

Delårsrapport januari-mars 2011

- > Den 7 april 2011 aviserade Investor strukturella förändringar, inklusive ökat fokus på Kärninvesteringar, omstrukturering av Investor Growth Capital och årliga kostnadsbesparingar om 140 Mkr, med full effekt i slutet av 2012. En ny rapportstruktur tillämpas från och med detta kvartal.
- > Tilläggsinvesteringar genomfördes i Electrolux och NASDAQ OMX.
- > Gambro Holding har tecknat avtal om att avyttra CaridianBCT för totalt 2.625 MUSD. Transaktionen har erhållit alla relevanta godkännanden och förväntas slutföras den 13 april 2011. Därefter kommer en positiv effekt om cirka 4,5 Mdr kronor att inkluderas i Investors substansvärde.

Finansiell information

- > Substansvärdet uppgick den 31 mars 2011 till 169.563 Mkr (223 kronor per aktie), jämfört med 169.386 Mkr (223 kronor per aktie) vid årsskiftet 2010. Detta motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 0 (5) procent under första kvartalet.
- > Koncernens resultat, inklusive orealiserad värdetförändring, uppgick till 346 Mkr (0,51 kronor per aktie) under perioden, jämfört med 7.475 Mkr (9,80 kronor per aktie) för samma period 2010.
- > Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med -923 (7.574) Mkr under perioden, varav noterade innehav bidrog med -809 Mkr (7.581) och dotterföretagen med -114 (-7) Mkr.
- > Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 1.586 (332) Mkr under perioden.
- > Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 7,5 (6,3) procent per den 31 mars 2011.
- > Investoraktiens totalavkastning var 6 (4) procent under första kvartalet. Den årliga totalavkastningen uppgick till 4 procent under den senaste femårsperioden, 6 procent under den senaste 10-årsperioden och 12 procent under den senaste 20-årsperioden.



Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/3 2011 ¹⁾	Ägarandelar, 31/3 2011 (%) Kapital ²⁾	Röster ²⁾	Andel av totala tillgångar, 31/3 2011 (%)	Värde, kr/aktie, 31/3 2011	Värde Mkr, 31/3 2011	Värde Mkr, 31/12 2010
Kärninvesteringar³⁾							
Noterade							
Atlas Copco	205 471 326	16,7	22,3	19	45	34 292	34 671
SEB	456 089 264	20,8	20,9	14	34	25 677	25 579
ABB	166 330 142	7,3	7,3	14	33	25 349	25 082
AstraZeneca	51 587 810	3,7	3,7	8	20	15 064	15 956
Ericsson	164 078 702	5,0	19,3	7	17	13 110	12 396
Electrolux	43 916 133 ⁴⁾	14,2	29,9	4	9	7 136	8 054
Husqvarna	90 667 692	15,7	30,9	3	7	4 875	5 058
Saab	32 778 098	30,0	39,5	2	6	4 510	4 032
NASDAQ OMX	18 004 142	10,2	10,2	2	4	2 913	-
Sobi	86 075 332	40,2	40,5	1	3	2 479	3 486
				74	178	135 405	134 314
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		96	93	7	17	13 012	13 432
Aleris		97	99	1	3	2 472	2 465
Grand Hôtel		100	100	1	2	1 074	1 091
				9	22	16 558	16 988
				83	200	151 963	151 302
Finansiella investeringar							
Partnerägda investeringar							
Lindorff		58	50	2	5	3 860	3 789
Gambro Holding (Gambro & CaridianBCT)		49	49	1	2	1 687 ⁵⁾	1 740
3 Skandinavien		40	40	0	1	758	720 ⁶⁾
Övriga Partnerägda investeringar ⁷⁾		n/a	n/a	0	0	124	128
EQT		n/a	n/a	7	18	13 407 ⁵⁾	10 829
Investor Growth Capital		100	100	5	11	8 380	8 468
Aktiv Portföljförvaltning		n/a	n/a	1	2	1 581	1 607
Övriga investeringar ⁸⁾		n/a	n/a	1	2	1 328	2 881 ⁹⁾
				17	41	31 125	30 162
Övriga tillgångar & skulder		-	-	0	0	173	-606
Totala tillgångar		-	-	100	241	183 261	180 858
Nettoskuld		-	-		-18	-13 698	-11 472
Substansvärde		-	-		223	169 563	169 386

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

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

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

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

5) Till följd av den aviserade avyttringen av CaridianBCT kommer det rapporterade värdet på Gambro Holding att öka med 3,8 Mdr kronor och indirekt med 0,7 Mdr kronor genom vår investering i EQT IV.

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

7) Inkluderar Kunskapsskolan, Novare och Act Group.

8) Inkluderar bland annat investeringar i EQT Partners, förvärvad skuld och mark & fastigheter.

9) Inkluderar innehavet i NASDAQ OMX som har förflyttats till Kärninvesteringar.

Tillgångar uppdelade per sektor och affärsområde, 31/3 2011

Mkr	Industri	Hälsovård	Finans	IT & Telekom	Sällanköpsvaror	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar							
Noterade	64 151	17 543	28 590	13 110	12 011	-	135 405
Dotterföretag	-	15 484	-	-	1 074	-	16 558
Finansiella investeringar och övrigt	896	6 879	3 860	11 417	3 294	4 952	31 298
Totalt	65 047	39 906	32 450	24 527	16 379	4 952	183 261

Vd har ordet

Under det första kvartalet ökade vårt substansvärde marginellt. Inklusive avyttringen av CaridianBCT, som ger ett tillskott om 4,5 Mdr kronor, ökade vårt substansvärde med 2,8 procent. Under samma period sjönk det jämförbara marknadsindexet med 1 procent. Vår substansrabatt sjönk från 37 procent till 32 procent.

Ända sedan starten 1916 har Investor varit engagerad i att äga och bygga bolag till att bli best-in-class. Vi fokuserar på att skapa industriellt värde med en långsiktig ägarhorisont. Vi är villiga att ta kortsiktigt tuffa beslut för att maximera ett långsiktigt värdeskapande. Vi glömmer dock aldrig att en lång sikt består av flera korta.

Som vi meddelade i bokslutskommunikén i januari, påbörjade vi arbetet med att se över våra strukturella valmöjligheter under hösten 2010. Målet har varit att förtydliga vår affärsmodell, förenkla strukturen och minska kostnaderna.

Under översynen analyserade vi olika strukturella alternativ, inklusive en eventuell separation av utvalda innehav till ett nytt bolag. Slutsatsen blev att Investor AB, som en sammanhållen enhet, på sikt kommer att generera högst värde för våra aktieägare. Med ett sammanhållet Investor bibehåller vi högsta flexibilitet för att kunna investera i utvalda innehav, förnya vår portfölj och finansiera utdelningen till våra aktieägare. Förutom förlorad flexibilitet skulle en uppdelning av bolaget också föra med sig betydande transaktionskostnader och ökade årliga kostnader, framför allt för dubbla strukturer. En utdelning av ett investmentbolag skulle dessutom medföra betydande negativa skatteeffekter för aktieägarna givet rådande skattelagstiftning.

Från och med denna rapport kommer den nya strukturen att tillämpas. Kärninvesteringar innehåller våra noterade innehav där vi är inflytelserika ägare, Atlas Copco, SEB, ABB, AstraZeneca, Ericsson, Electrolux, Husqvarna, Saab, NASDAQ OMX och Swedish Orphan Biovitrum samt dessutom våra majoritetsägda dotterföretag Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel. I dessa bolag är vi en aktiv ägare med en långsiktig ägarhorisont. Värdeskapande genereras av utdelning från våra noterade bolag, kassaflöde från våra dotterföretag så snart som skuldsättningen har reducerats till normala nivåer och värdeökning. Avkastningskravet är att överträffa vår kapitalkostnad.

Finansiella investeringar består av onoterade partnerägda innehav, inklusive 3 Skandinavien, Gambro och Lindorff, Investor Growth Capital och våra investeringar i EQT:s fonder. Vi kommer fortsätta att arbeta med de onoterade partnerägda bolagen på samma sätt som vi gör med våra Kärninvesteringar. Med tiden kommer dessa bolag antingen att avyttras eller bli Kärninvesteringar, det vill säga noterade eller dotterföretag. Avkastningsmålet för Finansiella investeringar är att generera en avkastning om 15 procent per år och generera ett attraktivt kassaflöde till Investor.

Från och med den 1 juli 2011 blir Investor Growth Capital en fristående enhet. Samtliga investeringar och likvider från avyttringar till och med 1 juli kommer att inkluderas i den nya strukturen. För att möjliggöra övergången skjuter Investor till 1,5 Mdr kronor. Därefter kommer inget ytterligare kapital tillskjutas. Cirka 50 procent av årliga realiseringar, efter rörelse- och transaktionskostnader, kommer att återföras till Investor. Återstående medel kommer Investor Growth Capital att förfoga över för nya investeringar. Modellen innebär att Investor Growth Capital kommer att växa, givet att det avkastar mer än två gånger kapitalet. Med denna modell klargör vi vårt maximala kapitalåtagande och tillser att vi erhåller återföring av kapital. Vi fokuserar på Kina och USA där vårt trackrecord och avkastningspotentialen är högst. Således stänger Investor Growth Capital kontoret i Stockholm.

