är 4 procent och 11 procent för den senaste 20-årsperioden.

Genomsnittlig totalavkastning



Investors aktiekursutveckling påverkas av utvecklingen i substansvärdet, direktavkastningen och svängningarna i substansvärdesrabatten. Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 141,30 kronor respektive 145 kronor den 30 juni 2011, att jämföra med 139 kronor respektive 143,90 kronor den 31 december 2010. Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 109.118 (107.907) Mkr per den 30 juni 2011.

Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 2011 till 4.795 (4.795) Mkr.

Aktiestructur

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

Investor återköpte inga egna aktier under andra kvartalet. Per den 30 juni 2011 ägde Investor totalt 6.683.800 (6.683.800) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 3.436 (16.079) Mkr. Värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde utgjorde -426 (5.976) Mkr. Resultat från andelar i koncernföretag uppgick till 520 (7.698) Mkr och är till största delen hänförliga till återförda nedskrivningar av andelar i koncernföretag. Under sexmånadersperioden har moderbolaget investerat 4.940 (3.361) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 4.099 (568) Mkr i koncernföretag och investeringar inom noterade Kärninvesteringar 767 (2.651) Mkr. Totala skulder har ökat med 3.971 Mkr sedan årets början. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 162.799 Mkr att jämföra med 163.164 Mkr per den 31 december 2010.

Risker och riskstyrning

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

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

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

Övrigt

Redovisningsprinciper

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

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2011

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

Principförändringen, avseende kostnader för CAC och CRC, har påverkat Investors ingående eget kapital per första januari 2010 med -487 Mkr, resultatandelen från intresseföretag under första halvåret 2010 har påverkats med -48 Mkr och utgående eget kapital per 30 juni 2010 har justerats med -530 Mkr till följd av den nya principen. Motsvarande siffror för helåret 2010 var för resultatandelen -82 Mkr och för utgående eget kapital -561 Mkr.

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

Presentation

Rörelsesegment

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

Förvärv (av rörelseverksamheter)

Under andra kvartalet 2011 slutfördes Aleris förvärv av Proxima. Förvärvsanalysen avseende Aleris fastställdes.

Efter rapportperiodens slut förvärvade Aleris det danska privatsjukhuset Hamlet.

Aleris förvärv av bestämmande inflytande i Proxima Intressenter AB

Då förvärvet slutfördes i slutet av juni kommer en mer utförlig analys av förvärvet att genomföras under det tredje kvartalet.

Den 20 juni slutfördes Aleris förvärv av 100 procent av rösterna i det svenska sjukvårdsföretaget Proxima

Intressenter AB, för ett skuldfritt värde om 1.080 Mkr kronor. Förvärvet finansierades med kapitaltillskott från Investor om 769 Mkr samt med externa lån. Proxima är en privat vårdkoncern som erbjuder tjänster inom primärvård, diagnostik, specialistvård, rehabilitering, dialysverksamhet och företagshälsovård.

Köpeskillingen från Aleris uppgick till 742 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 1.055 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar bolagets lönsamhetsnivå, vilken baseras på bland annat bolagets kunderbudande, dokumenterade utveckling och marknadsposition. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder (Mkr)

Immateriella tillgångar	5
Materiella anläggningstillgångar	33
Uppskjutna skattefordringar	16
Kundfordringar	71
Övriga kortfristiga tillgångar	49
Kassa och bank	54
Långfristiga skulder och avsättningar	-383
Uppskjutna skatteskulder	-4
<u>Kortfristiga skulder</u>	<u>-154</u>
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-313

Koncerngoodwill	1 055
Köpeskillning	742

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

Om förvärvet hade ägt rum den första januari 2011, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 499 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 36 Mkr.

Förvärvsanalys avseende förvärv av Aleris

I augusti 2010 förvärvade Investor 99 procent av rösterna i Aleris. Köpeskillingen från Investor uppgick till 2.620 Mkr och inkluderade en villkorad köpeskillning om 11 Mkr, för vilken värdet inte bedöms ha förändrats per 30 juni 2011.

