

Delårsrapport januari-mars 2012

Viktiga händelser under första kvartalet

- Substansvärdet uppgick till 167,0 Mdr kronor (220 kronor per aktie) per den 31 mars 2012, en ökning med 10,9 Mdr kronor (15 kronor per aktie) under kvartalet.
- Investor förvärvade 183 MEUR av Mölnlycke Health Cares mezzaninlån.
- 300 Mkr tillfördes i eget kapital till Aleris i syfte att stärka dess kapitalstruktur för att finansiera nyligen genomförda förvärv och för att stödja fortsatt tillväxt.
- Den 24 april aviserade Investor att ett ägande om 6,4 procent i Wärtsilä byggts upp genom en investering om totalt 317 MEUR. Det genomsnittliga förvärvspriset, justerat för utdelningar, uppgår till 24,9 euro per aktie. Investor och den nuvarande huvudägaren Fiskars kommer att sammanföra sina respektive innehav i Wärtsilä i ett gemensamt bolag. Wärtsilä blir en ny kärninvestering.
- Investor erhöll 1,4 Mdr kronor netto från EQT. Investor Growth Capitals distribution till Investor var 257 Mkr, exklusive det sista kapitaltillskottet om 750 Mkr från Investor.
- Den 17 april beslutade Investors årsstämma om den föreslagna utdelningen om 6,00 kronor per aktie. Totalt kommer 4.563 Mkr att distribueras under det andra kvartalet.

Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 31 mars 2012 till 167.008 Mkr (220 kronor per aktie), jämfört med 156.070 Mkr (205 kronor per aktie) vid årsskiftet 2011, vilket motsvarar en förändring om 7 (0) procent under första kvartalet. Under den senaste 20-årsperioden uppgick substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, till 13 procent per år.
- Koncernens resultat, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 10.913 Mkr (14,36 kronor per aktie), jämfört med 346 Mkr (0,51 kronor per aktie) för samma period 2011.
- Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 9.784 (-1.028) Mkr under perioden, varav de noterade med 9.802 Mkr (-786).
- Finansiella investeringar påverkade substansvärdet positivt med 1.423 (1.514) Mkr under perioden.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 10,2 (9,8) procent per den 31 mars 2012.
- Investoraktiens totalavkastning var 14 (6) procent under det första kvartalet. Stockholmsbörsens totalavkastning (SIXRX) uppgick till 11 (-1) procent. Den årliga totalavkastningen var i snitt 0 procent under den senaste 5-årsperioden, 6 procent under den senaste 10-årsperioden och 12 procent under den senaste 20-årsperioden.



Översikt substansvärden

	Antal aktier	Ägarandelar 31/3 2012 (%)	Andel av totala tillgångar	Värde, kr/aktie	Värde Mkr	Påverkan på substansvärde	Värde Mkr
	31/3 2012 ¹⁾	Kapital/Röster ²⁾	31/3 2012 (%)	31/3 2012	31/3 2012 ³⁾	YTD	31/12 2011 ³⁾
Kärninvesteringar⁴⁾							
Noterade							
Atlas Copco	206 895 611	16,8/22,3	18	43	32 893	2 528	30 365
ABB	179 030 142	7,8/7,8	13	32	24 312	1 124	23 188
SEB	456 089 264	20,8/20,9	12	28	21 430	3 946	18 282
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	8	20	15 208	-413	16 302
Ericsson	174 303 252	5,3/21,5	6	16	11 836	-310	12 112
Electrolux	47 866 133	15,5/29,9	4	9	6 692	1 766	5 237
Saab	32 778 098	30,0/39,5	2	6	4 048	-590	4 638
Husqvarna	97 052 157	16,8/30,3	2	5	3 859	943	3 062
NASDAQ OMX	18 954 142	10,9/10,9	2	4	3 249	33	3 216
Sobi	107 594 165	40,3/40,5	1	3	2 389	775	1 614
			68	166	125 916		118 016
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		96/93	8	20	15 075	16	13 436
Aleris		98/99	2	5	3 654	12	3 342
Grand Hôtel		100/100	1	1	1 194	-14	1 208
			11	26	19 923		17 986
			79	192	145 839		136 002
Finansiella investeringar							
EQT		n/a	7	16	12 309	495	13 214
Investor Growth Capital		100/100	6	15	11 332	651	10 188
Partnerägda investeringar							
Gambro Holding		49/49	3	7	5 226	-13	5 239
Lindorff		58/50	2	6	4 372	35	4 337
3 Skandinavien		40/40	1	3	2 382	-13	2 395
Övriga Partnerägda investeringar		n/a	0	0	180	0	180
Övriga investeringar ⁵⁾			2	5	3 649	286	2 076
			21	52	39 450		37 629
Övriga tillgångar och skulder							
			0	1	722⁶⁾		-651
Totala tillgångar			100	245	186 011		172 980
Nettoskuld			-10	-25	-19 003		-16 910
Substansvärde			90	220	167 008		156 070

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

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

3) Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt.

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

5) Inkluderar bland annat innehavet i Wärtsilä om 2.151 Mkr. (8.599.206 aktier).

6) Utdelningar från noterade kärninvesteringar uppgående till 1.255 Mkr som ännu inte likvidförts är redovisade som en fordran under Övriga tillgångar & skulder.

Vd har ordet

Under det första kvartalet steg Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX) med 11 procent. Vårt substansvärde ökade med 7 procent och totalavkastningen på vår aktie uppgick till 14 procent.

Kärninvesteringar – flera genomförda investeringar

Våra noterade kärninvesteringar är överlag i gott skick. Vi räknar med att erhålla 4,7 Mdr kronor i utdelningar under 2012, en ökning från de 4,0 Mdr kronor vi erhöll 2011.

Mölnlycke Health Care fortsätter att utvecklas väl. Tillväxten i Europa var under kvartalet något lägre än tidigare, huvudsakligen på grund av budgettåstringar i södra Europa. I Nordamerika och Stillahavsasien var tillväxten fortsatt stark. Tillväxten inom divisionen Operation har förbättrats. Mölnlycke fortsätter att investera i FoU för att på så sätt upprätthålla ett högt tempo i lanseringen av nya produkter och för att stärka sitt teknologiska ledarskap. Bolaget expanderar samtidigt sin säljstyrka.

Under kvartalet förvärvade vi 183 MEUR av Mölnlycke Health Cares mezzaninlån, som har en ränta om EURIBOR +7.25 procent på nominellt värde. Hälften av räntan kapitaliseras. Det är inte bara en attraktiv investering, utan den ökar även flexibiliteten i bolagets framtida kapitalstruktur. Vi äger nu totalt 208 MEUR av mezzaninlånen vilket ger oss en attraktiv ränteintäkt.

I Aleris fortsatte integrationen av de nyligen genomförda större förvärven, Proxima i Sverige och Hamlet i Danmark, framgångsrikt. Förvärvssynergierna realiserar gradvis.

Runt kvartalsskiftet genomförde Aleris tre kompletterande förvärv med god strategisk passform. Den 2 april tog bolaget över driften av Bollnäs sjukhus, ett kontrakt med nio års löptid. Vi tillförde 300 Mkr i eget kapital till Aleris under kvartalet för att finansiera förvärv och säkerställa en balanserad skuldsättning.

Upphandlingen av S:t Görans sjukhus vanns av den befintliga operatören, Capio. Naturligtvis tycker vi inte om att förlora en upphandling, men nu kan vi fokusera på alla andra tillgängliga möjligheter. Under kvartalet tog Aleris extra kostnader om 6 Mkr relaterade till upphandlingen.

God utveckling inom EQT och IGC

Investor Growth Capital redovisade ännu ett starkt kvartal med ett antal framgångsrika avyttringar, vilket resulterade i en distribution om 257 Mkr till Investor. Efter vårt sista bidrag om 750 Mkr i början av 2012 är Investor Growth Capital nu en helt självfinansierande verksamhet. EQT hade också en god utveckling och genererade ett nettokassaflöde till Investor om 1,4 Mdr kronor.

3 Skandinavien fortsätter att utvecklas väl och abonnentbasen ökade med 84.000 kunder under kvartalet, huvudsakligen drivet av en fortsatt stark efterfrågan på smartphones. I och med att den operationella hävstången är stark är fortsatt tillväxt mycket värdeskapande.

Gambros styrelse och bolagets nye vd har lagt fast en plan för att accelerera tillväxten och förbättra lönsamheten. Planen omfattar att stärka plattformen för monitorer, ytterligare investeringar i produktionskapacitet för dialysatorer och expansion av säljstyrkan inom affärsområdet Acute, ett område där Gambro är marknadsledande. Planen inkluderar även en utökning av närvaron på tillväxtmarknader, där tillväxten i patientunderlaget väntas vara fortsatt hög. Vi kommer att stödja planen finansiellt eftersom vi är övertygade om att den kommer att stärka Gambro och skapa betydande värde

framöver. Vi räknar med att tillföra upp till 150 MEUR under de kommande åren för att till fullo realisera planen.

Kostnadsbesparingar

Våra kostnadsbesparingar fortsätter. Som ett led i detta har närmare en tredjedel av Investors anställda, knappt 50 personer, lämnat eller kommer att lämna. Vi har dock fortfarande betydande extrakostnader i samband med förenklingar av vår legala struktur. Dessutom påverkades kostnaderna under kvartalet av redovisningen enligt IFRS av 2009 års långsiktiga aktieprogram. Vi räknar med att nå full effekt av kostnadsbesparingarna vid slutet av 2012. Årstakten på kostnaderna beräknas då närma sig 350 Mkr, att jämföra med första kvartalets 450 Mkr i årstakt.

Wärtsilä - en ny kärninvestering

Under de senaste tre kvartalen har vi förvärvat 4,4 procent i Wärtsilä genom en investering om totalt 198 MEUR, vilket hittills redovisats inom Finansiella investeringar. Vi har även erhållit utdelning om 8 MEUR från detta innehav. Efter kvartalets utgång aviserade vi förvärvet av ytterligare 2,08 procent från Wärtsiläs huvudägare Fiskars för 127 MEUR. Givet detta kontrollerar vi nu 6,4 procent av Wärtsilä för en total utdelningsjusterad investering om 317 MEUR, motsvarande 24,9 euro per aktie.