Den befintliga europeiska portföljen kommer att förvaltas i syfte att maximera värdet. Verksamheten i Asien kommer att fokusera på investeringar i Kina via kontoret i Beijing.

EQT köper, utvecklar och avyttrar bolag med en tidshorisont om 3-8 år. Modellen skiljer sig från Investors strategi men har visat sig vara finansiellt framgångsrik, inte minst för Investor som erhåller del av vinstdelningen (carry) och överskott av förvaltningsavgifter. Vi avser att investera 450 MEUR i den nya fonden EQT VI.

För att tydliggöra vår strategi stänger vi också ner vår interna tradingverksamhet, Aktiv portföljförvaltning, trots den goda avkastning som detta team åstadkommit över tiden. En stor del av portföljen har redan avvecklats. Framöver behålls en begränsad funktion för att hantera transaktioner i noterade värdepapper.

Som en följd av dessa förändringar minskar Investor sina årliga kostnader, vilka uppgick till 620 Mkr 2010, med 140 Mkr med full effekt vid utgången av 2012. Omkring en tredjedel av de återstående kostnaderna är hänförliga till Investor Growth Capital. Till följd av att det blir en fristående enhet från och med 1 juli 2011, kommer dessa kostnader inte längre att redovisas inom ramen för Investors operativa kostnader. En omstruktureringskostnad om totalt 150 Mkr har belastat resultatet för det första kvartalet.

De steg vi tar för att tydliggöra Kärninvesteringars och Finansiella investeringars roller kommer att förbättra vår affärsmodell. Vi kommer även att fortsätta vårt arbete med att öka transparensen och förbättra vår kommunikation.

Vi tror inte att rabatten är ett dagligt ledningsverktyg. Över tid bedömer vi dock att den nya strukturen kommer att minska rabatten i takt med att vi ökar transparensen och sänker kostnaderna.

Åter till verksamheten

I mars ingick Gambro Holding avtal om att avyttra CaridianBCT till japanska Terumo. Samtliga relevanta godkännanden har erhållits och vi förväntas slutföra transaktionen inom kort. En av våra första åtgärder när vi köpte ut Gambro från börsen 2006 var att göra CaridianBCT till ett separat bolag med en dedikerad styrelse och ledningsgrupp. Sedan dess har bolaget stärkt sin position som klart världsledande inom blodteknologi. Under vårt ägande har CaridianBCT:s omsättning ökat med över 10 procent per år och EBITDA nära fördubblats.

CaridianBCT får nu en utmärkt industriell ställning där det kan växa och stärka sin marknadsledande position. För Investor innebär affären en positiv påverkan på substansvärdet med 4,5 Mdr kronor. Transaktionen illustrerar värdet av industriellt värdeskapande i ett bolag med en stark strategisk position i den industriella värdekedjan och den premievärdering ett sådant bolag motiverar. Jämförelsebolag värderas idag till 8-9x EBITDA. Vi avyttrade CaridianBCT för 15x EBITDA. Likviden från transaktionen möjliggör en minskning av Gambros nettoskuld. Med Gambros nya kapitalstruktur har den strategiska flexibiliteten ökat och vi kan bibehålla momentum under den pågående omstruktureringen och produktutvecklingen.

Rätt plattform för framtiden

Styrelsen, ledningsgruppen och jag är övertygade om att dessa förändringar ger Investor en starkare, mer fokuserad plattform under kommande år. Grunden för vår affärsmodell är våra starka innehav och deras potential för framtida värdeskapande.



Börje Ekholm

Substansvärde

Under första kvartalet ökade substansvärdet från 169,4 till 169,6 Mdr kronor. Periodens resultat hänförligt till ägarna av moderbolaget, inklusive orealiserad värdeförändring, var 0,4 (7,5) Mdr kronor. Substansvärdeökningen, inklusive återlagd betald utdelning, uppgick till 0 (5) procent under rapportperioden. Under motsvarande period var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) -1 procent.

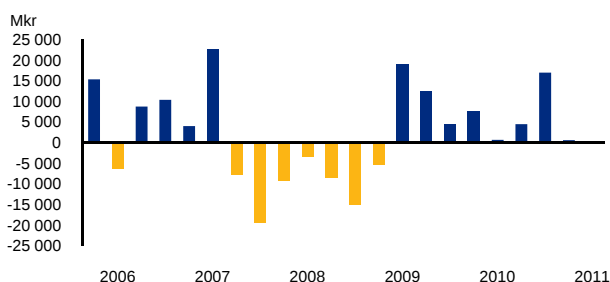
Förändring av substansvärdet, koncernen

Mkr	1/1-31/3 2011	1/1-31/3 2010
Värdeförändring	-541	7 282
Utdelningar	1 313	809
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	118	252
Kostnader för investeringsverksamheten	-151	-171
Övriga resultatposter ²⁾	-393	-697
Koncernens resultat	346	7 475
Innehav utan bestämmande inflytande	43	-
Utdelning	-	-
Övrig påverkan på eget kapital	-212	135
Totalt	177	7 610

1) Inkluderar erhållen ränta på aktieägarlån.

2) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat och omstrukturingskostnader om 150 Mkr under det första kvartalet 2011.

Substansvärde, kvartalsförändring med återlagd betald utdelning



Påverkan på substansvärdet, koncernen

Mkr	1/1-31/3 2011	1/1-31/3 2010
Kärninvesteringar		
Noterade	-809	7 581
Dotterföretag	-114	-7
Finansiella investeringar	1 586	332
Investor övergripande	-486	-296
Totalt	177	7 610

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 mars 2011 till 13.698 (11.472) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 7,5 (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 15.

Nettoskuld

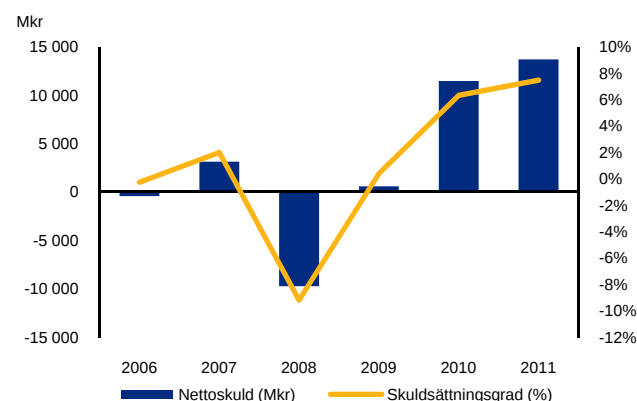
Mkr	Koncern- balansräkningen	Avdrag hänförliga till majoritetsägda dotterföretag ¹⁾	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	1 352		1 352 ²⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 808	-568	8 240 ²⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	243		243 ³⁾
Lån	-40 966	17 659	-23 307 ³⁾
Pensioner och liknande förpliktelser	-617	391	-226 ³⁾
	-31 180	17 482	-13 698

1) Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

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

3) Inkluderade i bruttoskulden.

Nettoskuld



Översikt Affärsområdesstruktur

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

Kärninvesteringar

Kärninvesteringarna påverkade substansvärdet med -923 (7.574) Mkr under det första kvartalet, varav de noterade innehaven utgjorde -809 (7.581) Mkr och dotterföretagen -114 (-7) Mkr.

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

Från och med det första kvartalet innefattar Kärninvesteringar de noterade innehaven, inklusive de tidigare Operativa investeringarna Sobi och NASDAQ OMX, samt dotterföretagen Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

Köp och försäljningar

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

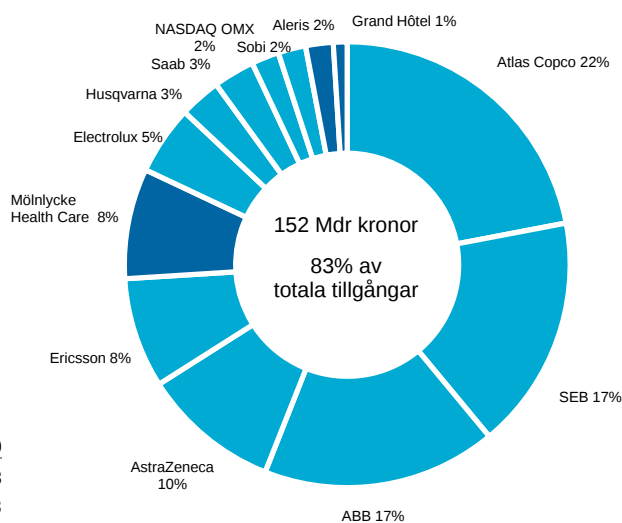
Substansvärde

Kärninvesteringarnas bidrag till substansvärdet under första kvartalet uppgick till -923 (7.574) Mkr, varav de noterade innehaven utgjorde -809 (7.581) Mkr och dotterföretagen -114 (-7) Mkr.

Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	1/1-31/3 2011	1/1-31/3 2010
Värdeförändringar, noterade	-2 089	6 808
Utdelningar, noterade	1 303	798
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	-96	8
Kostnader för investeringsverksamheten	-41	-40
Totalt	-923	7 574

Fördelning av Kärninvesteringar, 31/3 2011



Kärninvesteringar

Noterade

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med -809 (7.581) Mkr under första kvartalet. Totalavkastningen för de noterade innehaven uppgick till -1 procent.

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

I linje med vår strategi fortsatte vi att stärka vårt ägande i Electrolux då vi ansåg värderingen fundamentalt attraktiv.

Electrolux återupptog förhandlingarna om det pågående förvärvet av egyptiska bolaget Olympic Group, efter att transaktionen har legat på is på grund av den politiska turbulensen tidigare i år. ABB slutförde det tidigare aviserade förvärvet av det amerikanska bolaget Baldor.

Sobi aviserade ett besparingsprogram och en nyemission om cirka 600 Mkr för att stödja värdeskapande tillväxtsatsningar framöver. Givet vår starka tro på bolagets långsiktiga potential stödjer vi nyemissionen fullt ut och har åtagit oss att teckna vår pro rata andel om omkring 40 procent.

Efter kvartalets utgång aviserade NASDAQ OMX att de tillsammans med IntercontinentalExchange (ICE) lagt ett bud på NYSE Euronext. Som långsiktig ägare i NASDAQ OMX, stödjer Investor budet och ser en stark industriell logik i att slå samman de två bolagen.

Köp och försäljningar

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 och de aktier som överfördes från Finansiella investeringar.

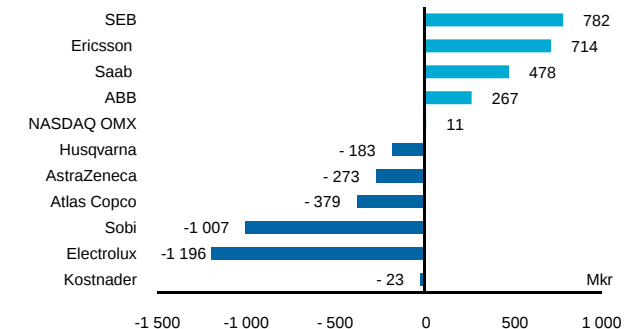
Utdelningar

Utdelningar från noterade Kärninvesteringar uppgick till 1.303 (798) Mkr under första kvartalet. Atlas Copco aviserade ett obligatoriskt inlösenprogram om 6 Mdr kronor, varav Investors andel motsvarar cirka 1 Mdr kronor. Inlösen förväntas genomföras under det andra kvartalet 2011.

Substansvärde

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med -809 (7.581) Mkr under första kvartalet. SEB och Ericsson hade störst positiv påverkan med 782 Mkr respektive 714 Mkr, medan Electrolux hade en negativ påverkan med 1.196 Mkr och Sobi med 1.007 Mkr.

Noterade Kärninvesteringars påverkan på substansvärdet, 1/1-31/3 2011



Totalavkastning, noterade Kärninvesteringar

	Totalavkastning för Investor ¹⁾ 2011 (%)	Marknadens genomsnittliga totalavkastning ²⁾ 5 år (%)
ABB	1	11
AstraZeneca	-2	-2
Atlas Copco	-1	15
Electrolux	-15 ³⁾	14 ⁴⁾
Ericsson	6	-9
Husqvarna	-4	3 ⁵⁾
NASDAQ OMX ⁶⁾	1 ³⁾	-14
Saab	12	-5
SEB	3	-8
Sobi	-29	-13 ⁷⁾

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 och NASDAQ OMX uppgått till -15 respektive 0 procent.

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

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

6) I dollar uppgick totalavkastningen till 9 procent under det första kvartalet och -14 procent i genomsnitt sedan den 27 februari 2008.

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

Kärninvesteringar

Dotterföretag

Inom Kärninvesteringar bidrog dotterföretagen till substansvärdet med -114 (-7) Mkr under första kvartalet. Det negativa bidraget var huvudsakligen hänförligt till justeringar relaterade till förvärvsanalysen i Mölnlycke Health Care.

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

Dotterföretagen innefattar våra majoritetsägda investeringar Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

Köp och försäljningar

Inga köp eller försäljningar har genomförts under kvartalet.

Påverkan på substansvärdet

Dotterföretagens rapporterade värden presenteras i tabellen nedan.

Substansvärde, Dotterföretag

	31/3 2011		31/12 2010	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar				
<i>Dotterföretag</i>				
Mölnlycke Health Care	17	13 012	18	13 432
Aleris	3	2 472	3	2 465
Grand Hôtel	2	1 074	2	1 091
Totalt	22	16 558	23	16 988

Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

Mkr	1/1-31/3 2011	1/1-31/3 2010
Mölnlycke Health Care	-88	8
Aleris	9	-
Grand Hôtel	-17	0
Kostnader för investeringsverksamheten	-18	-15
Totalt	-114	-7

Händelser under kvartalet

- 2011 inleddes starkt, trots att hälsovårdsmyndigheter och vårdleverantörer i Storbritannien och på Iberiska halvön genomför budgetåtgärder. Dessutom steg råmaterialpriserna på vissa viktiga insatsvaror.
- För affärsområdet Sårvård fortsatte den starka tillväxten på de flesta marknader, i synnerhet i USA, understött av ett direktiv som syftar till att förhindra trycksår. Förberedelser för ytterligare en sårvårdsfabrik i USA har påbörjats. Uppbyggnadsfasen för Sårvård med negativt undertryck (NPWT) fortsatte, med lansering i ytterligare tre europeiska länder.
- Affärsområdet Operation växte, trots den tuffa marknaden, drivet av god tillväxt för ProcedurePak® (kundanpassade operationssett) och handskar. En plan för att delvis motverka negativa effekter av stigande råmaterialpriser har implementerats och bidragit till att bibehålla marginalerna.
- Bolaget fortsätter att investera i produktutveckling och marknadsföring och har en stark produktpipeline.
- Omsättningstillväxten var god och marginalerna var fortsatt stabila tack vare god kostnadshantering.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter	1 kv 2011	1 kv 2010	Rullande 4 kvartal
Omsättning, MEUR	244	223	970
Omsättningstillväxt, %	9	8	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	7	
EBITDA, justerad, MEUR	67	60	276
EBITDA, justerad, %	27	27	28
EBITDA, MEUR ¹⁾	22	60	227
EBITDA, %	9	27	23

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

	1 kv 2011	1 kv 2010
Antal anställda	6 985	6 735

1) Den förvärvsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care allokade 49 MEUR till varulager. Detta värde har nu förbrukats och påverkat 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, 31 mars 2011, Mkr	13 012

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

- Som planerat genomfördes investeringar för att stärka bolagets infrastruktur för långsiktig tillväxt, servicekvalitet och konkurrenskraft, inklusive ledningsförstärkningar på flera nyckelpositioner. Nya affärsutvecklingsprojekt lanserades.
- Utvecklingen inom Diagnostik och Äldrevård var stabil. Det nybyggda ålderdomshemmet "Båthöjden" utanför Stockholm, med särskilt fokus på demens, invigdes.
- Inom Sjukvård fortsatte de flesta enheter att utvecklas väl, medan omstrukturerings- och effektivitetsåtgärder inom ett fåtal enheter ledde till kortsiktiga kostnader.
- Aleris vann kontraktet för Bollnäs Sjukhus, med årliga intäkter överstigande 300 Mkr. Beslutet har dock överklagats.
- I Norge var verksamheten för Äldreomsorg stabil medan Sjukvård och Diagnostik mötte kortsiktiga utmaningar och uppstartskostnader för PET/CT-scanningsfaciliteten. Det är fortfarande oklart vad utfallet av radiologi-kontraktet blir då beslutet har överklagats.
- Danmark fortsatte att möta en tuff marknad inom Sjukvård.

Nyckeltal, Aleris¹⁾

Resultatposter	1 kv 2011	1 kv 2010	Rullande 4 kvartal
Omsättning, Mkr	1 071	1 024	4 167
Omsättningstillväxt, %	5	4	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	9	-	
EBITDA, Mkr	81	79	298
EBITDA, %	8	8	7
Balansposter	1 kv 2011	4 kv 2010	
Nettoskuld, Mkr	1 997	1 980	
	1 kv 2011	1 kv 2010	
Antal anställda	3 825	3 700	

1) Ågt och konsoliderat av Investor sedan augusti 2010.

Kortfakta, Aleris

Investeringsår	2010
Investerat kapital, Mkr	2 521
Investors ägarandel (kapital) %	97
Redovisat värde, Investors andel, 31 mars 2011, Mkr	2 472

Aleris är ett av Nordens ledande sjukvårds- och omsorgsföretag. Aleris arbetar på uppdrag av landsting, kommuner och försäkringsbolag och erbjuder tjänster inom fyra områden: sjukvård, medicinsk diagnostik, äldrevård och psykisk hälsa.