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

Fastställda identifierbara förvärvade tillgångar och skulder (Mkr)

Immateriella tillgångar (huvudsakligen kundkontrakt)	614
Materiella anläggningstillgångar	360
Finansiella anläggningstillgångar	6
Kundfordringar	288
Övriga kortfristiga fordringar	100
Kassa och bank	106
Långfristiga skulder och avsättningar	-1 551
Uppskjutna skatteskulder	-142
<u>Kortfristiga skulder</u>	<u>-710</u>
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-929

Innehav utan bestämmande inflytande	-282
<u>Koncerngoodwill</u>	<u>3 831</u>
Köpeskillning	2 620

Förvärv efter rapportperiodens slut

Den 14 juli slutförde Aleris förvärvet av det danska privatsjukhuset Hamlet AS och Investor bidrog med egetkapitalrelaterad finansiering om 250 Mkr. Eftersom förvärvet ägde rum i nära anslutning till publiceringen av Investors delårsrapport har komplett information avseende förvärvet ännu inte kunnat erhållas. Ytterligare information kommer att presenteras i delårsrapporten för det tredje kvartalet.

Närstående transaktioner

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

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Till följd av avvecklingen av verksamheten inom Aktiv Portföljförvaltning och avyttringen av Aker Holding AS har värdet på ställda säkerheter minskat med 1,3 Mdr kronor under det andra kvartalet. Inga materiella förändringar av utestående eventalförpliktelser har skett under perioden.

Finansiell kalender

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

Stockholm den 19 juli 2011



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

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:

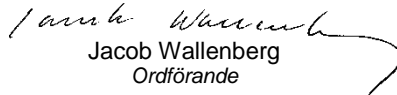
INVEB SS i Bloomberg
INVEb.ST i Reuters
W:ISBF i Datastream

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 19 juli 2011 klockan 8:15 (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.

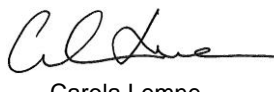
Stockholm den 19 juli 2011


Jacob Wallenberg
Ordförande


Gunnar Brock
Styrelseledamot


Sune Carlsson
Styrelseledamot


Tom Johnstone
Styrelseledamot

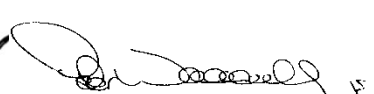

Carola Lemne
Styrelseledamot


O. Griffith Sexton
Styrelseledamot


Hans Stråberg
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

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investor AB per den 30 juni 2011 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 International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

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

Slutsats

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

Stockholm den 19 juli 2011

KPMG AB



Helene Willberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen

Belopp i Mkr	(Omräknad)		(Omräknad)	
	2011 1/1-30/6	2010 1/1-30/6	2011 1/4-30/6	2010 1/4-30/6
Utdelningar	4 001	2 690	2 688	1 881
Övriga rörelseintäkter	235	511	117	259
Värdeförändringar	2 630	6 540	3 171	-742
Kostnader för investeringsverksamheten ²⁾	-320	-338	-164	-162
Omstruktureringskostnader	-150	-	-	-
Andelar i intresseföretags resultat	4 143	-490 ¹⁾	3 895	-227 ¹⁾
Resultat från investeringsverksamheten	10 539	8 913	9 707	1 009
Nettoomsättning	6 813	176	3 505	104
Kostnad för sålda varor och tjänster	-4 604	-169	-2 158	-91
Försäljningskostnader	-1 342	-	-629	-
Administrationskostnader	-492	-	-245	-
Forsknings-, utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-111	-	-59	-
Resultat från den operativa verksamheten	264	7	414	13
Rörelseresultat	10 803	8 920	10 121	1 022
Finansnetto	-1 033	-664	-437	-337
Resultat före skatt	9 770	8 256	9 684	685
Skatt	310	6	50	102
Periodens resultat	10 080	8 262	9 734	787
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	10 132	8 262 ¹⁾	9 743	787 ¹⁾
Innehav utan bestämmande inflytande	-52	-	-9	-
Periodens resultat	10 080	8 262	9 734	787
Resultat per aktie före utspädning, kronor	13,32	10,84	12,81	1,02
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	13,31	10,83	12,80	1,02
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	760,5	761,9	760,5	761,3
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	761,2	762,5	761,2	761,9

1) Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip, för vidare information se redovisningsprinciper på sidan 19.

2) Varav Kostnader för långsiktiga aktierelaterade ersättningar uppgående till -24 (-18) M kr.

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i Mkr	(Omräknad)		(Omräknad)	
	2011 1/1-30/6	2010 1/1-30/6	2011 1/4-30/6	2010 1/4-30/6
Periodens resultat	10 080	8 262 ¹⁾	9 734	787 ¹⁾
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Omvärdering av anläggningstillgångar	138	-	138	-
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-18	264	-73	81
Omräkningsdifferenser	229	13	244	12
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	5	-	-1	-
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-237	-24 ¹⁾	23	27 ¹⁾
Summa övrigt totalresultat	117	253	331	120
Periodens totalresultat	10 197	8 515	10 065	907
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	10 205	8 515 ¹⁾	10 037	907 ¹⁾
Innehav utan bestämmande inflytande	-8	-	28	-
Periodens totalresultat	10 197	8 515	10 065	907

1) Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip, för vidare information se redovisningsprinciper på sidan 19.

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	(Omräknad)		(Omräknad)
	2011	2010	2010
	30/6	31/12	30/6
TILLGÅNGAR			
Goodwill	24 671	23 194	-
Andra immateriella tillgångar	10 226	10 696	19
Materiella anläggningstillgångar	3 778	3 553	2 181
Aktier och andelar	166 327	156 184 ¹⁾	139 080 ¹⁾
Andra finansiella placeringar	3 017	665	600
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	206	463	833
Övriga långfristiga fordringar	5 850	5 535	9 476
Summa anläggningstillgångar	214 075	200 290	152 189
Varulager	1 090	1 465	-
Aktier och andelar i Aktiv portföljförvaltning	79	4 026	4 243
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	71	4	5
Övriga kortfristiga fordringar	2 929	3 003	1 618
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	12 694	11 979	15 281
Summa omsättningstillgångar	16 863	20 477	21 147
SUMMA TILLGÅNGAR	230 938	220 767	173 336
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	176 452	170 051 ¹⁾	147 394 ¹⁾
Långfristiga räntebärande skulder	43 357	40 536	22 256
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	624	602	294
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	3 656	3 808	625
Summa långfristiga skulder	47 637	44 946	23 175
Kortfristiga räntebärande skulder	2 905	948	210
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	3 944	4 822	2 557
Summa kortfristiga skulder	6 849	5 770	2 767
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	230 938	220 767	173 336
NETTOSKULD/NETTOKASSA			
	2011	2010	2010
Belopp i Mkr	30/6	31/12	30/6
Andra finansiella placeringar	3 017	665	600
Fordringar som ingår i nettoskulden	277	463	838
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	12 694	11 979	15 281
Långfristiga räntebärande skulder	-43 357	-40 536	-22 256
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	-624	-602	-294
Kortfristiga räntebärande skulder	-2 905	-948	-210
Justeringar hänförliga till operativa dotterföretag ²⁾	17 648	17 507	555
Summa nettoskuld/nettokassa	-13 250	-11 472	-5 486