Vi har samsyn med Fiskars och har beslutat att sammanföra våra respektive innehav i ett gemensamt bolag. Detaljer kommer på plats under det närmsta året. Tillsammans äger vi nu 19,4 procent i Wärtsilä.

Vi är övertygade om Wärtsiläs långsiktiga potential. Bolaget har ledande globala marknadspositioner, en stor exponering mot tillväxtmarknader och en omfattande serviceverksamhet. Vi stödjer bolagets nuvarande strategi och ser god långsiktig tillväxtpotential driven av miljökrav, effektiv kraftgenerering och en ökad penetration av naturgasdrivna motorer.

Vi har ett långsiktigt perspektiv på vårt innehav. Givet detta kommer Wärtsilä att vara en kärninvestering. Jag är mycket glad över att vi kunnat bygga upp ett ägande i en ny kärninvestering med stor potential att bidra till att öka vårt substansvärde långsiktigt. Vi ser fram emot att samarbeta med Fiskars för att realisera denna potential.

Vårt mål är intakt

Totalt har vi hittills i år investerat 2,0 Mdr kronor i våra kärninvesteringar, samt ytterligare 2,0 Mdr kronor i Wärtsilä (utdelningsjusterat), varav 0,9 Mdr kronor under det första kvartalet. Vår balansräkning är fortsatt stark. Även om vår skuldsättningsgrad passerat 10 procent, vilket är något över vårt målintervall över en konjunkturcykel på 5-10 procent, anser vi att vi genomfört ett antal långsiktigt attraktiva investeringar och vi känner oss trygga med vår framtida kassaflödesgenerering.

Vårt mål är oförändrat att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning. Vårt fokus på målen bör göra det möjligt för oss att generera en attraktiv totalavkastning till våra ägare.



Börje Ekholm

Substansvärde

Under det första kvartalet ökade substansvärdet från 156,1 Mdr kronor till 167,0 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen uppgick till 7 (0)¹⁾ procent under det första kvartalet. Under motsvarande period var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) 11 procent.

1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid årsskiftet 2011. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

Förändring av substansvärdet, koncernen

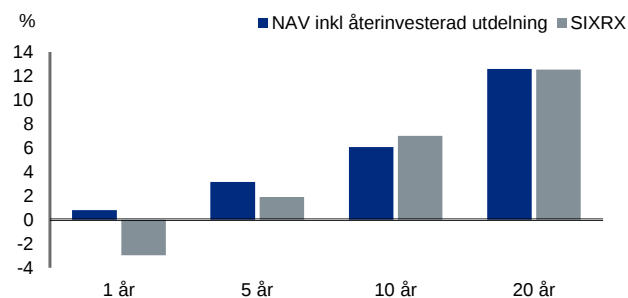
Mkr	1/1-31/3 2012	1/1-31/3 2011
Värdeförändring	9 265	-541
Utdelningar	2 077	1 313
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	124	118
Förvaltningskostnader	-113	-307 ²⁾
Övriga resultatposter ³⁾	-440	-237
Koncernens resultat	10 913	346
Innehav utan bestämmande inflytande	10	43
Övrig påverkan på eget kapital	15	-212
Totalt	10 938	177

1) Inkluderar erhållen ränta på lån till intresseföretag.

2) Inkluderar en omstrukturingskostnad om 150 Mkr under första kvartalet 2011.

3) I övriga resultatposter ingår bland annat andelar i intresseföretags resultat.

Årlig substansvärdesutveckling med återlagd utdelning



Påverkan på substansvärdet, koncernen

Mkr	1/1-31/3 2012	1/1-31/3 2011
Kärninvesteringar	9 784	-1 028
Finansiella investeringar	1 423	1 514
Investor övergripande	-269	-309
Totalt	10 938	177

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 31 mars 2012 till 19.003 (16.910) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 10,2 (9,8) procent. Skuldportföljens genomsnittliga löptid är 11,7 (11,2) år. Inga lån förfaller förrän 2016.

Investors nettoskuld

Mkr	1/1-3/31 2012	1/1-31/12 2011
Ingående nettoskuld	-16 910	-11 472
Kärninvesteringar		
Utdelningar	681 ¹⁾	3 998
Nettoinvesteringar	-1 959	-5 066
Finansiella investeringar		
Utdelningar	323 ²⁾	951
Nettoinvesteringar	-526 ³⁾	115
Investor övergripande		
Övrigt	-612	-1 634
Utbetald utdelning	-	-3 802
Utgående nettoskuld	-19 003	-16 910

1) Utdelningar från noterade kärninvesteringar uppgående till 1.255 Mkr som ännu inte likvidförts är redovisade som en fordran under Övriga tillgångar & skulder.

2) Inklusive utdelning om 59 Mkr från Wärtsilä.

3) Inklusive investeringar i Wärtsilä om 951 Mkr.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 9.784 (-1.028) Mkr under det första kvartalet. De noterade innehaven påverkade substansvärdet med 9.802 (-786) Mkr. Dotterföretagen påverkade substansvärdet med 14 (-201) Mkr.

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

Köp och försäljningar

Första kvartalet

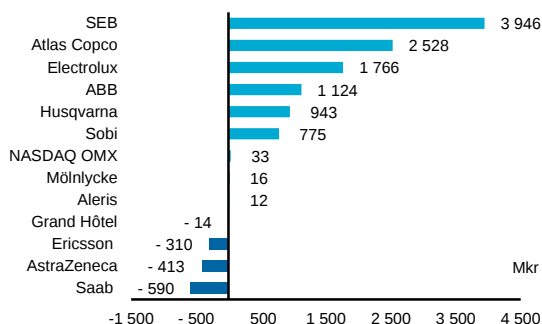
Under kvartalet investerades 1.959 Mkr, varav 34 Mkr i noterade Kärninvesteringar och 1.925 Mkr i dotterföretagen. Inom dotterföretagen investerades 1.625 Mkr i skuldinstrument relaterade till Mölnlycke Health Care och 300 Mkr tillfördes till Aleris genom ett aktieägar-tillskott.

Substansvärde

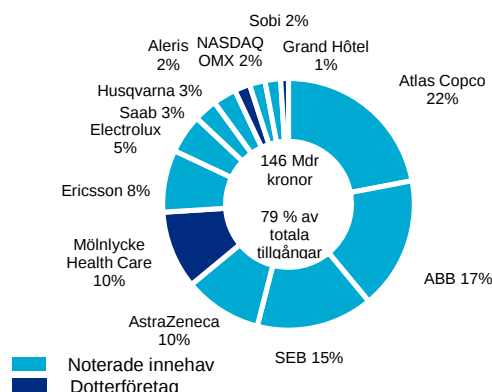
Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	1/1-31/3 2012	1/1-31/3 2011
Värdeförändringar, noterade	7 866	-2 089
Utdelningar, noterade	1 936	1 303
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	14	-201
Förvaltningskostnader	-32	-41
Totalt	9 784	-1 028

Kärninvesteringars påverkan på substansvärdet, 1/1-31/3 2012



Fördelning av Kärninvesteringar, 31/3 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).	8-9 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.	8-9 procent långsiktig årlig avkastning.

Kärninvesteringar

Noterade

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 9.802 (-786) Mkr under det första kvartalet. Totalavkastningen för de noterade innehaven uppgick till 8 procent under perioden.

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

Köp och försäljningar

Första kvartalet

574.550 aktier förvärvades i Ericsson för totalt 34 Mkr.

Den 24 april aviserade Investor förvärvet av 6,4 procent i Wärtsilä. För mer information, se vd-ordet, sidan 3, och "Händelser efter kvartalets utgång", sidan 20. Innehavet i Wärtsilä kommer härnäst redovisas som en kärninvestering.

Utdelningar

Utdelningar från noterade Kärninvesteringar uppgick till 1.936 (1.303) Mkr under det första kvartalet, varav 1.255 Mkr (Electrolux, Husqvarna och SEB) ej likvidförts utan är redovisade som fordran under Övriga tillgångar och skulder. Totalt förväntar vi oss att erhålla 4,7 Mdr kronor i utdelningar under 2012.

Totalavkastning, noterade Kärninvesteringar

	Totalavkastning för Investor ¹⁾ 2012 (%)
ABB	4,8
AstraZeneca	-2,5
Atlas Copco	8,3
Electrolux	33,7
Ericsson	-2,6
Husqvarna	30,8
NASDAQ OMX	1,0 ²⁾
Saab	-12,7
SEB	21,6
Sobi	48,0

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

2) I USD uppgick totalavkastningen till 5,6 procent under perioden.



Läs mer på www.atlascopco.com >>

En global ledare inom kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem. Koncernen är verksam i över 170 länder.

Händelser under kvartalet

- Atlas Copco aviserade två mindre förvärv under kvartalet, vilka bidrar med cirka 175 Mkr i omsättning.
- Inför Årsstämman 2012 har Peter Wallenberg Jr. nominerats till styrelsen, medan Jacob Wallenberg undanbett sig omval.

Kortfakta, Atlas Copco

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	32 893
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	18

Investors syn: Atlas Copco har en världsledande ställning och en stark företagskultur. Bolagets operationella utveckling har länge varit best-in-class och det har genererat en totalavkastning som är markant högre än konkurrenternas. Under de senaste åren har bolaget fokuserat på att bygga starka marknadspositioner på viktiga tillväxtmarknader, såsom Kina, Indien och Brasilien, samt att utveckla en eftermarknadsverksamhet i världsklass. Dessa satsningar har kraftigt bidragit till bolagets starka utveckling. Bolagets starka marknadspositioner, flexibla affärsmodell och fokus på innovation utgör en bra plattform för att tillvarata framtida affärsmöjligheter och för fortsatt bättre utveckling än konkurrenternas. Tack vare dess starka kassaflöde kan bolaget distribuera betydande kapital till aktieägarna och samtidigt behålla sin flexibilitet för att kunna agera i linje med dess tillväxtstrategi.



Läs mer på www.abb.com >>

En global ledare inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier.

Händelser under kvartalet

- ABB aviserade ett bud om 3,9 Mdr USD för Thomas & Betts, en noterad amerikansk tillverkare av lågvoltsprodukter. Förvärvet stärker ABB:s ställning på den amerikanska marknaden för lågvoltsprodukter tack vare ett kompletterande produktsortiment och tillgång till en stor distributionsbas.