Händelser under kvartalet

- Hotellverksamheten hade en svag inledning på året, delvis till följd av ökad konkurrens från nya hotell som etablerats i Stockholm. Hotellintäkterna var lägre än föregående år.
- Bokningsnivån för resterande delen av året är dock högre än förra året och kostnaderna hanteras noggrant.
- Mat och Dryck utvecklades väl under början av året. I synnerhet Bankett och Konferens utvecklades särskilt väl.
- Restaurangen Mathias Dahlgren belönades återigen med två Michelinstjärnor för Matsalen och en stjärna för Matbaren.
- Raison d'Etre Spa fortsatte att attrahera intresse och omsättningen steg.

Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter	1 kv 2011	1 kv 2010	Rullande 4 kvartal
Omsättning, Mkr	70	73	390
Omsättningstillväxt, %	-4	0	
EBITDA, Mkr	-2	9	84
EBITDA, %	-3	12	22

Balansposter	1 kv 2011	4 kv 2010
Nettoskuld, Mkr	506	481

	1 kv 2011	1 kv 2010
Antal anställda	255	240

Kortfakta, Grand Hôtel

Investeringsår	1968
Investerat kapital, Mkr	577
Investors ägarandel (kapital) %	100
Redovisat värde, Investors andel, 31 mars 2011, Mkr	1 074

Grand Hôtel är Skandinavien ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874 med ett unikt erbjudande med 345 gästrum och flera konferenslokaler, restauranger och barer samt ett spa i världsklass.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 1.586 (332) Mkr under första kvartalet, varav partnerägda investeringar utgjorde 85 (-88) Mkr, EQT 1.542 Mkr (-440), Investor Growth Capital -26 Mkr (481), Aktiv Portföljförvaltning 0 (177) Mkr och Övriga investeringar 58 (281) Mkr.

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

Från och med första kvartalet 2011 omfattar Finansiella investeringar våra partnerägda investeringar Gambro, CaridianBCT, Lindorff och 3 Skandinavien, det helägda Investor Growth Capital, investeringarna i EQT:s fonder och Aktiv Portföljförvaltning, samt ett antal mindre innehav.

Köp och försäljningar

Gambro Holding, gemensamt ägt av Investor (49%) och EQT IV (51%), har tecknat avtal om att avyttra CaridianBCT till japanska Terumo Corporation för totalt 2.625 MUSD (skuldfritt värde), vilket motsvarar en multipel på cirka 15x EBITDA för 2010.

Transaktionen uppskattas påverka Investors andel av Gambro Holdings bokförda värde positivt med cirka 3,8 Mdr kronor. Efter att transaktionen slutförts, vilket förväntas den 13 april, kommer Investors andel av Gambro Holdings bokförda värde uppgå till omkring 5,5 Mdr kronor. Därutöver ökar värdet på Investors indirekta ägande i Gambro, genom investeringen i fonden EQT IV, från 0,3 Mdr kronor till 1,0 Mdr kronor. Total substansvärdepåverkan blir därmed cirka 4,5 Mdr kronor.

Påverkan på substansvärdet hänförlig till ändringar av redovisningsprinciper i 3 Skandinavien

3 Skandinavien har ändrat princip för redovisning av kundanskaffningskostnader samt kostnader för att behålla tidigare kunder. Jämförelsesiffror har justerats och påverkar det rapporterade värdet per den 31 december 2010 negativt med 561 Mkr. För mer information, se sidan 16.

Substansvärde, Finansiella investeringar

	31/3 2011		31/12 2010	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Partnerägda				
Lindorff	5	3 860	5	3 789
Gambro Holding	2	1 687	2	1 740
3 Skandinavien	1	758	1	720
Övriga Partnerägda ¹⁾	0	124	0	128
EQT ²⁾	18	13 407	14	10 829
Investor Growth Capital	11	8 380	11	8 468
Aktiv Portföljförvaltning	2	1 581	2	1 607
Övrigt ³⁾	2	1 328	4	2 881 ⁴⁾
Totalt	41	31 125	39	30 162

1) Inkluderar Kunskapsskolan, Novare och Act Group.

2) Investors andel av kapitalet i EQT:s 14 fonder varierar mellan 10 och 64 procent.

3) Inkluderar bland annat investeringen i EQT Partners, förvärvat skuld och mark & fastigheter.

4) Inkluderar innehavet i NASDAQ OMX som har förflyttats till Kärninvesteringar.

Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

Mkr	1/1-31/3 2011	1/1-31/3 2010
Partnerägda investeringar		
Lindorff	103	161
Gambro Holding	-53	-101
3 Skandinavien	37	-154
Övriga partnerägda	-2	6
EQT	1 542	-440
Investor Growth Capital	-26	481
Aktiv Portföljförvaltning	0	177
Övrigt	58	281
Kostnader för investeringsverksamheten	-73	-79
Totalt	1 586	332



Läs mer på www.lindorff.com >>

Händelser under kvartalet

- Inom Collection var andelen lösta krediter stabil. Ett lägre inflöde av nya kreditfall, i kombination med den nya lagstiftningen i Norge, påverkade dock intäkterna negativt.
- Capital slutförde förvärvet av två betydande portföljer som kommer att bidra till tillväxt och skala i Kontinental-europa. De befintliga portföljerna fortsatte att utvecklas väl och pipelinen med potentiella förvärv är bra.
- Integrationen av EBH FinansService fortskrider enligt plan och bör utgöra en stark bas för att utöka Lindorffs nordiska erbjudande.
- I december bistod Investor med 13 MEUR (pro-rata) i eget kapital och aktieägarlån för att stärka balansräkningen och möjliggöra förvärv av kreditportföljer.
- Ökningen i antalet anställda och nettoskuld är hänförlig till nyligen genomförda förvärv, inklusive EBH FinansService. Dessa förvärv har hittills haft en begränsad påverkan på intäkter och EBITDA.

Nyckeltal, Lindorff¹⁾

Resultatposter	1 kv 2011	1 kv 2010	Rullande 4 kvartal
Omsättning, MEUR	85 ²⁾	79 ²⁾	315
Omsättningstillväxt, %	8	8	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	4	2	
EBITdA ³⁾ , MEUR	22	22	89
EBITdA ³⁾ , %	26	28	28

Balansposter	1 kv 2011	4 kv 2010
Nettoskuld, MEUR	689	615

	1 kv 2011	1 kv 2010
Antal anställda	2 760	2 295

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

2) Inklusive amortering av övervärde på 4 MEUR för 1 kv 2011 och -3 MEUR för 1 kv 2010.

3) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

Kortfakta, Lindorff

Investeringsår	2008
Investerat kapital	3 735
Investors ägarandel (kapital) %	58
Redovisat värde, Investors andel, 31 mars 2011, Mkr	3 860

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

- Marknadsvillkoren var fortsatt utmanande i termer av konkurrens och prispress på marknaden.
- EMEA-området var svagt, medan Amerika och Asien/Stillahavsområdet utvecklades starkare.
- Bolaget aviserade sitt beslut att sluta tillverka blodslangar i Medolla, Italien, med syfte att optimera sin globala tillverkningsstruktur. Omstruktureringsplanen förväntas vara avslutad efter första halvåret 2012.
- Efter att framgångsrika tester genomförts i februari, lanserades en ny mjukvara för Artis™-monitorn, SW08.06. Lanseringen medför nya funktioner och förbättrad tillförlitlighet.
- Sökandet efter en permanent vd pågår.

Nyckeltal, Gambro¹⁾

Resultatposter	1 kv 2011	1 kv 2010	Rullande 4 kvartal
Omsättning, Mkr	2 809	3 039	11 922
Omsättningstillväxt, %	-8	-2	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-1	2	
Normaliserad EBITDA, Mkr	520	545	2 370
Normaliserad EBITDA, %	19	18	20

	1 kv 2011	1 kv 2010
Antal anställda	7 380	7 930

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Kortfakta, Gambro

Investeringsår	2006
Investors ägarandel (kapital) %	49

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

Händelser under kvartalet

- Som tidigare har aviserats, har Gambro Holding ingått avtal med japanska Terumo om att avyttra CaridianBCT för totalt 2.625 MUSD (skuldfritt värde), vilket motsvarar en multipel på cirka 15x EBITDA för 2010. Relevanta godkännanden har erhållits och transaktionen väntas slutföras den 13 april 2011.
- Tillväxttakten i Automated Collections ökade och marginalerna stärktes. Trima Version 6.1 erhöll formellt godkännande av japanska Röda Korset och full lansering pågår.
- Tillväxten inom Therapeutic Systems var stark, i synnerhet i Nordamerika, såväl inom bolagets befintliga verksamhet för terapeutisk aferes som för det nya Cell Expansion System. Ett flertal kliniska tester som understödjer ett pågående program för att öka kännedomen om flera behandlingsområden har nyligen påbörjats.
- Inom Pathogen Reduction Technology var tillväxten god, dock från en låg nivå.
- En stark tillväxt i kombination med en stram kostnadskontroll har resulterat i en mycket stark vinsttillväxt, med en EBITDA-ökning på nära 50 procent.