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	(Omräknad)		(Omräknad)
	2011	2010	2010
	1/1-30/6	1/1-31/12	1/1-30/6
Ingående eget kapital	170 051	142 673	142 673
Ändrad redovisningsprincip		-487 ¹⁾	-487 ¹⁾
Omräknat ingående eget kapital	170 051	142 186	142 186
Periodens resultat	10 080	30 611 ¹⁾	8 262 ¹⁾
Periodens övriga totalresultat	117	-101 ¹⁾	253 ¹⁾
Periodens totalresultat	10 197	30 510	8 515
Utdelning till aktieägare	-3 802	-3 050	-3 050
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-1	674	1
Återköp av egna aktier	-	-263	-263
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	7	-6	5
Utgående eget kapital	176 452	170 051	147 394
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	175 797	169 386 ¹⁾	147 389 ¹⁾
Innehav utan bestämmande inflytande	655	665	5
Totalt eget kapital	176 452	170 051	147 394

¹⁾ Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip, för vidare information se redovisningsprinciper på sidan 19.

²⁾ Inklusive poster såsom:

	2011	2010	2010
Belopp i Mkr	30/6	31/12	30/6
Avdrag avseende Aleris, Grand Hôtel och M öInlycke Health Care	17 648	17 727	491
Orealiserade resultat hänförliga till säkring av M öInlycke Health Care och Lindo ff.	0	-220	64

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i Mkr	2011 1/1-30/6	2010 1/1-30/6
Löpande verksamheten¹⁾		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	3 724	2 334
Inbetalningar	6 554	189
Utbetalningar	-5 386	-150
Finansiella investeringar och kostnader för investeringsverksamheten		
Erhållna utdelningar	303	375
Inbetalningar/utbetalningar nettokassaflöde	1 494	-1 435
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	6 689	1 313
Erhållna/erlagda räntor	-1 008	-55
Betald inkomstskatt	-151	-82
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 530	1 176
Investeringsverksamheten¹⁾		
Förvärv	-6 647	-5 353
Avyttringar	4 399	2 684
Ökning långfristiga fordringar	-	-6
Minskning långfristiga fordringar	74	-
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-699	-5
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	8	-
Ökning av andra finansiella placeringar	-3 210	-550
Minskning av andra finansiella placeringar	877	3 724
Förändringar av kortfristiga placeringar	2 340	-168
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-256	-54
Förvärv av övriga investeringar	-1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 115	272
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	4 834	-
Amortering av låneskulder	-479	-183
Återköp av egna aktier	-	-263
Utbetald utdelning	-3 802	-3 050
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	553	-3 496
Periodens kassaflöde	2 968	-2 048
Likvida medel vid årets början	2 684	5 804
Kursdifferens i likvida medel	-14	-7
Likvida medel vid periodens slut	5 638	3 749
Likvida medel vid periodens slut	5 638	3 749
Kortfristiga placeringar	7 056	11 532
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	12 694	15 281

1) Obligatorisk rubrik i kassaflödesanalys enligt IFRS, avser ej investeringsverksamheten enligt Investors definition.

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/6 2011

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Utdelningar	3 724	277		4 001
Övriga rörelseintäkter ¹⁾		235		235
Värdeförändringar	-471	3 101 ²⁾		2 630
Kostnader för investeringsverksamheten	-73	-149	-98	-320
Omstruktureringskostnader			-150	-150
Andelar i intresseföretags resultat	1	4 142		4 143
<i>Operativa verksamheten</i>				
Nettoomsättning	6 817		-4	6 813
Kostnad för sålda varor och tjänster	-4 608		4	-4 604
Försäljningskostnader	-1 342			-1 342
Administrationskostnader	-492			-492
Forsknings-, utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-111			-111
Rörelseresultat	3 445	7 606	-248	10 803
Finansnetto	-571		-462	-1 033
Skatt	250		60	310
Periodens resultat	3 124	7 606	-650	10 080
Innehav utan bestämmande inflytande	52			52
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	3 176	7 606	-650	10 132
Utdelning			-3 802	-3 802
Övrig eget kapital påverkan	211	-237	107	81
Påverkan på substansvärdet	3 387	7 369	-4 345	6 411
Substansvärde per affärsområde 30/6 2011				
Redovisat värde	154 310	35 386	-649	189 047
Nettoskuld			-13 250	-13 250
Totalt substansvärde	154 310	35 386	-13 899	175 797