Kortfakta, ABB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	24 312
Investors ägarandel (kapital), %	7,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	13

Investors syn: ABB har ett starkt varumärke och är marknadsledande inom attraktiva branscher. Både kraft- och automationsindustrin har stor exponering mot tillväxtmarknader och strukturell tillväxt i termer av utbyggnad av elnät och ökat fokus på energieffektivitet. De senaste åren har ABB uppnått betydande operationella förbättringar vilket har resulterat i god lönsamhet, trots prispress i kraftindustrin. ABB etablerade sig tidigt på den kinesiska och indiska marknaden med konkurrenskraftiga lokala produktbudanden, vilket är en förutsättning för att lyckas långsiktigt. Bolaget har under de senaste åren stärkt sina positioner genom ett antal förvärv, vilka nu måste integreras framgångsrikt. ABB:s balansräkning är fortsatt stark och möjliggör tillväxtsatsningar och fortsatt distribution av kapital till aktieägarna.



Läs mer på www.seb.se >>

En ledande nordisk finansiell koncern. SEB är representerat i ett 20-tal länder med fokus på Norden, Tyskland och Baltikum.

Händelser under kvartalet

- SEB har stramat åt sitt kostnadsbesparingsprogram med ytterligare 1 Mdr kronor, med målsättning att behålla den årliga kostnadsbasen på 23,1 Mdr kronor till 2014.
- SEB:s kapitalisering är fortsatt stark och kärnprimärkapitalrelationen var 13,7 procent vid utgången av det fjärde kvartalet 2011.
- SEB rankades som den bästa banken i kategorin "Large Corporates and Institutions" i Norden i Prosperas undersökning som publicerades i april.

Kortfakta, SEB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	21 430
Investors ägarandel (kapital), %	20,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	12

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



Läs mer på www.astrazeneca.com >>

Ett globalt, innovativt bioläkemedelsföretag med fokus på forskning, utveckling och marknadsföring av receptbelagda läkemedel.

Händelser under kvartalet

- AstraZeneca och partnern Bristol-Myers Squibb aviserade att det amerikanska läkemedelsverket (FDA) har utfärdat ett fullständigt svar för läkemedelsansökan för en ny behandling av typ 2-diabetes med Dapagliflozin. I Europa rekommenderades Dapagliflozin godkännande av läkemedelsmyndigheten (EMA).
- AstraZeneca aviserade att Leif Johansson kommer att föreslås till styrelseledamot vid bolagsstämman och att det är styrelsens avsikt att utnämna honom till styrelseordförande med tillträde den 1 september 2012. Vidare föreslås Graham Chipchase och Geneviève Berger väljas till styrelseledamöter vid Årsstämman.
- AstraZeneca aviserade ett omstruktureringsprogram avsett att förbättra produktiviteten och stärka bolagets kommersiella verksamhet och FoU-kapacitet. Det nya programmet förväntas leverera besparingar om 1,6 Mdr USD årligen vid utgången av 2014 för en total kostnad av 2,1 Mdr USD. AstraZeneca beräknar att cirka 7 300 tjänster berörs av omstruktureringen. Till följd av programmet kommer AstraZeneca utveckla sin FoU-verksamhet i Södertälje.
- AstraZeneca och Amgen aviserade ett samarbete att tillsammans utveckla och kommersialisera fem produkter som är under utveckling hos Amgen.

Kortfakta, AstraZeneca

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	15 208
Investors ägarandel (kapital), %	4,1
Andel av Investors totala tillgångar, %	8

Investors syn: Marknadsvillkoren är fortsatt utmanande i läkemedelsindustrin. AstraZeneca måste hantera patentutgångar på viktiga produkter under de kommande åren och stärka sin forskningsportfölj. Förbättrad FoU-produktivitet är alltjämt det som primärt driver långsiktigt värdeskapande för AstraZeneca och läkemedelsindustrin. Det är också mycket viktigt att AstraZeneca fortsätter att expandera på tillväxtmarknader och strävar efter operationell effektivitet.



Läs mer på www.ericsson.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Ericsson aviserade en ny strategi och bytte namn på affärsområdet Multimedia till Support Solutions. Fokus ligger på att tillhandahålla affärssystem till operatörer och TV-baserad distributionsteknologi.
- Ericsson tillkännagav förvärvet av BelAir Networks (Wi-Fi-utrustning för telekomoperatörer), förvärvet av ytterligare 25 procent av LG-Ericsson (sydkoreanskt samriskbolag) och förvärvet av Technicolors division Broadcast Service. Under perioden avyttrade Ericsson också sitt 50-procentiga ägande i Sony Ericsson till Sony och slutförde förvärvet av Telcordia.
- Alexander Izosimov föreslogs till ny styrelseledamot.

Kortfakta, Ericsson

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	11 836
Investors ägarandel (kapital), %	5,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	6

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



Läs mer på www.electrolux.com >>

En global ledare inom hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning som säljer mer än 40 miljoner produkter på 150 marknader årligen.

Händelser under kvartalet

- På Årsstämman 2012 valdes Ronnie Leten och Fredrik Persson till nya styrelseledamöter.

Kortfakta, Electrolux

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	6 692
Investors ägarandel (kapital), %	15,5
Andel av Investors totala tillgångar, %	4

Investors syn: Vitvarumarknaden är hårt konkurrenssatt med låg tillväxt på mogna marknader. Bolagets rörelsemarginal har historiskt inte nått upp till målnivån. Strategiskt fokus på innovativa produkter, ett starkt globalt varumärke och en förbättrad kostnadsbas genom globalisering och modularisering ger bolaget en god möjlighet att strukturellt förbättra den långsiktiga vinstmarginalen. Electrolux har på senare tid genomfört två förvärv på tillväxtmarknader för att stärka sin framtida tillväxtpotential. Dessa förvärv måste nu integreras framgångsrikt.



Läs mer på www.saabgroup.com >>

Förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet.

Händelser under kvartalet

- Det svenska försvaret meddelade att det avser att uppgadera 60-80 Gripen plan till den nya versionen E/F och tydliggjorde samtidigt Gripens roll som stommen i det svenska flygvapnet.
- Den svenska försvarsexportsmyndigheten bekräftade Ungerns strategiska beslut om att fortsätta använda Gripen. Sverige och Ungern förlängde samarbetet med ytterligare tio år till 2026.
- Saabs dotterföretag Combitech förvärvade Sörman Intressenter AB, moderbolag till Sörman information AB, en marknadsledande leverantör av kvalificerade hanteringslösningar för teknikinformation.

Kortfakta, Saab

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 048
Investors ägarandel (kapital), %	30,0
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Saab är väl positionerat på många nischmarknader. Bolaget är dock fortsatt starkt beroende av att vinna upphandlingar av stora försvarskontrakt. Då Sveriges försvarsbudget har minskat det senaste årtiondet har Saab fokuserat på att utveckla kostnadseffektiva produkter, vilket givet det rådande pressade internationella politiska och ekonomiska klimatet kan bli en konkurrensfördel. Med högkvalitativa produkter, fortsatt fokus på operationell effektivitet och en solid balansräkning har Saab en stabil plattform för framtiden. Framöver är tillväxt utanför Sverige fortsatt viktig, liksom förmågan att generera en god bruttomarginal för att stödja intern FoU verksamhet och marknadsföringsaktiviteter.



Läs mer på www.husqvarna.com >>

Världens största tillverkare av motordrivna utomhus-produkter, en världsledare inom kaputrustning och diamantverktyg och Europealedande inom bevattningsprodukter.

Händelser under kvartalet

- På Årsstämman 2012 valdes Katarina Martinsson till ny styrelseledamot.

Kortfakta, Husqvarna

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 859
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

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

En av världens största börsoperatörer som erbjuder noteringar, handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag på sex kontinenter.

Händelser under kvartalet

- Europakommissionen beslutade att neka den föreslagna sammanslagningen av NASDAQ OMX konkurrenter NYSE Euronext och Deutsche Boerse på grund av risk för kartellbildning i handel och clearing av europeiska derivatinstrument.

Kortfakta, NASDAQ OMX

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 249
Investors ägarandel (kapital), %	10,9
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: NASDAQ OMX har starka marknadspositioner och ett unikt varumärke i en sektor vi känner väl. En börs är en central del i det finansiella systemets infrastruktur och vi tror att allt fler finansiella produkter kommer att standardiseras och därmed handlas på börser. Vi anser att ett fortsatt fokus på att tillvarata tillväxtpotentialer såsom expansion inom nya tillgångsslag och närliggande verksamheter kommer att vara värdeskapande. Bolagets starka kassaflöde ger stöd till en fortsatt kapitaldistribution till aktieägarna.

Ett svenskt integrerat bioläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro som utvecklar och kommersialiserar läkemedel mot sällsynta sjukdomar.

Händelser under kvartalet

- Sobi och Pfizer förlängde det tillverkningsavtal för hemofili A-behandlingen ReFacto som förväntades upphöra 2015, till december 2020. Vidare kom Sobi och Pfizer överens om att Sobi ska återlämna rättigheterna för co-promotion för ReFacto och hemofili B-behandling på den nordiska marknaden till Pfizer mot en ersättning om 47,5 MUSD.
- Sobi aviserade ett reviderat avtal med säljarna av läkemedelsbolaget Arexis AB (ett förvärv från 2005), där Sobi enligt överenskommelsen kommer att betala 77 Mkr till Arexis före detta ägare. Arexis före detta ägare hade tidigare gjort anspråk på 325 Mkr från Sobi.

Kortfakta, Sobi

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	2 389
Investors ägarandel (kapital), %	40,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	1

Investors syn: Sobi är väl positionerat för att dra nytta av möjligheter inom attraktiva segment på läkemedelsmarknaden. I närtid är det mycket viktigt att förbättra den operationella effektiviteten och framgångsrikt slutföra integrationen av Biovitrum och Swedish Orphan International, vilket bör leda till en förbättrad kostnads- och kapitaleffektivitet. På längre sikt är bolagets främsta prioritet att säkerställa den kommersiella potentialen för sina produkter i sin utvecklingsfas.