Nyckeltal, CaridianBCT¹⁾

Resultatposter	1 kv 2011	1 kv 2010	Rullande 4 kvartal
Omsättning, MUSD	140	126	532
Omsättningstillväxt, %	11	9	
Omsättningstillväxt, konstant valuta %	13	4	
EBITDA, MUSD	52	35	188
EBITDA, %	37	28	35

	1 kv 2011	1 kv 2010
Antal anställda	2 265	2 185

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Kortfakta, CaridianBCT

Investeringsår	2006
Investors ägarandel (kapital) %	49

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

Gambro Holding

Gambro Holding äger Gambro och CaridianBCT. Eftersom en formell fördelning av nettoskulden mellan bolagen inte är gjord, redovisas påverkan på Investors substansvärde och nettoskulden gemensamt för bolagen. Efter att avyttringen av CaridianBCT är slutförd, uppskattas nettoskulden pro forma uppgå till 7,5 Mdr kronor. Den externa skulden i Gambro Holding kommer att justeras för att bättre passa Gambro som den enda kvarvarande enheten inom Gambro Holding.

Gemensamma nyckeltal (SEK), Gambro Holding¹⁾

Balansposter	1 kv 2011	4 kv 2010
Nettoskuld (Mkr)	23 592	25 380
Investeringsår		2006
Investerat kapital, Mkr		4 246
Investors ägarandel (kapital), %		49
Redovisat värde, Investors andel, 31 mars 2011, Mkr		1 687

1) Rapportering av balansposter sker med en månads fördröjning.



Läs mer på www.tre.se >>



Läs mer på www.eqt.se >>

Händelser under kvartalet

- Abonnentbasen ökade med 45.000.
- 3 Skandinavien förvärvade 2x10 MHz frekvensen i 800-bandet i Sverige för 431 Mkr. Allokeringen av licenser i 900-bandet i Sverige löstes också. Dessa tillägg kommer att möjliggöra för 3 Skandinavien att ytterligare utvidga sin täckning och uppgradera hastigheten och därmed behålla sin marknadsledande ställning framöver.
- En snabb utrullning av 4G/LTE är planerad under sommaren och hösten 2011.
- Då en hållbar affärsplan för den välkonsoliderade norska marknaden inte har kunnat identifieras och etableras, återlämnades den norska 3G-licens som förvärvades 2003.
- Nettoskulden ökade huvudsakligen till följd av likviden för 2.600 MHz (TDD)-frekvensen som förvärvades av Intel.
- 3 Skandinavien har ändrat princip för redovisning av kundanskaffningskostnader samt kostnader för att behålla tidigare kunder. Jämförelsesiffror har justerats och påverkar det rapporterade värdet negativt med 561 Mkr per den 31 december 2010.

Nyckeltal, 3 Skandinavien¹⁾

Resultatposter	1 kv 2011	1 kv 2010	Rullande 4 kvartal
Omsättning, Mkr	1 892	1 664	7 243
Omsättningsstillväxt, %	14	20	
Omsättningsstillväxt, konstant valuta, %	20	23	
EBITDA ²⁾ , Mkr	401	200	1 268
EBITDA ²⁾ , %	21	12	18

Balansposter	1 kv 2011	4 kv 2010
Nettoskuld, Mkr	10 241	9 910

	1 kv 2011	1 kv 2010
Antal anställda	2 255	2 065

Övriga nyckeltal ³⁾	31/3 2011	12/31 2010
Kunder	1 911 000	1 866 000
ARPU ⁴⁾ (kr)	325	329
Icke-röst ARPU ⁴⁾ (%)	44	43
Mix abonnemang/kontantkort	87/13	87/13

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
 2) För 3 Skandinavien beräknas EBITDA enligt definitionen: resultat efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförändring.
 3) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.
 4) Genomsnittlig månatlig intjäning per kund (ARPU) syftar på den senaste tolv månadersperioden.

Kortfakta, 3 Skandinavien

Investeringsår	1999
Investerat kapital	6 366
Investors ägarandel (kapital) %	40
Redovisat värde, Investors andel, 31 mars 2011, Mkr	758

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.

Aktiviteter under kvartalet

- Inom EQT IV tecknade Gambro AB avtal om att avyttra CaridianBCT, gemensamt ägt av Investor, till japanska Terumo.
- EQT IV och V aviserade ett avtal om att avyttra tyska Kabel BW till Liberty Global Inc. (USA).
- EQT V lämnade anbud för att förvärva Dometic Group (Sverige).
- EQT Greater China II förvärvade Gala TV (Taiwan) och Classic Fine Foods Group.
- Inom EQT Infrastruktur slutfördes det tidigare aviserade förvärvet av Koole Tanktransport (Nederländerna).
- EQT Credit Fund genomförde ett antal investeringar.
- Investor avser att investera 450 MEUR i den nya fonden EQT VI.

Finansiell utveckling 2011

Innehaven i EQT:s fonder ökade med 14 procent under kvartalet, motsvarande 16 procent i lokal valuta. Ökningen förklaras huvudsakligen av förbättrad rörelseutveckling och multipelexpansion i flera innehav, samt avyttringen av Kabel BW.

Kassaflödet (avyttringar minus investeringar) uppgick till -970 (-656) Mkr. Under kvartalet har 982 (845) Mkr investerats, varav nyinvesteringar utgör 800 (628) Mkr och tilläggsinvesteringar utgör 182 (217) Mkr. Investeringar för 12 (189) Mkr avyttrades.

Investors kvarvarande åtaganden gentemot EQT:s fonder uppgick till 2.3 (4.2) Mdr kronor vid kvartalets utgång, exklusive den planerade investeringen om 450 MEUR i EQT VI.

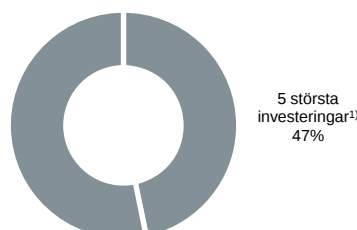
Substansvärde, EQT

	31/3 2011		31/12 2010	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
EQT	18	13 407	14	10 829

Påverkan på substansvärdet, EQT

Mkr	1/1-31/3 2011	1/1-31/3 2010
Värdeförändringar (inkl utdelning)	1 542	-440
Totalt	1 542	-440

Värdefördelning Investors innehav i EQT:s fonder, 31/3 2011



1) Per den 31 mars 2011 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning): Dako (Danmark), ISS (Danmark), Kabel BW (Tyskland), Securitas Direct (Sverige) och Springer Science+Business Media (Tyskland).

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⁾	11 257		-	15
EQT III	17 851	32%	17	1 513
EQT IV	22 314	19%	207	4 264 ²⁾
EQT V	37 934	12%	734	5 369
EQT Opportunity	3 317	25%	-	208
EQT Expansion Capital I	1 688	16%	32	83
EQT Expansion Capital II	4 230	15%	414	174
EQT Asia*	1 989	64%	-	322
EQT Greater China II	3 367	37%	158	984
EQT Infrastructure	10 416	10%	580	380
EQT Credit Fund	2 869	10%	185	95
Totalt³⁾	117 232		2 327⁴⁾	13 407⁴⁾

* 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 = 8,93 (EQT.V, EQT Expansion Capital I, II, EQT Opportunity, EQT Infrastructure, EQT Credit Fund), USD = 6,29 (EQT Greater China II).

4) Därutöver planerar Investor att förbinda sig att investera 450 MUR i den nya fonden EQT VI.

Kortfakta, EQT

EQT är fristående från Investor, även om Investor är minoritetsägare i managementbolaget, samt sponsor och största investerare i samtliga bolagets 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, egetkapital-relaterad 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 [>>](http://www.investorab.com)

- Aktiviteten på venture capital-marknaden ökade jämfört med de låga nivåerna 2009, men ligger fortfarande klart under den höga nivå som rådde åren dessförinnan.
- Marknaden för börsnoteringar fortsatte att förbättras på de flesta håll och ses nu åter som en framkomlig finansierings- och exitväg för venture capital-ägda bolag.
- Marknaden drivs framför allt av stigande aktiekurser och en ökad mängd fusioner och förvärv samt ökat förtroende för att ekonomin återhämtar sig.
- Prisnivåerna på nya investeringar har ökat inom vissa områden, i synnerhet inom teknologisektorn och på kinesiska bolag.
- Aktiviteten vad gäller strategiska förvärv inom teknologisektorn är fortfarande hög och beror på ökade teknologinvesteringar samt ovanligt starka balansräkningar hos de ledande aktörerna.
- Aktiviteten inom hälsovårdssektorn är dämpad till följd av att företag anpassar sig till hårdare priskontroller och skärpt reglering. Det finns dock fortfarande utrymme för intressanta investeringar inom sektorn.
- Investor Growth Capital har flera innehav som är mogna för börsnotering eller avyttring inom de närmsta 12-18 månaderna.