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/6 2010

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Utdelningar	2 334	356		2 690
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	308	203		511
Värdeförändringar	5 902	638 ²⁾		6 540
Kostnader för investeringsverksamheten	-57	-176	-105	-338
Andelar i intresseföretags resultat	-199	-291		-490
<i>Operativa verksamheten</i>				
Nettoomsättning	176			176
Kostnad för sålda varor och tjänster	-169			-169
Rörelseresultat	8 295	730	-105	8 920
Finansnetto	-14		-650	-664
Skatt	11		-5	6
Periodens resultat	8 292	730	-760	8 262
Utdelning			-3 050	-3 050
Återköp av egna aktier			-263	-263
Övrig eget kapital påverkan	-112	88	283	259
Påverkan på substansvärdet	8 180	818	-3 790	5 208
Substansvärde per affärsområde 30/6 2010				
Redovisat värde	123 564	29 894	-578	152 880
Nettoskuld			-5 486	-5 486
Totalt substansvärde	123 564	29 894	-6 064	147 394

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

2) Nettoomsättning avseende den Aktiva Portföljförvaltningen uppgår till 9.805 (13.339) Mkr.

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	2011	2010	2011	2010
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Utdelningar	3 724	2 334	2 421	1 536
Värdeförändringar	-426	5 976	1 674	-908
Nettoomsättning	5	4	3	1
Rörelsens kostnader	-295	-239	-178	-111
Nedskrivningar intresseföretag	-131	-171	-43	-39
Rörelseresultat	2 877	7 904	3 877	479
Finansnetto				
Resultat från andelar i koncernföretag	520	7 698	0	7 695
Övriga finansiella poster	39	477	133	169
Resultat efter finansiella poster	3 436	16 079	4 010	8 343
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	3 436	16 079	4 010	8 343

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i Mkr	2011	2010	2011	2010
	1/1-30/6	1/1-30/6	1/4-30/6	1/4-30/6
Periodens resultat	3 436	16 079	4 010	8 343
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-6	5	-5	8
Summa övrigt totalresultat	-6	5	-5	8
Periodens totalresultat	3 430	16 084	4 005	8 351

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

	2011	2010	2010
Belopp i Mkr	30/6	31/12	30/6
TILLGÅNGAR			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	36	39	41
Finansiella anläggningstillgångar	198 762	197 045	172 182
Summa anläggningstillgångar	198 798	197 084	172 223
Kortfristiga fordringar	3 128	1 213	3 703
Kassa och bank	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	3 128	1 213	3 703
SUMMA TILLGÅNGAR	201 926	198 297	175 926
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	162 799	163 164	145 060
Avsättningar	285	262	301
Långfristiga skulder	24 257	26 354	29 758
Summa långfristiga skulder	24 542	26 616	30 059
Summa kortfristiga skulder	14 585	8 517	807
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	201 926	198 297	175 926
	2011	2010	2010
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	30/6	31/12	30/6
Ställda säkerheter	21	931	917
Eventualförpliktelser	10 236	10 236	10 345

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

	2011	2010	2010
Belopp i Mkr	1/1-30/6	1/1-31/12	1/1-30/6
Ingående eget kapital	163 164	132 284	132 284
Periodens resultat	3 436	34 194	16 079
Periodens övriga totalresultat	-6	5	5
Periodens totalresultat	3 430	34 199	16 084
Utdelningar	-3 802	-3 050	-3 050
Av personal inlösta aktieoptioner	-8	-30	-11
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument	15	24	16
Återköp av egna aktier	-	-263	-263
Utgående eget kapital	162 799	163 164	145 060