Kärninvesteringar

Dotterföretag

Dotterföretagen bidrog till substansvärdet med 14 (-201) Mkr under första kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Första kvartalet

Investor förvärvade ytterligare 183 MEUR av Mölnlycke Health Cares mezzaninlån (183 MEUR i nominellt värde) som förfaller under det första kvartalet 2017. Innan detta förvärv hade Investor investerat 11,4 MEUR (25,4 MEUR i nominellt värde) av samma lån. Den årliga räntan är EURIBOR + 7,25 procent på nominellt värde. Cirka hälften av räntan betalas kontant medan resterande del kapitaliseras och adderas till det rapporterade värdet på mezzaninlånet.

Efter kvartalets utgång kommer Investor att förvärva aktier i Mölnlycke Health Care från deltagare i bolagets aktieinvesteringsprogram (MPP) för totalt 865 Mkr. För ytterligare information, se "Händelser efter kvartalets utgång" på sidan 20.

Investor tillförde 300 Mkr i eget kapital till Aleris i syfte att stärka dess kapitalstruktur för att finansiera nyligen genomförda förvärv och för att stödja fortsatt tillväxt.

Substansvärde, dotterföretag

	31/3 2012		31/12 2011	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care	20	15 075	18	13 436
Varav mezzaninlån		1 871		249
Aleris	5	3 654	4	3 342
Grand Hôtel	1	1 194	2	1 208
Totalt	26	19 923	24	17 986

Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

Mkr	1/1-31/3 2012	1/1-31/3 2011
Mölnlycke Health Care	16 ¹⁾	-193 ¹⁾
Aleris	12 ²⁾	9 ²⁾
Grand Hôtel	-14	-17
Totalt	14	-201

1) Förvärvsrelaterade avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med -139 (-204) Mkr. Bidraget till substansvärdet avseende första kvartalet 2011 har därutöver påverkats med -274 Mkr hänförligt till förbrukning av förvärvsrelaterat marknadsvärde på lager.

2) Förvärvsrelaterade avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med -35 (-22) Mkr.



Läs mer på www.molnlycke.com >>

En världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter och servicelösningar för operation och sårbehandling till i huvudsak den professionella sjukvårdssektorn.

Händelser under kvartalet

- Nordamerika och Stillahavsasien utvecklades fortsatt starkt. Flera europeiska marknader, såsom Storbritannien och Iberiska halvön, var svagare på grund av budgettätstramningar, medan många andra utvecklades väl.
- Divisionen Sårvård utvecklades något svagare i EMEA, medan Nordamerika och Stillahavsasien var fortsatt starka. Konventionell Sårvård uppvisade god tillväxt. Mölnlycke Health Care förvärvade amerikanska Brennen

Medicals verksamhet inom sårvårdsprodukter för brännskador.

- Divisionen Operation hade ett starkt kvartal med en förbättrad omsättningstillväxt. Speciellt ProcedurePak och handskar uppvisade stark tillväxt.
- Tillväxten var fortsatt god och EBITDA-marginalen bibehölls på en hög nivå. Nettoskulden ökade något på grund av säsongeffekter i rörelsekapitalet och förvärvet från Brennen Medical.
- Två nya ledamöter har valts in i Mölnlycke Health Cares styrelse: Clare Hollingsworth från Storbritannien, med erfarenhet som vd för hälsovårdssystemet BUPA, och Fred Colen, med en gedigen bakgrund inom medicinteknologi, bland annat som Chief Technology Officer på Boston Scientific.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter	1 kv 2012	1 kv 2011	Rullande 4 kvartal
Omsättning, MEUR	267	244	1 037
Omsättningstillväxt, %	9	9	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	6	
EBITDA, MEUR	71	67 ¹⁾	300
EBITDA, %	27	27	29

Balansposter	1 kv 2012	4 kv 2011
Nettoskuld, MEUR	1 500	1 482

Kassaflödesposter, MEUR	1 kv 2012	1 kv 2011
EBITDA, just. ¹⁾	71	67 ¹⁾
Förändring i rörelsekapital	-26	-31
Investeringar	-8	-5
Operativt kassaflöde	37	31
Förvärv/avyttringar	-18	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt ²⁾	-37	-31
Ökning(-)/minskning(+ i nettoskuld	-18	0

Nyckeltal	Rullande 4 kvartal
Rörelsekapital/omsättning, %	11
Investeringar/omsättning, %	4

Antal anställda	6 750	6 985
-----------------	-------	-------

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

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

Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Ursprungligt investeringsår	2007
Investerat kapital, Mkr	12 288 ¹⁾
Investors ägarandel (kapital), %	96
Andel av Investors totala tillgångar, %	8
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	15 075
Varav mezzaninlån, Mkr	1 871

1) Varav 1.743 Mkr i mezzaninlån

Investors syn: Mölnlycke Health Care utvecklas starkt och är marknadsledare inom sin bransch. Sedan vårt förvärv har bolagets utveckling överträffat flertalet av huvudkonkurrenternas sett till lönsamhet och kassaflöde. Med sina konkurrenskraftiga produktbidragen, starka marknadspositioner, nyskapande produktpipeline och växande försäljningsstyrka, både på befintliga och nya marknader, har Mölnlycke Health Care en robust plattform för fortsatt tillväxt. Det är viktigt att bolaget fortsätter att lyfta fram nya innovativa produkter och tillvarata tillväxtpotentialer i tillväxtregioner såsom Asien.

En ledande leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Norden på uppdrag av landsting, kommuner och försäkringsbolag.

Händelser under kvartalet

- Divisionen Diagnostik bibehöll sin starka utveckling. Divisionen Omsorg uppvisade också en god och stabil utveckling under kvartalet.
- Inom divisionen Hälsovård var realiseringen av synergier och integrationen av Proxima i fortsatt fokus. Den 2 april övertog Aleris driften av Bollnäs sjukhus, vilket nu integreras med den anslutna primärvårdsenheten. Aleris deltog i upphandlingen av S:t Görans sjukhus i Stockholm, men den befintliga operatören Capio, tilldelades kontraktet.
- I Norge utvecklades verksamheten väl. I Danmark är volymerna på vårdmarknaden fortsatt svaga.
- Under kvartalet förvärvades en primärvårdsverksamhet i centrala Stockholm. Efter kvartalets utgång slutfördes ytterligare två förvärv: Xyrinx, en radiologienhet i Göteborg, och Södermalms Hemtjänst, en leverantör av hemtjänst i centrala Stockholm. Sammantaget kommer dessa förvärv att bidra med omkring 175 Mkr i årlig omsättning.
- Den rapporterade omsättningstillväxten uppgick till 55 procent. I konstant valuta uppgick den organiska omsättningstillväxten till 11 procent. Den rapporterade EBITDA-marginalen var oförändrad på 8 procent. EBITDA påverkades negativt av kostnader om 6 Mkr relaterade till Aleris medverkan i upphandlingen av S:t Görans sjukhus.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	1 kv 2012	1 kv 2011	Rullande 4 kvartal
Omsättning	1 656	1 071	5 708
Omsättningstillväxt, %	55	5	
Organisk tillväxt, konstant valuta, %	11	9	
EBITDA	130	81	459
EBITDA, %	8	8	8
Balansposter, Mkr	1 kv 2012		4 kv 2011
Nettoskuld	2 532		2 811
Kassaflödesposter Mkr	1 kv 2012		1 kv 2011
EBITDA	130		81
Förändring i rörelsekapital	-40		-39
Investeringar	-29		-25
Operativt kassaflöde	61		17
Förvärv/avyttringar	-40		-
Aktieägartillskott/distribution	300		-
Övrigt ¹⁾	-42		11
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	279		28
Nyckeltal			Rullande 4 kvartal
Rörelsekapital/omsättning, %			-2
Investeringar/omsättning, %			2

Antal anställda 5 360 3 825

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt, värdeförändringar i derivat och andra ej kassapåverkande poster.

Kortfakta, Aleris

Ursprungligt investeringsår	2010
Investerat kapital, Mkr	3 840
Investors ägarandel (kapital), %	98
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	3 654

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

Läs mer på www.grandhotel.se >>

Skandinaviens ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874. Unikt beläget vid vattnet i centrala Stockholm.

Händelser under kvartalet

- Efterfrågan på hotellrum i Stockholmsregionen ökade, men balanserades av ett ökat antal tillgängliga hotellrum.
- Hotellverksamheten gynnades av en viss volymökning och förbättrad mix under kvartalet. Mat & Dryck utvecklades starkt, med god omsättningstillväxt, huvudsakligen driven av konferenser och banketter.
- De pågående investeringarna för att uppgradera samtliga hotellrum fortsatte.
- Omsättningen ökade med 10 procent under kvartalet och EBITDA var positivt till skillnad från motsvarande kvartal föregående år.

Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter, Mkr	1 kv 2012	1 kv 2011	Rullande 4 kvartal
Omsättning	77	70	403
Omsättningstillväxt, %	10	-4	
EBITDA	5	-2	74
EBITDA %	6	-3	18

Balansposter, Mkr	1 kv 2012	4 kv 2011
Nettoskuld	564	545

Kassaflödesposter Mkr	1 kv 2012	1 kv 2011
EBITDA	5	-2
Förändring i rörelsekapital	-13	10
Investeringar	-5	-25
Operativt kassaflöde	-13	-17
Förvärv/avyttringar	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt ¹⁾	-6	-8
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-19	-25

Nyckeltal	Rullande 4 kvartal
Rörelsekapital/omsättning, %	-7
Investeringar/omsättning, %	22

Antal anställda	245	255
-----------------	-----	-----

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

Kortfakta, Grand Hôtel

Ursprungligt investeringsår	1968
Investerat kapital, Mkr	577
Investors ägarandel (kapital), %	100
Andel av Investors totala tillgångar, %	1
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	1 194

Investors syn: Grand Hôtel har ett unikt varumärke, ett unikt läge och en unik fastighet. De senaste åren har Grand Hôtel genomgått omfattande interna förändringar såsom renovering och öppnandet av nya verksamheter, samtidigt som man hanterat det utmanande marknadsläget. Det är viktigt att Grand Hôtel försätter att utveckla sina erbjudanden, nå nya kundsegment, ökar rumsbeläggningen och fokuserar på effektivitet utan att kompromissa när det gäller att erbjuda en exceptionell hotellupplevelse. Fortsatta investeringar i fastigheten är viktiga för att säkerställa en högkvalitativ produkt och skapa långsiktigt värde.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 1.423 (1.514) Mkr under det första kvartalet. De positiva bidragen under perioden relaterar huvudsakligen till den goda utvecklingen inom EQT och Investor Growth Capital.