Aktiviteter under kvartalet

Som aviseras den 7 April 2011, kommer Investor Growth Capital från och med den 1 juli 2011 att bli en fristående enhet som ska bära sina egna kostnader. För att möjliggöra övergången skjuter Investor till totalt 1,5 Mdr kronor under 2011 och 2012. Därefter kommer inga ytterligare medel tillskjutas. Cirka 50 procent av årliga realiseringar, efter rörelse- och transaktionskostnader, kommer att återföras till Investor. Återstående medel kommer Investor Growth Capital att förfoga över för nya investeringar. Kontoret i Stockholm kommer att avvecklas. Inga nya investeringar kommer att göras i Europa och den befintliga portföljen förvaltas i syfte att maximera värdet. Verksamheten i Asien koncentreras till Beijing och kontoret i Hongkong stängs.

Inga större nyinvesteringar gjordes under kvartalet.

Tilläggsinvesteringar gjordes i Atlas Antibodies, ExaGrid, Mpex Pharmaceuticals och Visible Technologies.

Portföljbolaget Synosia Therapeutics gick samman med Biotie (noterat på Helsingforsbörsen).

Innehaven i Achillion och Constant Contact avyttrades delvis.

Finansiell utveckling 2011

Investor Growth Capitals värde var oförändrat under kvartalet. I lokala valutor ökade värdet med 5 procent.

Kassaflödet uppgick till 40 (1.536) Mkr. Under kvartalet har 153 (356) Mkr investerats, varav nyinvesteringar utgör 3 (206) Mkr och tilläggsinvesteringar utgör 150 (150) Mkr. Investeringar för 193 (1.892) Mkr avyttrades.

Substansvärde, Investor Growth Capital

	31/3 2011		31/12 2010	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Investor Growth Capital	11	8 380	11	8 468

Påverkan på substansvärdet, Investor Growth Capital

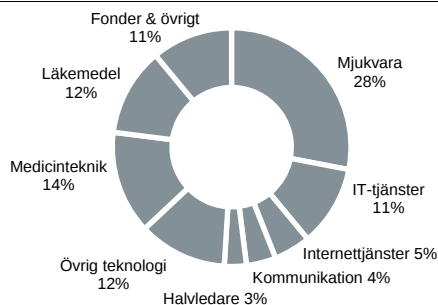
Mkr	1/1-31/3 2011	1/1-31/3 2010
Värdeförändringar (inkl utdelning)	-26	481
Kostnader för investeringsverksamheten ¹⁾	-54	-54
Totalt	-80	427

1) Avser delvis administrativa kostnader för investeringar i EQT.

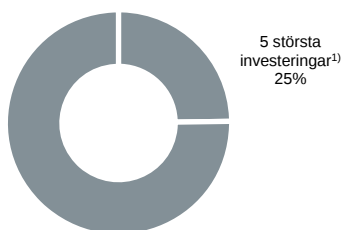
Geografisk fördelning Investor Growth Capital, 31/3 2011



Sektorexponering Investor Growth Capital, 31/3 2011



Värdedistribution Investor Growth Capital, 31/3 2011



1) Per den 31 mars 2011 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning): Aerocrine AB (Sverige), ChinaCache (Kina), China Greens (Kina), Greenway Medical Technologies (USA) and Mindjet Corporation (USA).

Kortfakta, Investor Growth Capital

Investors helägda dotterföretag Investor Growth Capital investerar riskkapital i lovande bolag som befinner sig i expensionsstadiet. Investeringar görs i USA, och Asien. Den europeiska verksamheten kommer att avvecklas och befintliga investeringar förvaltas i syftet att maximera värdet. Investor Growth Capital 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 senast externt prissatta investeringsrundan. När det finns relevanta jämförelsebolag används multipelvärdering. Dessutom tillämpas en likviditetsrabatt.

Aktiv Portföljförvaltning

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

- Investors aktiva portföljförvaltning (APM) bidrog med ett resultat om 0 (177) Mkr under kvartalet. APM investerar i noterade aktie- och aktierelaterade instrument såsom aktiederivat.
- Som aviserades den 7 april 2011, kommer verksamheten inom Aktiv Portföljförvaltning att avvecklas för att förenkla vår struktur. APM har genererat god avkastning till Investor över tiden och har ett starkt track record jämfört med jämförbara bolag. Tradingportföljen har redan delvis avvecklats och de återstående riskerna övervakas noggrant. Per den 8 april uppgick värdet på portföljen till 610 Mkr.
- Framöver kommer Investor att behålla en begränsad tradingfunktion för att kunna genomföra transaktioner i våra innehav.

Substansvärde, Aktiv Portföljförvaltning

	31/3 2011		31/12 2010	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Aktiv Portföljförvaltning	2	1 581	2	1 607

Onoterade investeringar, översikt nyckeltal

	1 kv 2011	Helår 2010	4 kv 2010	3 kv 2010	2 kv 2010	1 kv 2010	Helår 2009
Kärninvesteringar-Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care (MEUR)							
Nettoomsättning	244	949	246	241	239	223	865
EBITDA, justerad	67	269	74	70	65	60	236
EBITDA, justerad (%)	27	28	30	29	27	27	27
EBITDA	22 ¹⁾	265 ¹⁾	70 ¹⁾	70	65	60	236
EBITDA, (%)	9	28	28	29	27	27	27
Nettoskuld	1 578	1 578	1 578	1 638	1 678	1 690	1 673
Antal anställda	6 985	6 985	6 985	6 910	6 930	6 735	6 745
Aleris²⁾ (Mkr)							
Nettoomsättning	1 071	4 120	1 068	952	1 076	1 024	3 882
EBITDA	81	296	65	59	93	79	332
EBITDA (%)	8	7	6	6	9	8	9
Nettoskuld	1 997	1 980	1 980	1 952	1 505	1 523	1 624
Antal anställda	3 825	3 775	3 775	3 760	3 650	3 700	3 790
Grand Hôtel (Mkr)							
Nettoomsättning	70	393	108	109	103	73	368
EBITDA	-2	95	21	37	28	9	76
EBITDA (%)	-3	24	19	34	27	12	21
Nettoskuld	506	481	481	482	492	493	524
Antal anställda	255	295	295	275	265	240	280
Finansiella investeringar							
Partnerägda investeringar							
Lindorff³⁾ (MEUR)							
Nettoomsättning	85 ⁴⁾	309 ⁴⁾	76	80	74	79 ⁴⁾	267
EBITdA ⁵⁾	22	89	16	30	21	22	59
EBITdA ⁵⁾ (%)	26	29	21	38	28	28	22
Nettoskuld	689	615	615	578	549	547	530
Antal anställda	2 760	2 465	2 465	2 315	2 270	2 295	2 270
Gambro³⁾ (Mkr)							
Nettoomsättning	2 809	12 152	2 998	3 045	3 070	3 039	12 484
Normaliserad EBITDA	520	2 395	611	571	668	545	2 384
Normaliserad EBITDA (%)	19	20	20	19	22	18	19
Antal anställda	7 380	7 650	7 650	7 725	7 780	7 930	8 040
CaridianBCT³⁾ (MUSD)							
Nettoomsättning	140	518	134	128	130	126	486
EBITDA	52	171	45	49	42	35	140
EBITDA (%)	37	33	34	38	32	28	29
Antal anställda	2 265	2 270	2 270	2 260	2 225	2 185	2 160
Gambro Holding³⁾ (Mkr)							
Nettoskuld	23 592	25 380	25 380	25 981	26 529	25 476	25 559
3 Skandinavien³⁾ (Mkr)							
Nettoomsättning	1 892	7 015	1 885	1 777	1 689	1 664	5 840
EBITDA ⁶⁾	401	1 067	302	329	236	200	434
EBITDA (%)	21	15	16	19	14	12	7
Nettoskuld	10 241	9 910	9 910	9 723	10 071	10 172	10 230
Antal anställda	2 255	2 245	2 245	2 160	2 080	2 065	2 095
EQT							
Rapporterat värde	13 407	10 829	10 829	9 565	10 650	9 423	9 136
Rapporterad värdeförändring %	14	13	12	-6	12	-5	6
Köp	982	1 731	156	351	379	845	1 686
Försäljningar	12	1 219	59	921	50	189	215
Investor Growth Capital							
Rapporterat värde	8 380	8 468	8 468	7 864	8 080	8 288	9 197
Rapporterad värdeförändring %	0	4	9	-8	-2	5	6
Köp	153	1 577	143	612	466	356	1 235
Försäljningar	193	2 592	173	76	451	1 892	348

1) Den förvärvsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care allokerade 49 MEUR till varulager. Detta värde har nu förbrukats och påverkat 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) Rapporterat av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

4) Inklusive amortering av övervärde på 4 MEUR för 1 kv 2011, -3 MEUR för 1 kv 2010 och -7 MEUR för 2010.

5) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar

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

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 mars 2011 till 13.698 (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 netto-skuld. Investor garanterar 4,2 Mdr kronor av 3 Skandinavians externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld

Mkr	Koncern-balansräkningen	Avdrag hänförliga till majoritetsägda dotterföretag ¹⁾	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	1 352		1 352 ²⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 808	-568	8 240 ²⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	243		243 ³⁾
Lån	-40 966	17 659	-23 307 ³⁾
Pensioner och liknande förpliktelser	-617	391	-226 ³⁾
	-31 180	17 482	-13 698

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 9.592 Mkr per den 31 mars 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 23.290 (23.595) Mkr vid kvartalets utgång.

Nettoinvesteringar utgjorde sammanlagt -2.728 (-793) Mkr under kvartalet. Utdelningar från noterade Kärninvesteringar uppgick till 1.303 (798) Mkr under kvartalet.

Finansiellt netto för kvartalet uppgick till -596 (-327) Mkr, varav -537 (-139) Mkr är hänförliga till de majoritetsägda dotterföretagen. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 24 (78) Mkr och räntekostnader om 686 (175) Mkr. Orealiserade resultat från lån och swappar uppgick till 129 (-98) Mkr. Investor använder swappar vid hantering av räntebindningstider. De resterande effekterna består huvudsakligen av valutaeffekter hänförliga till realiserade valutaeffekter relaterade till aktieägarlån i Lindorff och Mölnlycke Health Care.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 11,8 (13,3) år per den 31 mars 2011, exklusive lånen i Aleris, Mölnlycke Health Care och Grand Hôtel.

Kostnader för investeringsaktiviteterna

Under kvartalet uppgick kostnaderna för Kärninvesteringar till 41 (40) Mkr och för Finansiella investeringar till 73 (79) Mkr. Inklusive koncernens övergripande kostnader uppgick kostnaderna för investeringsaktiviteter till 151 (171) Mkr under perioden, motsvarande 0,3 (0,5) procent av våra totala tillgångar på årsbasis vid kvartalets utgång. Kostnaderna innefattar åtaganden inom ramen för långsiktiga personaloptions- och aktieprogram om 18 (12) Mkr.

Utöver detta har en omstruktureringskostnad om 150 Mkr, avseende de organisationsförändringar som beskrivs på sidan 3, belastat resultatet. Kostnaden är huvudsakligen hänförlig till personalrelaterade kostnader.

Kostnader per affärsområde framgår av tabellen Rörelsesegment på sidan 21.

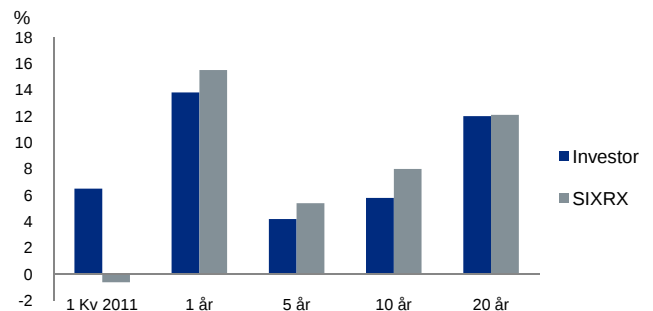
Investoraktien

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

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återlagd utdelning) uppgick till 6 (4) procent under kvartalet.

Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 4 procent. Motsvarande siffra för den senaste tioårsperioden är 6 procent och 12 procent för den senaste 20-årsperioden.

Genomsnittlig totalavkastning



Investors aktiekursutveckling påverkas av substansvärdet och svängningarna i substansvärdesrabatten.

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 149,60 kronor respektive 153,20 kronor den 31 mars 2011, att jämföra med 139,00 kronor respektive 143,90 kronor den 31 december 2010.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 115.385 (103.673) Mkr per den 31 mars 2011.

Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 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 första kvartalet. Per den 31 mars 2011 ägde Investor totalt 6.683.800 (4.683.800) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -574 (7.736) Mkr. Värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde utgjorde -2.100 (6.884) Mkr. Resultat från andelar i koncernföretag uppgick till 520 (3) Mkr och är till största delen hänförliga till återförda nedskrivningar av andelar i koncernföretag.

Under kvartalet har moderbolaget investerat 3.573 (2.135) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 3.237 (546)

Mkr i koncernföretag och investeringar inom noterade Kärninvesteringar 278 (1.447) Mkr.

Totala skulder har ökat med 2.098 Mkr sedan årets början. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 162.597 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 bl.a. inom EU-området, kommer att påverka det ekonomiska läget både på makro- och mikronivåer. De sociala och politiska oroligheterna i Nordafrika med risk för spridning till andra områden samt jordbävning-/tsunamikatastrofen i Japan med dess följder höjer osäkerhetsnivån ytterligare.

Investor är även exponerat mot risker genom de majoritetsägda dotterföretagen Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel. Dessa innehav är exponerade mot samma risker som Investor i termer av affärsmässiga risker, finansiella risker och marknadsrisker. Dessutom är dessa innehav genom sina affärsverksamheter 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 majoritetsägda dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven är utan garantier från Investor, undantaget lånegarantin för 3 Skandinavien. För att hålla kreditrisken på fortsatt låga nivåer kommer kreditriskexponeringar även i fortsättningen att begränsas till motparter med hög kreditvärdighet. Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och fokuserat arbete enligt uppsatta policyer och instruktioner. Investor AB:s risker och osäkerhetsfaktorer, inklusive de som avser majoritetsägda 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 samt kostnader för att behålla tidigare kunder. 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. Principförändringen har påverkat Investors ingående eget kapital per första januari 2010 med -487 Mkr, resultatandelen från intresseföretag under första kvartalet 2010 har påverkats med -38 Mkr och utgående eget kapital per 31 mars 2010 har justerats med -520 Mkr till följd av den nya principen. Motsvarande siffror för helåret 2010 var, för resultatandelen -74 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 det här kvartalet utgörs Kärninvesteringar av noterade innehav och majoritetsägda dotterföretag med en lång investeringshorisont. Finansiella investeringar utgörs av partnerägda investeringar, Investor Growth Capital, investeringarna i EQT, Aktiv Portföljförvaltning, och ett fåtal mindre innehav. Jämförelsesiffror har omräknats.

Finansiell kalender

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

Stockholm, 12 april 2011



Börje Ekholm

Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

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

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

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

Adress:

Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
SE-103 32 Stockholm, Sverige
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08-614 2000
Telefax: 08-614 2150
info@investorab.com
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 12 april 2011 klockan 10:30 (CET).

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

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

Resultaträkning för koncernen

Belopp i Mkr	(Omräknad)	
	2011 1/1-31/3	2010 1/1-31/3
Utdelningar	1 313	809
Övriga rörelseintäkter	118	252
Värdeförändringar	-541	7 282
Kostnader för investeringsverksamheten ²⁾	-151	-171
Omstruktureringskostnader	-150	-
Andelar i intresseföretags resultat	248	-263 ¹⁾
Resultat från investeringsverksamheten	837	7 909
Nettoomsättning	3 309	73
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 452	-84
Försäljningskostnader	-713	-
Administrationskostnader	-247	-
Forsknings-, utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-52	-
Resultat från den operativa verksamheten	-155	-11
Rörelseresultat	682	7 898
Finansnetto	-596	-327
Resultat före skatt	86	7 571
Skatt	260	-96
Periodens resultat	346	7 475
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	389	7 475 ¹⁾
Innehav utan bestämmande inflytande	-43	0
Periodens resultat	346	7 475
Resultat per aktie före utspädning, kronor	0,51	9,80
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	0,51	9,80
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	760,5	762,5
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	761,3	763,1

¹⁾ Omräkning hänförligt till ändrad redovisningsprincip, för vidare information se redovisningsprinciper på sidan 16.

²⁾ Varav Kostnader för långsiktiga aktierelaterade ersättningar uppgående till -18 (-12) M kr.

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i Mkr	(Omräknad)	
	2011 1/1-31/3	2010 1/1-31/3
Periodens resultat	346	7 475 ¹⁾
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt		
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	55	183
Periodens omräkningsdifferenser	-15	1
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	6	-
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-260	-51 ¹⁾
Summa övrigt totalresultat	-214	133
Periodens totalresultat	132	7 608
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	168	7 608 ¹⁾
Innehav utan bestämmande inflytande	-36	-
Periodens totalresultat	132	7 608

¹⁾ Omräkning hänförligt till ändrad redovisningsprincip, för vidare information se redovisningsprinciper på sidan 16.