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

Köp och försäljningar

Första kvartalet

2.362 Mkr investerades under kvartalet. Avyttringar uppgick till 2.159 Mkr.

Den tidigare aviserade investeringen om 350 Mkr i Madrague Capital Partners aktiefond genomfördes under kvartalet.

Substansvärde, Finansiella investeringar

	31/3 2012		31/12 2011	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
EQT	16	12 309	17	13 214
Investor Growth Capital	15	11 332	13	10 188
<i>Partnerägda</i>				
Gambro Holding	7	5 226	7	5 239
Lindorff	6	4 372	6	4 337
Varav mezzaninlån		285		279
3 Skandinavien	3	2 382	3	2 395
Övriga Partnerägda	0	180	0	180
Övrigt ¹⁾	5	3 649	3	2 076
Totalt	52	39 450	49	37 629

1) Inkluderar bland annat Wärtsilä med 2.151 Mkr (8.599.206 aktier), trading, mindre innehav och mark & fastigheter.

Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

Mkr	1/1-31/3 2012	1/1-31/3 2011
EQT	495	1 522
Investor Growth Capital	651	-36
<i>Partnerägda</i>		
Gambro Holding	-13	-53
Lindorff	35	77
3 Skandinavien	-13	37
Övriga Partnerägda	0	-2
Övrigt	286	42
Förvaltningskostnader	-18	-73
Totalt	1 423	1 514

Översikt Affärsområdesstruktur

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip	Mål
Finansiella investeringar	EQT	Största investerare i EQT:s fonder	Multipel- eller tredjepartsvärdering med rabatt 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 med rabatt för onoterade innehav. Börskurs (köp) för noterade innehav.	
	Partnerägda investeringar	Betydande minoritetsägande för strategiskt inflytande	Kapitalandelsmetoden. Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.	

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.

Aktiviteter under kvartalet

- EQT III aviserade en avyttring av Leybold Optics efter utgången av kvartalet.
- EQT VI aviserade förvärvet av Anticimex Group efter utgången av kvartalet.
- EQT Expansion Capital II investerade i internetstores AG.
- EQT Greater China II tillsammans med Econ Investment aviserade ett kontantbud för China Healthcare.
- EQT Opportunity avyttrade Lundhags.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors innehav i EQT:s fonder var 4 procent, motsvarande 5 procent i konstant valuta.
- Investors kapitalåtagande i EQT:s fonder uppgick till 4,2 (2,3) Mdr kronor per den 31 mars 2012.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	1/1-31/3 2012	1/1-31/3 2011
Substansvärde, början av perioden	13 214	10 858
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	495	1 522
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	311	1 048
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-1 711	-12
Substansvärde, slutet av perioden	12 309	13 416

Per den 31 mars 2012 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning): Dako (Danmark), Gambro (Sverige), ISS (Danmark), Sanitec (Finland) och Springer Science+Business Media (Tyskland), motsvarande 35 procent av det totala värdet av Investors investeringar i EQTs fonder.

Kortfakta, EQT

Ursprungligt investeringsår	1994/1995
Investors ägande av fonder, %	6-64
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	12 309
Andel av Investors totala tillgångar, %	7

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

Investor Growth Capital

Investerar riskkapital i tillväxtbolag inom teknologi- och hälsovårdssektorn i USA och Kina.

I början av 2012 tillförde Investor de sista 750 Mkr till Investor Growth Capital (IGC) som sedan den 1 juli 2011 är en fristående enhet, helägd av Investor.

Aktiviteter under kvartalet

- IGC:s största innehav Greenway Medical, en leverantör av elektroniska medicinska journaler, noterades på NASDAQ. Tangoe, en leverantör av telekomrelaterade kostnadshanteringstjänster, genomförde en större placering av befintliga ägares aktier.
- ID Analytics, en leverantör av identitets- och kreditshanteringstjänster, förvärvades av Lifelock.
- Paratek, en utvecklare av justerbara antenner för mobila enheter, förvärvades av Research in Motion.
- Det noterade innehavet i det amerikanska bioteknologibolaget Achillion avyttrades.
- De amerikanska innehaven Cameron Health (kardiologiprodukter) och Clairmail (mobila bankapplikationer) aviserade villkorade avtal om att förvärfas.
- En investering i Fclub, en kinesisk lågprisnätjälst, genomfördes.
- Investor erhöll en distribution om 257 Mkr från IGC, vilken är beräknad som 50 procent av realiserade likvider genererade av IGC med avdrag för transaktionsrelaterade kostnader och rörelsekostnader.
- IGC:s värdeförändring var 6 procent under det första kvartalet, motsvarande 10 procent i konstant valuta.

Förändring substansvärde, Investor Growth Capital

Mkr	1/1-31/3 2012	1/7-31/12 2011 ¹⁾
Substansvärde, början av perioden	10 188	8 694
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	651	1 031
Kapitaltillskott från Investor	750	1 137
Distribution till Investor	-257	-674
Substansvärde, slutet av perioden	11 332	10 188
<i>Varav nettokassa</i>	<i>2 395</i>	<i>1 453</i>

1) Motsvarande tidsperiod (1 kv 2011) är ej jämförbar då IGC blev en fristående enhet den 1 juli 2011.

Per den 31 mars 2012 representerade de amerikanska, asiatiska och europeiska portföljerna 64, 16, och 20 procent av det totala värdet. 24 procent av det totala marknadsvärdet utgjordes av noterade innehav.

De fem största innehaven utgjordes av (i alfabetisk ordning): Aerocrine (Sverige), China Greens (Kina), Greenway Medical Technologies (USA), Memira Holdings (Sverige) och Mindjet Corporation (USA). Sammanlagt representerade dessa innehav 29 procent av det totala portföljvärdet.

Kortfakta, Investor Growth Capital

Ursprungligt investeringsår	1995
Investors ägande (kapital), %	100
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	11 332
Andel av Investors totala tillgångar, %	6

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

En global ledare 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

- Efterfrågan på Gambros produkter och tjänster var god i Amerika och Stillahavsasien, medan EMEA var fortsatt svagt för de två affärsområdena Chronic och Acute. I konstant valuta och justerat för avyttringar sjönk omsättningen med 4 procent.
- EBITDA sjönk markant. Under januari och februari var EBITDA-marginalen i linje med motsvarande period föregående år. December 2011 påverkades dock negativt, främst av en ökad reserv för potentiella kreditförluster och en omvärdering av lager.
- Affärsområdet Chronic hade det fortsatt tufft i EMEA på grund av budgetåstramningar och prispress på viktigare marknader.
- Affärsområdet Acute påverkades också av en trögare marknad i EMEA. Omsättningstillväxten i kvartalet drevs främst av en stark utveckling i Stillahavsasien.
- Det operativa kassaflödet var svagt. Rörelsekapitalet ökade på grund av förlängda betalningstider i Sydeuropa. Detta är den största förklaringen till ökningen av nettoskulden.

Nyckeltal, Gambro¹⁾

Resultatposter	1 kv 2012 (dec-feb)	1 kv 2011 (dec-feb)	Rullande 4 kvartal
Omsättning, Mkr	2 716	2 809	10 835
Omsättningstillväxt, %	-3	-8	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-5	-1	
Normaliserad EBITDA, Mkr	318	520	1 839
Normaliserad EBITDA, %	12	19	17
Balansposter	1 kv 2012		4 kv 2011
Nettoskuld, Mkr	8 606		8 572
	1 kv 2012		1 kv 2011
Antal anställda	7 075		7 380

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Kortfakta, Gambro

Ursprungligt investeringsår	2006
Investerat kapital, Mkr	4 246
Investors ägarandel (kapital), %	49
Andel av Investors totala tillgångar, %	3
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	5 226

Investors syn: Omstruktureringen av Gambro har varit utmanande och tagit längre tid än ursprungligen beräknat. Under 2011 tog Gambro viktiga steg för att förbättra sin operationella effektivitet och stärka sitt fokus på kärnverksamheterna. Vår bedömning är fortsatt att förbättringspotentialen när det kommer till omsättningstillväxt och marginaler är betydande. Vi kommer att skjuta till ytterligare eget kapital om det bedöms värdeskapande.

Ett ledande kredithanteringsföretag i Europa. Lindorff finns i Danmark, Estland, Finland, Tyskland, Lettland, Litauen, Nederländerna, Norge, Ryssland, Spanien och Sverige.

Händelser under kvartalet

- Affärsområdet Collection uppvisade en god utveckling med en stabil uppklarandegrad. Antalet kreditärenen var i stort sett oförändrat jämfört med föregående kvartal.
- Inom affärsområdet Capital var utvecklingen stabil. Lindorff slutförde ett större portföljförvärv i Spanien.
- Lindorff tecknade ett större tredjepartskontrakt med en finansiell portföljinvesterare, och investerade samtidigt i portföljen.
- Efter kvartalets utgång förvärvade Lindorff en portfölj från enheter tillhörande en ledande tysk finansiell aktör och ingick ett tvåårigt avtal om att förvärva avskrivna fordringar. Totalt sett överstiger investeringen 200 MEUR. Lindorff förvärvade även en kredithanteringsenhet från Santander Group i Spanien och slöt ett serviceavtal med säljaren. I och med detta förvärv blir Lindorff marknadsledande i Spanien.

Nyckeltal, Lindorff¹⁾

Resultatposter	1 kv 2012 (dec-feb)	1 kv 2011 (dec-feb)	Rullande 4 kvartal
Omsättning, MEUR	84 ²⁾	85	336
Omsättningstillväxt, %	-1	8	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	1	4	
EBITdA ³⁾ , MEUR	20 ²⁾	22	94
EBITdA ³⁾ , %	24	26	28
Balansposter	1 kv 2012		4 kv 2011
Nettoskuld, MEUR	680		669
	1 kv 2012		1 kv 2011
Antal anställda	2 460		2 485

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

2) Inkluderar en nedskrivning om 9,3 MEUR under första kvartalet 2012.

3) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

Kortfakta, Lindorff

Ursprungligt investeringsår	2008
Investerat kapital, Mkr	3 969 ¹⁾
Investors ägarandel (kapital), %	58
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	4 372
Varav mezzaninlån, Mkr	285

1) Varav 234 Mkr i mezzaninlån

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



Läs mer på www.tre.se >>

En mobiloperatör som levererar röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget har mer än två miljoner abonnenter och är känt för sitt högkvalitativa nätverk.

Händelser under kvartalet

- Abonnentbasen ökade med 84.000 under kvartalet, varav 58.000 i Sverige och 26.000 i Danmark. Abonnenttillväxten i de båda länderna drevs av fortsatt efterfrågan på smartphones. I Sverige lanserades ett attraktivt paketerbjudande vid utgången av februari, vilket ytterligare ökade penetrationen av smartphones och förbetalda abonnemang.
- Den genomsnittliga intäkten per abonnent (ARPU) sjönk med 6 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. I Sverige föll ARPU med 1 procent och i Danmark med 11 procent, påverkat av den fortsatta prispressen på den danska marknaden.
- LTE (4G) lanserades i Sverige i april. Utrullningen av LTE fortsätter nu i både Sverige och Danmark.
- Omsättningen ökade med 7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. I Sverige ökade omsättningen med 14 procent medan den föll med 4 procent i Danmark.
- Under 2011 ändrade 3 Skandinavien sin intäktsredovisning avseende mobiltelefoner. Under en övergångsperiod påverkas EBITDA positivt av den nya intäktsredovisningen av mobiltelefonförsäljningen till nya abonnenter och abonnemangsförlängningar, medan hanteringen av befintliga abonnenter förblir oförändrad. I takt med att gamla kontrakt som tecknades innan ändringen löper ut avtar denna effekt. Följaktligen var rapporterad EBITDA för det första kvartalet 2012 lägre än för det första kvartalet 2011.

Nyckeltal, 3 Skandinavien¹⁾

Resultatposter	1 kv 2012 (dec-feb)	1 kv 2011 (dec-feb)	Rullande 4 kvartal
Omsättning, Mkr	2 260	2 107	9 064
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 490</i>	<i>1 304</i>	<i>5 948</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>645</i>	<i>673</i>	<i>2 577</i>
Omsättningstillväxt, %	7		
<i>Sverige</i>	<i>14</i>		
<i>Danmark</i>	<i>-4</i>		
EBITDA, Mkr	493	609	2 281
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>327</i>	<i>416</i>	<i>1 692</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>139</i>	<i>167</i>	<i>483</i>
EBITDA, %	22	29	25
<i>Sverige</i>	<i>22</i>	<i>32</i>	<i>28</i>
<i>Danmark</i>	<i>22</i>	<i>25</i>	<i>19</i>
Balansposter	1 kv 2012		4 kv 2011
Nettoskuld, Mkr	10 353		10 472
	1 kv 2012		1 kv 2011
Antal anställda	2 155		2 255
Övriga nyckeltal ²⁾	31/3 2012		31/3 2011
Kunder	2 236 000		1 911 000
<i>Sverige</i>	<i>1 428 000</i>		<i>1 246 000</i>
<i>Danmark</i>	<i>808 000</i>		<i>665 000</i>
ARPU ³⁾ , kr	306		325
<i>Sverige, kr</i>	<i>304</i>		<i>308</i>
<i>Danmark, DKK</i>	<i>254</i>		<i>286</i>
Icke-röst ARPU ³⁾ , %	46		44
Mix abonnemang/kontantkort	85/15		87/13

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

2) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.

3) Genomsnittlig månatlig intäkt per abonnent (ARPU) syftar på den senaste tolv månadersperioden.

Kortfakta, 3 Skandinavien

Ursprungligt investeringsår	1999
Investerat kapital, Mkr	6 366
Investors ägarandel (kapital), %	40
Andel av Investors totala tillgångar, %	1
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	2 382

Investors syn: Under de senaste åren har 3 Skandinavien strategiska fokus på att bygga ett högkvalitativt mobilnät visat sig framgångsrikt, vilket resulterat i en stark abonnenttillväxt och förbättrad operationell utveckling. Med fortsatt god kostnadskontroll är tillväxt den huvudsakliga värde drivaren för 3 Skandinavien och bolaget har goda möjligheter att fortsätta öka sin marknadsandel i befintlig affär, samt tillvarata nya tillväxtpotentialer. Genom förvärv av ytterligare spektrum under 2011 har bolaget säkrat sin position som den ledande nätverksoperatören. Framtida intäkt- och vinsttillväxt förväntas resultera i ett förbättrat kassaflöde.

Onoterade investeringar, översikt nyckeltal

	1 kv 2012	Helår 2011	4 kv 2011	3 kv 2011	2 kv 2011	1 kv 2011	Helår 2010	4 kv 2010	3 kv 2010	2 kv 2010	1 kv 2010
Kärninvesteringar-Dotterföretag											
Mölnlycke Health Care (MEUR)											
Omsättning	267	1 014	267	250	253	244	949	246	241	239	223
EBITDA ¹⁾	71	296	82	76	71	67	269	74	70	65	60
EBITDA (%)	27	29	31	30	28	27	28	30	29	27	27
Nettoskuld	1 500	1 482	1 482	1 506	1 527	1 578	1 578	1 578	1 638	1 678	1 690
Antal anställda	6 750	6 755	6 755	6 835	6 880	6 985	6 985	6 985	6 910	6 930	6 735
Aleris²⁾ (Mkr)											
Omsättning	1 656	5 123	1 593	1 334	1 125	1 071	4 120	1 068	952	1 076	1 024
EBITDA	130	410	138	103	88	81	296	65	59	93	79
EBITDA (%)	8	8	9	8	8	8	7	6	6	9	8
Nettoskuld	2 532	2 811	2 811	2 630	2 233	1 997	2 025 ³⁾	2 025 ³⁾	1 952	1 505	1 523
Antal anställda	5 360	5 150	5 150	4 975	4 865	3 825	3 775	3 775	3 760	3 650	3 700
Grand Hôtel (Mkr)											
Omsättning	77	396	123	98	105	70	393	108	109	103	73
EBITDA	5	67	25	19	25	-2	95	21	37	28	9
EBITDA (%)	6	17	20	19	24	-3	24	19	34	27	12
Nettoskuld	564	545	545	555	542	506	481	481	482	492	493
Antal anställda	245	260	260	250	245	255	295	295	275	265	240
Finansiella investeringar											
EQT (Mkr)											
Rapporterat värde	12 309	13 214	13 214	13 162	14 753	13 416	10 858	10 858	9 587	10 667	9 433
Rapporterat värdeförändring, %	4	31	-1	0	15	14	13	12	-6	12	-5
Värdeförändring, konstant valuta, %	5	31	1	-2	13	16	28	13	0	13	2
Tillskjutet från Investor investeringar och förvaltningsavgift)	311	2 515	325	306	836	1 048	2 016	223	419	457	917
Utbetalt till Investor (försäljningar och utdelningar)	1 711	3 519	120	1 903	1 484	12	1 503	59	921	334	189
Investor Growth Capital (Mkr)											
Rapporterat värde	11 332	10 188	10 188	10 252	8 694	8 380	8 468	8 468	7 864	8 080	8 288
Rapporterat värdeförändring, %	6	10	2	10	-2	0	4	9	-8	-2	5
Värdeförändring, konstant valuta, %	10	6	1	4	-3	5	8	8	5	-9	5
Kapitaltillskott	750	1 137	-	1 137	-	-	-	-	-	-	-
Distribution	257	674	229	445	-	-	-	-	-	-	-
Partnerägda investeringar											
Gambro⁴⁾ (Mkr)											
Omsättning	2 716	10 928	2 732	2 667	2 720	2 809	12 152	2 998	3 045	3 070	3 039
Normaliserad EBITDA	318	2 041	477	496	548	520	2 395	611	571	668	545
Normaliserad EBITDA (%)	12	19	17	19	20	19	20	20	19	22	18
Nettoskuld ⁵⁾	8 606	8 572	8 572	8 169	7 806	23 592	25 380	25 380	25 981	26 529	25 476
Antal anställda	7 075	7 205	7 205	7 270	7 335	7 380	7 650	7 650	7 725	7 780	7 930
Lindorff⁴⁾ (MEUR)											
Omsättning	84	337	81	84	87	85	309	76	80	74	79
EBITdA ⁶⁾	20	96	21	31	22	22	89	16	30	21	22
EBITdA ⁶⁾ (%)	24	28	26	37	25	26	29	21	38	28	28
Nettoskuld	680	669	669	661	680	689	615	615	578	549	547
Antal anställda	2 460	2 470	2 470	2 595	2 550	2 485	2 465	2 465	2 315	2 270	2 295
3 Skandinavien^{4, 7)}											
Omsättning	2 260	8 911	2 337	2 270	2 197	2 107	-	-	-	-	-
Sverige, SEK m.	1 490	5 762	1 529	1 480	1 449	1 304	-	-	-	-	-
Danmark, DKK m.	645	2 605	655	648	629	673	-	-	-	-	-
Omsättningstillväxt, %	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sverige	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Danmark	-4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	493	2 397	565	595	628	609	-	-	-	-	-
Sverige, SEK m.	327	1 781	398	478	489	416	-	-	-	-	-
Danmark, DKK m.	139	511	125	96	123	167	-	-	-	-	-
EBITDA (%)	22	27	24	26	29	29	-	-	-	-	-
Sverige	22	31	26	32	34	32	-	-	-	-	-
Danmark	22	20	19	15	20	25	-	-	-	-	-
Nettoskuld, SEK m.	10 353	10 472	10 472	10 333	10 408 ⁸⁾	10 241	9 910	9 910	9 723	10 071	10 172
Antal anställda	2 155	2 235	2 235	2 280	2 265	2 255	2 245	2 245	2 160	2 080	2 065

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

2) Förvärvet av Aleris slutfördes i augusti 2010.

3) Siffrorna är omräknade.

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

5) Nettoskuld rapporterad under Gambro holding till och med andra kvartalet 2011.

6) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

7) Effekten på resultatet innan det första kvartalet 2011 är inte fastställd.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 mars 2012 till 19.003 (16.910) 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 31/3 2012

Mkr	Koncern-balansräk-ningen	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärn-investeringar ¹⁾ och IGC	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	1 763	-24	1 739 ²⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 744	-3 015	8 729 ²⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	475	-14	461 ³⁾
Lån	-45 575	15 854	-29 721 ³⁾
Pensioner och liknande förpliktelser	-670	459	-211 ³⁾
Totalt	-32 263	13 260	-19 003

1) Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

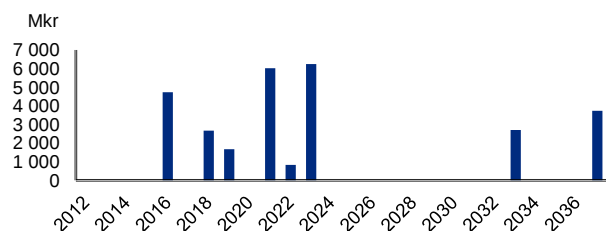
2) Inkluderade i kassan och med kort varsel tillgängliga medel.

3) Inkluderade i bruttoskulden.

Kassan och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 10.468 Mkr per den 31 mars 2012, att jämföra med 13.102 Mkr vid utgången av 2011. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt men beaktar samtidigt den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld uppgick till 29.471 (30.012) Mkr vid periodens utgång.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 11,7 (11,2) år per den 31 mars 2012, exklusive lånen i Aleris, Mölnlycke Health Care och Grand Hôtel.

Lånens förfallostruktur, 31/3 2012



Finansnetto, 31/3 2012

Mkr	Koncern-finansnetto	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärn-investeringar ¹⁾	Investors finansnetto
Ränteintäkter	57	-2	55
Räntekostnader	-606	287	-319
Orealiserade resultat från lån och swappar	118	0	118
Valutaeffekter	-146	14	-132
Övrigt	-11	22	11
Totalt	-588	321	-267

1) Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

Valutaeffekter består huvudsakligen av orealiserade omräkningsdifferenser hänförliga till utlåning till Lindorff och Mölnlycke Health Care.

Förvaltningskostnader

Förvaltningskostnader, koncernen

Mkr	1/1-31/3 2012	1/1-31/3 2011	1/1-31/12 2011
Kärninvesteringar	32	41	137
Finansiella investeringar	18	73 ¹⁾	190 ²⁾
Investor övergripande	63	43	179
Totalt före omstrukturingskostnad	113	157	506
Omstrukturingskostnad	-	150	150
Totalt	113	307¹⁾	656²⁾

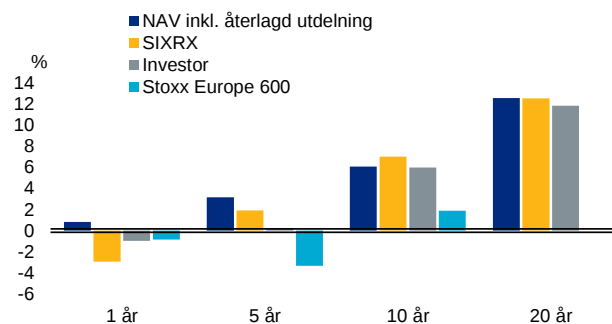
1) Inkluderar kostnader för Investor Growth Capital (IGC) om 38 Mkr.

2) Till och med 30 juni 2011 är kostnader relaterade till IGC inkluderade i Investors förvaltningskostnader. Kostnader hänförliga till IGC som inte ingår i förvaltningskostnader uppgick till 70 Mkr för andra halvåret 2011.

Investoraktien

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

Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 143,40 kronor respektive 146,70 kronor den 31 mars 2012, att jämföra med 123,20 kronor respektive 128,40 kronor den 31 december 2011. Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 110.538 (96.028) Mkr per den 31 mars 2012.

Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2012 till 4.795 (4.795) Mkr.

Aktiestruktur

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

Per den 31 mars 2012 ägde Investor totalt 6.669.158 (6.669.158) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 9.630 (-574) Mkr. Värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde utgjorde 7.834 (-2.100) Mkr. Resultat från andelar i koncern- och intresseföretag uppgick till 0 (520) Mkr respektive -39 (-88) Mkr. Under kvartalet har moderbolaget investerat 1.743 (3.573) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 1.670 (3.237) Mkr i koncernföretag och 34 (278) Mkr i investeringar inom noterade Kärninvesteringar. Totala skulder har minskat med 1.969 Mkr sedan början av året. Eget kapital uppgick till 152.269 Mkr per den 31 mars 2012 att jämföra med 142.633 Mkr per den 31 december 2011.

Risker och riskstyrning

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

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

Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven är utan garantier från Investor, undantaget lånegarantin för 3 Skandinavien. För att hålla kreditrisken på fortsatt låga nivåer kommer kreditriskexponeringar även i fortsättningen att begränsas till motparter med hög kreditvärdighet.

Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och fokuserat arbete enligt uppsatta policyer och instruktioner. Investor AB:s riskstyrning, risker och osäkerhetsfaktorer, samt de som avser dotterföretagen inom Kärninvesteringar, beskrivs utförligt i

Årsredovisningen 2011 i förvaltningsberättelsen samt i not 31. Några väsentliga förändringar därefter, utöver aktuella förändringar i makroekonomiska risker, har inte skett.

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 med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2012

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

Förvärv (av rörelseverksamheter)

Under februari förvärvade Aleris Stureplans Husläkarmottagning AB och Mölnlycke Health Care förvärvade amerikanska Brennan Medicals verksamhet inom sårvårdsprodukter för brännskador.

Förvärvsanalyserna avseende Aleris förvärv gjorda under 2011 är fortfarande preliminära.

Förvärv i koncernföretag 2012

Preliminära förvärvsanalyser

Mkr	Övriga	Totalt
Immateriella tillgångar	112	112
Lager	3	3
Kundfordringar	6	6
Övriga kortfristiga tillgångar	5	5
Kassa och bank	10	10
Kortfristiga skulder	-2	-2
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	134	134
Koncerngoodwill	97	97
Köpeskilling	231	231

Då förvärven är relativt små lämnas inga ytterligare uppgifter i enlighet med IFRS 3 i denna rapport. Årsredovisningen 2012 kommer att inkludera upplysningar av samtliga förvärv genomförda under 2012.

Förvärv i koncernföretag 2011

Preliminära förvärvsanalyser

Mkr	Proxima Intressenter AB	Hamlet A/S	Övriga	Totalt
Immateriella tillgångar	356	2		358
Materiella anläggningstillgångar	69	73	2	144
Uppskjutna skattefordringar	8	31	1	40
Övriga långfristiga tillgångar	2	11		13
Kundfordringar	70	46	10	126
Övriga kortfristiga tillgångar	70	22	4	96
Kassa och bank	44	9	43	96
Långfristiga skulder och avsättningar	-437	-194	-3	-634
Uppskjutna skatteskulder	-98			-98
Kortfristiga skulder	-154	-82	-33	-269
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-70	-82	24	-128
Koncerngoodwill	812	339	227	1 378
Köpeskillning	742	257	251	1 250

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

Förvärv efter kvartalets utgång

Aleris har efter kvartalets utgång slutfört ytterligare två förvärv: Xyrinx, en radiologienhet i Göteborg och Södermalms Hemtjänst i centrala Stockholm. Då förvärven ägde rum i nära anslutning till publiceringen av Investors delårsrapport har komplett information avseende förvärven ännu inte kunnat erhållas. Ytterligare information kommer att presenteras i delårsrapporten för det andra kvartalet.

Närståendetransaktioner

Under rapportperioden har koncernen inte gjort några väsentliga transaktioner eller åtaganden i förhållande till närstående, utöver sådana löpande affärstransaktioner som beskrevs i årsredovisningen för 2011.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Inga materiella förändringar av ställda säkerheter eller eventalförpliktelser har skett under första kvartalet.

Händelser efter kvartalets utgång

Förvärv av aktier i Mölnlycke Health Care

Aktieinvesteringsprogrammet i Mölnlycke är ett långsiktigt saminvesteringsprogram som syftar till att göra styrelse, ledning och vissa nyckelmedarbetare, totalt drygt 100 deltagare, till aktieägare i bolaget, och därmed skapa en tydligare intressegemenskap. Deltagarna i programmet erbjuds att sälja upp till 50 procent av sina respektive innehav till nya deltagare alternativt till Investor vid förutbestämda tillfällen. Transaktionstillfällena infaller vartannat år (2012, 2014 och så vidare). Köp och avyttringar inom ramen för programmet sker till en marknadsvärdering av bolaget vilken kontrolleras av en extern så kallad "fairness opinion".

I april 2012, då en avtalad möjlighet fanns för deltagarna i Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram att sälja aktier inom ramen för programmet, avyttrade styrelseledamoten Gunnar Brock delar av sitt aktieinnehav i Mölnlycke Health Care till Investor för cirka 10,6 Mkr. I samband med sitt tillträde som styrelseordförande i Mölnlycke Health Care 2007, och således innan hans inval i styrelsen för Investor 2009, förvärvade Gunnar Brock aktier för cirka 6,4 Mkr inom ramen för programmet. Totalt avyttrade drygt 100 deltagare i ovan beskrivna saminvesteringsprogram, aktier för 865 Mkr till Investor, varav bolagets styrelse (inklusive Gunnar Brock) och koncernledning för 469 Mkr. Programmet beskrevs även i Investors årsredovisning 2011.

Wärtsilä ny kärninvestering

Fram till och med det första kvartalet 2012 hade Investor förvärvat 8.599.206 aktier i Wärtsilä över marknaden för totalt 190 MEUR (utdelningsjusterat). Idag, den 24 april, tillkännagavs att Investor förvärvat ytterligare 4.102.615 från Fiskars Group för totalt 127 MEUR. Efter transaktionen är det totala innehavet aktier i Wärtsilä 12.701.821, motsvarande ett ägande om 6,4 procent. Wärtsilä kommer att rapporteras som en kärninvestering framöver. För ytterligare information se separat pressmeddelande på www.investorab.com.

Finansiell kalender

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

Stockholm den 24 april 2012



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

Susanne Ekblom, Finansdirektör:
+46 8 614 2000
susanne.ekblom@investorab.com

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

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

Adress:

Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
SE-103 32 Stockholm, Sverige
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08-614 2000
Telefax: 08-614 2150
www.investorab.com

Tickerkoder:

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

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 24 april 2012 klockan 8:15 (CET).

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

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

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	2012 1/1-31/3	2011 1/1-31/3
Utdelningar	2 077	1 313
Övriga rörelseintäkter	124	118
Värdeförändringar	9 265	-541
Nettoomsättning	4 090	3 309
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 708	-2 446
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-642	-713
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-381	-299
Förvaltningskostnader	-113	-157
Omstruktureringskostnader	-	-150
Andelar i intresseföretags resultat	-147	248
Rörelseresultat	11 565	682
Finansnetto	-588	-596
Resultat före skatt	10 977	86
Skatt	-64	260
Periodens resultat	10 913	346
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	10 923	389
Innehav utan bestämmande inflytande	-10	-43
Periodens resultat	10 913	346
Resultat per aktie före utspädning, kronor	14,36	0,51
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	14,35	0,51
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	760,5	760,5
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	761,1	761,3

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	2012 1/1-31/3	2011 1/1-31/3
Periodens resultat	10 913	346
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt		
Kassaflödessäkringar	52	55
Omräkningsdifferenser	-115	-15
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	0	6
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	88	-260
Summa övrigt totalresultat	25	-214
Periodens totalresultat	10 938	132
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	10 947	168
Innehav utan bestämmande inflytande	-9	-36
Periodens totalresultat	10 938	132

Balansräkning för koncernen i sammandrag

	2012	2011	2011
Belopp i Mkr	31/3	31/12	31/3
TILLGÅNGAR			
Goodwill	24 504	24 619	23 070
Övriga immateriella tillgångar	9 512	9 750	10 245
Materiella anläggningstillgångar	3 977	3 995	3 502
Aktier och andelar	155 419	147 897	159 775
Andra finansiella placeringar	1 763	1 967	1 352
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	461	795	211
Övriga långfristiga fordringar	5 997	5 937	5 605
Summa anläggningstillgångar	201 633	194 960	203 760
Varulager	1 164	1 141	1 110
Aktier och andelar i tradingverksamheten	2 325	1 094	2 400
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	14	9	32
Övriga kortfristiga fordringar	5 035	3 331	4 016
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 744	13 072	8 808
Summa omsättningstillgångar	20 282	18 647	16 366
SUMMA TILLGÅNGAR	221 915	213 607	220 126
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	167 657	156 719	170 191
Långfristiga räntebärande skulder	43 947	44 693	38 115
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	670	673	617
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	3 798	3 748	3 564
Summa långfristiga skulder	48 415	49 114	42 296
Kortfristiga räntebärande skulder	1 628	3 479	2 851
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	4 215	4 295	4 788
Summa kortfristiga skulder	5 843	7 774	7 639
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	221 915	213 607	220 126
NETTOSKULD/NETTOKASSA			
	2012	2011	2011
Belopp i Mkr	31/3	31/12	31/3
Andra finansiella placeringar	1 763	1 967	1 352
Fordringar som ingår i nettoskulden	475	804	243
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 744	13 072	8 808
Långfristiga räntebärande skulder	-43 947	-44 693	-38 115
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-670	-673	-617
Kortfristiga räntebärande skulder	-1 628	-3 479	-2 851
Justeringar hänförliga till dotterföretag ¹⁾	13 260	16 092	17 482
Summa nettoskuld/nettokassa	-19 003	-16 910	-13 698

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	2012	2011	2011
Belopp i Mkr	1/1-31/3	1/1-31/12	1/1-31/3
Ingående eget kapital	156 719	170 051	170 051
Periodens resultat	10 913	-9 288	346
Periodens övriga totalresultat	25	-265	-214
Periodens totalresultat	10 938	-9 553	132
Utdelning till aktieägare	-	-3 802	-
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-	10	-
Återköp/försäljning av egna aktier	-	2	-
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	0	11	8
Utgående eget kapital	167 657	156 719	170 191
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	167 008	156 070	169 563
Innehav utan bestämmande inflytande	649	649	628
Totalt eget kapital	167 657	156 719	170 191

¹⁾ Avdrag avseende Aleris, Grand Hôtel, Mölnlycke Health Care och IGC för vilka skuldfinansieringen är utan garantier från Investor.

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

	2012	2011
Belopp i Mkr	1/1-31/3	1/1-31/3
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	681	619
Inbetalningar	3 938	3 141
Utbetalningar	-3 473	-2 792
Finansiella investeringar och förvaltningskostnader		
Erhållna utdelningar	149	36
Inbetalningar/utbetalningar nettokassaflöde	-1 089	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	206	1 000
Erhållna/erlagda räntor	-603	-516
Betald inkomstskatt	-88	-93
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-485	391
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-968	-2 955
Avyttringar	2 150	198
Ökning långfristiga fordringar	-	0
Minskning långfristiga fordringar	39	21
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-192	0
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	-	8
Ökning av andra finansiella placeringar	-	-545
Minskning av andra finansiella placeringar	210	370
Förändringar av kortfristiga placeringar	3 913	2 161
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-106	-104
Avyttring av övriga investeringar	1	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	5 047	-845
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	1 789	26
Amortering av låneskulder	-3 714	-92
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 925	-66
Periodens kassaflöde	2 637	-520
Likvida medel vid årets början	4 312	2 684
Kursdifferens i likvida medel	-4	7
Likvida medel vid periodens slut	6 945	2 171

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/3 2012

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	1 936	141	-	-	2 077
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	5	124	-	-5	124
Värdeförändringar	7 861	1 395	-	9	9 265
Nettoomsättning	4 094	7	-	-11	4 090
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 705	-13	-	10	-2 708
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-642	-	-	-	-642
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-344	-37	-	-	-381
Förvaltningskostnader	-32	-18	-63	0	-113
Andelar i intresseföretags resultat	1	-148	-	-	-147
Rörelseresultat	10 174	1 451	-63	3	11 565
Finansnetto	-326	-	-259	-3	-588
Skatt	46	1	-111	-	-64
Periodens resultat	9 894	1 452	-433	-	10 913
Innehav utan bestämmande inflytande	10	-	-	-	10
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	9 904	1 452	-433	-	10 923
Övrig eget kapital påverkan	-120	-29	164	-	15
Påverkan på substansvärdet	9 784	1 423	-269	-	10 938
Substansvärde per affärsområde 31/3 2012					
Redovisat värde	145 839	39 450	722	-	186 011
Nettoskuld	-	-	-19 003	-	-19 003
Totalt substansvärde	145 839	39 450	-18 281	-	167 008

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/3 2011

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	1 303	10	-	-	1 313
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	7 ²⁾	111 ²⁾	-	-	118
Värdeförändringar	-2 088 ²⁾	1 547 ²⁾	-	-	-541
Nettoomsättning	3 309	8	-	-8	3 309
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 447	-7	-	8	-2 446
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-713	-	-	-	-713
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-299	-	-	-	-299
Förvaltningskostnader	-41	-73	-43	-	-157
Omstruktureringskostnad	-	-	-150	-	-150
Andelar i intresseföretags resultat	-	248	-	-	248
Rörelseresultat	-969	1 844	-193	-	682
Finansnetto	-310	-	-286	-	-596
Skatt	196	-	64	-	260
Periodens resultat	-1 083	1 844	-415	-	346
Innehav utan bestämmande inflytande	43	-	-	-	43
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	-1 040	1 844	-415	-	389
Övrig eget kapital påverkan	12	-330	106	-	-212
Påverkan på substansvärdet	-1 028	1 514	-309	-	177
Substansvärde per affärsområde 31/3 2011					
Redovisat värde	152 088	30 998	175	-	183 261
Nettoskuld	-	-	-13 698	-	-13 698
Totalt substansvärde	152 088	30 998	-13 523	-	169 563

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

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

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

	2012	2011
Belopp i Mkr	1/1-31/3	1/1-31/3
Utdelningar	1 936	1 303
Värdeförändringar	7 834	-2 100
Nettoomsättning	1	2
Rörelsens kostnader	-110	-117
Resultat från andelar i koncernföretag	-	520
Nedskrivningar intresseföretag	-39	-88
Rörelseresultat	9 622	-480
Finansnetto		
Övriga finansiella poster	8	-94
Resultat efter finansiella poster	9 630	-574
Skatt	-	-
Periodens resultat	9 630	-574

Rapport över totalresultat för moderbolaget i sammandrag

	2012	2011
Belopp i Mkr	1/1-31/3	1/1-31/3
Periodens resultat	9 630	-574
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt		
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	6	-1
Summa övrigt totalresultat	6	-1
Periodens totalresultat	9 636	-575

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

	2012	2011	2011
Belopp i Mkr	31/3	31/12	31/3
TILLGÅNGAR			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	35	38	38
Finansiella anläggningstillgångar	191 397	182 520	196 335
Summa anläggningstillgångar	191 432	182 558	196 373
Kortfristiga fordringar	2 044	3 247	3 440
Kassa och bank	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	2 044	3 247	3 440
SUMMA TILLGÅNGAR	193 476	185 805	199 813
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	152 269	142 633	162 597
Avsättningar	297	293	247
Långfristiga skulder	27 664	26 544	19 284
Summa långfristiga skulder	27 961	26 837	19 531
Summa kortfristiga skulder	13 246	16 335	17 685
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	193 476	185 805	199 813
	2012	2011	2011
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	31/3	31/12	31/3
Ställda säkerheter	85	23	856
Eventualförpliktelser	10 204	10 208	10 261

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

	2012	2011	2011
Belopp i Mkr	1/1-31/3	1/1-31/12	1/1-31/3
Ingående eget kapital	142 633	163 164	163 164
Periodens resultat	9 630	-16 725	-574
Periodens övriga totalresultat	6	-17	-1
Periodens totalresultat	9 636	-16 742	-575
Utdelningar	-	-3 802	-
Av personal inlösta aktieoptioner	-11	-20	-2
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument	11	31	10
Återköp av egna aktier	-	2	-
Utgående eget kapital	152 269	142 633	162 597