Balansräkning för koncernen

		(Omräknad)	(Omräknad)
	2011	2010	2009
Belopp i Mkr	31/3	31/12	31/12
TILLGÅNGAR			
Goodwill	23 070	23 194	-
Andra immateriella tillgångar	10 245	10 696	16
Materiella anläggningstillgångar	3 502	3 553	2 168
Aktier och andelar	159 775	156 184 ¹⁾	130 305 ¹⁾
Andra finansiella placeringar	1 352	665	9 062
Fordringar som ingår i nettoskulden	243	463	1 158
Övriga långfristiga fordringar	5 605	5 535	9 699
Summa anläggningstillgångar	203 792	200 290	152 408
Varulager	1 110	1 465	-
Aktier och andelar i Aktiv portföljförvaltning	2 400	4 026	3 936
Övriga kortfristiga fordringar	4 016	3 007	1 459
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 808	11 979	11 934
Summa omsättningstillgångar	16 334	20 477	17 329
SUMMA TILLGÅNGAR	220 126	220 767	169 737
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	170 191	170 051 ¹⁾	142 186 ¹⁾
Långfristiga räntebärande skulder	38 115	40 536	23 550
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	617	602	297
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	3 564	3 808	629
Summa långfristiga skulder	42 296	44 946	24 476
Kortfristiga räntebärande skulder	2 851	948	299
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	4 788	4 822	2 776
Summa kortfristiga skulder	7 639	5 770	3 075
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	220 126	220 767	169 737
NETTOSKULD/NETTOKASSA			
	2011	2010	2009
Belopp i Mkr	31/3	31/12	31/12
Andra finansiella placeringar	1 352	665	9 062
Fordringar som ingår i nettoskulden	243	463	1 158
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 808	11 979	11 934
Långfristiga räntebärande skulder	-38 115	-40 536	-23 550
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	-617	-602	-297
Kortfristiga räntebärande skulder	-2 851	-948	-299
Justeringar hänförliga till Operativa investeringar ²⁾	17 482	17 507	1 404
Summa nettoskuld/nettokassa	-13 698	-11 472	-588

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

		(Omräknad)	(Omräknad)
	2011	2010	2010
Belopp i Mkr	1/1-31/3	1/1-31/12	1/1-31/3
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	346	30 611 ¹⁾	7 475 ¹⁾
Periodens övriga totalresultat	-214	-101 ¹⁾	133 ¹⁾
Periodens totalresultat	132	30 510	7 608
Utdelning till aktieägare	-	-3 050	-
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-	674	1
Återköp av egna aktier	-	-263	-
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	8	-6	1
Utgående eget kapital	170 191	170 051	149 796
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	169 563	169 386 ¹⁾	149 791 ¹⁾
Innehav utan bestämmande inflytande	628	665	5
Totalt eget kapital	170 191	170 051	149 796

¹⁾ Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip, för vidare information se redovisningsprinciper på sidan 16.

²⁾ Inklusive poster såsom:

	2011	2010	2010
Belopp i Mkr	31/3	31/12	31/3
Avdrag avseende Aleris, Grand Hôtel och Mölnlycke Health Care	17 482	17 727	550
Orealiserade resultat hänförliga till säkring av Operativa investeringar	0	-220	281

Kassaflödesanalys för koncernen

	2011	2010
Belopp i Mkr	1/1-31/3	1/1-31/3
Löpande verksamheten¹⁾		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	619	641
Inbetalningar	3 141	85
Utbetalningar	-2 787	-80
Finansiella investeringar och kostnader för investeringsverksamheten		
Erhållna utdelningar	36	33
Inbetalningar/utbetalningar nettokassaflöde	-9	-640
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	1 000	39
Erhållna/erlagda räntor	-516	22
Betald inkomstskatt	-93	-41
Kassaflöde från den löpande verksamheten	391	20
Investeringsverksamheten¹⁾		
Förvärv	-2 955	-2 930
Avyttringar	198	2 147
Ökning långfristiga fordringar	0	-5
Minskning långfristiga fordringar	21	-
Förvärv/avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	8	-5
Ökning av andra finansiella placeringar	-545	-
Minskning av andra finansiella placeringar	370	6 597
Förändringar av kortfristiga placeringar	2 161	-6 327
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-104	-9
Avyttring av övriga investeringar	1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-845	-532
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	26	-
Amortering av låneskulder	-92	-100
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-66	-100
Periodens kassaflöde	-520	-612
Likvida medel vid årets början	2 684	5 804
Kursdifferens i likvida medel	7	-7
Likvida medel vid periodens slut	2 171	5 185
Likvida medel vid periodens slut	2 171	5 185
Kortfristiga placeringar	6 637	12 406
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 808	17 591

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

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/3 2011

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar ¹⁾	Investor övergripande	Totalt
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Utdelningar	1 303	10		1 313
Övriga rörelseintäkter ²⁾		118		118
Värdeförändringar	-2 089	1 548		-541
Kostnader för investeringsverksamheten	-41	-73	-37	-151
Omstruktureringskostnader			-150	-150
Andelar i intresseföretags resultat		248		248
<i>Operativa verksamheten</i>				
Nettoomsättning	3 308	1		3 309
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 446	-6		-2 452
Försäljningskostnader	-713			-713
Administrationskostnader	-247			-247
Forsknings-, utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-52			-52
Rörelseresultat	-977	1 846	-187	682
Finansnetto	-310		-286	-596
Skatt	196		64	260
Periodens resultat	-1 091	1 846	-409	346
Innehav utan bestämmande inflytande	43			43
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	-1 048	1 846	-409	389
Övrig eget kapital påverkan	125	-260	-77	-212
Påverkan på substansvärdet	-923	1 586	-486	177
Substansvärde per affärsområde 31/3 2011				
Redovisat värde	151 963	31 125	173	183 261
Nettoskuld			-13 698	-13 698
Totalt substansvärde	151 963	31 125	-13 525	169 563

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/3 2010

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar ¹⁾	Investor övergripande	Totalt
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Utdelningar	798	11		809
Övriga rörelseintäkter ²⁾	147	105		252
Värdeförändringar	6 808	474		7 282
Kostnader för investeringsverksamheten	-40	-79	-52	-171
Andelar i intresseföretags resultat	-144	-119		-263
<i>Operativa verksamheten</i>				
Nettoomsättning	72	1		73
Kostnad för sålda varor och tjänster	-78	-6		-84
Rörelseresultat	7 563	387	-52	7 898
Finansnetto	-7		-320	-327
Skatt	14		-110	-96
Periodens resultat	7 570	387	-482	7 475
Övrig eget kapital påverkan	4	-55	186	135
Påverkan på substansvärdet	7 574	332	-296	7 610
Substansvärde per affärsområde 31/3 2010				
Redovisat värde	122 950	28 750	-551	151 149
Nettoskuld			-1 353	-1 353
Totalt substansvärde	122 950	28 750	-1 904	149 796

1) Nettoomsättning avseende den Aktiva portföljförvaltningen uppgår till 6.414 (5.840) Mkr.

2) Ränta avseende aktieägarlån m.m.

Resultaträkning för moderbolaget

	2011	2010
Belopp i Mkr	1/1-31/3	1/1-31/3
Utdelningar	1 303	798
Värdeförändringar	-2 100	6 884
Nettoomsättning	2	3
Rörelsens kostnader	-117	-128
Nedskrivningar intresseföretag	-88	-132
Rörelseresultat	-1 000	7 425
Finansnetto		
Resultat från andelar i koncernföretag	520	3
Övriga finansiella poster	-94	308
Resultat efter finansiella poster	-574	7 736
Skatt	-	-
Periodens resultat	-574	7 736

Rapport över totalresultat för moderbolaget

	2011	2010
Belopp i Mkr	1/1-31/3	1/1-31/3
Periodens resultat	-574	7 736
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt		
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-1	-3
Summa övrigt totalresultat	-1	-3
Periodens totalresultat	-575	7 733

Balansräkning moderbolaget

	2011	2010
Belopp i Mkr	31/3	31/12
TILLGÅNGAR		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	38	39
Finansiella anläggningstillgångar	196 335	197 045
Summa anläggningstillgångar	196 373	197 084
Kortfristiga fordringar	3 440	1 213
Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	3 440	1 213
SUMMA TILLGÅNGAR	199 813	198 297
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	162 597	163 164
Avsättningar	247	262
Långfristiga skulder	19 284	26 354
Summa långfristiga skulder	19 531	26 616
Summa kortfristiga skulder	17 685	8 517
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	199 813	198 297
	2011	2010
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	31/3	31/12
Ställda säkerheter	856	931
Eventualförpliktelser	10 261	10 236

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

	2011	2010	2010
Belopp i Mkr	1/1-31/3	1/1-31/12	1/1-31/3
Ingående eget kapital	163 164	132 284	132 284
Periodens resultat	-574	34 194	7 736
Periodens övriga totalresultat	-1	5	-3
Periodens totalresultat	-575	34 199	7 733
Utdelningar	-	-3 050	-
Av personal inlösta aktieoptioner	-2	-30	-7
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument	10	24	5
Återköp av egna aktier	-	-263	-
Utgående eget kapital	162 597	163 164	140 015