

Delårsredogörelse januari-mars 2014

Viktiga händelser under första kvartalet

- Substansvärdet uppgick till 227.584 Mkr (299 kronor per aktie) per den 31 mars 2014, en ökning med 12.167 Mkr (16 kronor per aktie) under kvartalet, vilket motsvarar en förändring om 6 procent. Under den senaste 20-årsperioden har substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgått till 15 procent per år.
- Investor erhöll 868 Mkr netto från EQT och 362 Mkr från Investor Growth Capital under det första kvartalet.
- Ytterligare aktier i ABB förvärvades för 239 Mkr.

Finansiell information

- Koncernens resultat för perioden, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 12.163 Mkr (15,96 kronor per aktie), jämfört med 16.195 Mkr (21,29 kronor per aktie) för samma period 2013.
- Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 10.585 (15.837) Mkr under perioden, varav de noterade med 10.183 (16.072) Mkr.
- Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 2.054 (381) Mkr under perioden.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 8,8 (9,7) procent per den 31 mars 2014.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 4.883 Mkr för perioden jämfört med 4.179 Mkr för samma period 2013.

Genomsnittlig årlig utveckling

	Substansvärde (%)*	Totalavkastning	
		Investor B (%)	SIXRX (%)
1 kv 2014	5,7	5,8	5,0
1 år	22,5	29,1	21,8
5 år	18,8	21,9	21,6
10 år	11,8	15,3	11,7
20 år	14,5	13,5	12,0
<i>*Inkl. återlagd utdelning</i>			
			31/3 2014
Substansvärde/kr per aktie			299
Aktiekurs (B-aktien), kr			234,20



Vd har ordet

Under det första kvartalet steg vårt substansvärde med 5,7 procent och totalavkastningen uppgick till 5,8 procent, medan SIXRX:s avkastningsindex steg 5,0 procent. Från och med detta kvartal anpassar vi oss till NASDAQ OMX:s nya riktlinjer genom att publicera en delårsredogörelse istället för en full kvartalsrapport. Vi hoppas att ni delar vår bedömning att rapporten nu är lättare att läsa och bedöma.

Makroexperterna har varit på modet i nästan ett årtionde. Detta kan förändras nu. Det rådande geopolitiska läget är ytterst allvarligt och torde påverka den globala ekonomin. Helt säkert kommer osäkerheten för våra exportföretag att öka i takt med att hänsyn tas till geopolitiska risker.

Kärninvesteringar

Vi har varit fortsatt återhållsamma med att investera i vår noterade portfölj. Vi köpte dock aktier i ABB under kvartalet.

Mölnlycke Health Care utvecklades fortsatt väl med starkt operativt kassaflöde. Lägre räntekostnader stärker kassaflödet ytterligare och skuldsättningsgraden är nere på 2x 12-månaders rullande EBITDA. Mölnlycke kan redan nu distribuera kapital till oss, men givet den höga avkastningen på sysselsatt kapital är nya tillväxtinvesteringar fortsatt högsta prioritet. Som alltid tittar vi både på organisk tillväxt, men också synergistiska förvärv. Tidigt under det andra kvartalet kommer vi att köpa ut en stor del av aktierna i Mölnlyckes aktieinvesteringsprogram. Resten kommer att köpas av nuvarande styrelse, ledning och andra nyckelpersoner. Transaktionen medför ingen ekonomisk effekt då utköpet sker till marknadsvärde, men redovisningsreglerna minskar vårt redovisade värde, då utköpspriset överstiger vårt bokförda värde. Redovisning är verkligen intressant.

Ledningen för Aleris får ett allt starkare grepp om utmaningarna i verksamheten. 2014 har börjat bättre än 2013, men påsken stör bilden. Det blir därför viktigt att titta på det första och andra kvartalet sammantaget. Att förbättra driften inom specialistsjukhusen i Stockholm och primärvården är fortsatt av största vikt. Verksamheten i Norge, Danmark och Diagnostik utvecklas väl. Samtidigt fortsätter Aleris att investera i attraktiva tillväxtmöjligheter inom Omsorg, som utvecklas väl tack vare både befintliga och nya kontrakt.

Permobil utvecklas bra. Utöver att lansera uppgraderade produktplattformar ökar bolaget sitt fokus på komplex rehab med lanseringen av Virtual Seating Coach, en mjukvara som maximerar rullstolens terapeutiska effekt genom att exempelvis påminna användaren om att luta rullstolen för tryckavlastning och förbättrad hållning. Fortsatt tillväxt är en central del av vår värdeskapandeplan. Bolaget har sått frön på tillväxtmarknader, anpassat Europaverksamheten för tillväxt och satt fler "fötter på marken" i USA.

Finansiella investeringar

Under kvartalet genererade EQT ett nettokassaflöde till Investor om 868 Mkr. Värdeförändringen på våra investeringar uppgick till 9 procent i konstant valuta, delvis drivet av den framgångsrika börsintroduktionen av ISS.

Investor Growth Capital (IGC) distribuerade 362 Mkr till Investor. Värdeförändringen i konstant valuta var 9 procent, drivet av NS Focus som noterades i Shanghai. På pappret ser NS Focus hitills ut som en mycket god affär, men den kinesiska kapitalmarknaden har några intressanta regler, inklusive en treårig inlåsningsperiod för börsnoteringar.

De senaste åren har vi etablerat en begränsad portfölj av mindre investeringar inom Finansiella investeringar. Vi avvecklar gradvis den befintliga IGC-portföljen, men vissa av dess innehav har en värdepotential som vi inte bedömer skulle reflekteras fullt ut vid en avyttring idag. Därför har vi

bestämt oss för att behålla dem lite längre. I bästa fall kan något eller några av dem bli nya långsiktiga innehav, men de flesta kommer troligen att avyttras. Under kvartalet såldes ett av dem, Aptalis, till tre gånger investerat kapital.

Att bygga verksamhet är en långsiktig affär

Vi välkomnar den nuvarande diskussionen om kortsiktighet. I en värld där nyheter sprids fortare än någon kan blinka och investeringspreferenser justeras efter de minsta nyanser av vad som sagts och skrivits, är det frestande för bolag att agera på ett sätt som ger kortsiktig vinst. Sådant agerande maximerar dock troligen inte företagets långsiktiga fundamentala värde, eftersom detta värde är nuvärdet av alla framtida förväntade kassaflöden, inte bara nästa kvartals eller ens de nästkommande årens.

En av fördelarna för ett företag med en betydande, engagerad aktieägare är förmågan att kunna fokusera på att göra det som är industriellt rätt. Att investera i FoU, nya fabriker eller personalutveckling kan hämma utvecklingen på kort sikt. Att expandera en försäljningsorganisation ger mer kostnader än intäkter till en början, men när säljarnas produktivitet förbättras ökar lönsamheten. Denna typ av investeringar säkerställer värdeskapande och distributionskapacitet på lång sikt. Det gillar vi!

Många företag har byggt upp starka balansräkningar de senaste åren. Vi uppmuntrar våra företag till genomtänkta, NPV-positiva, investeringar i befintlig verksamhet och nya möjligheter. Investeringar i tillväxt är avgörande för företagens långsiktiga konkurrensförmåga. Hittar företagen inte några tillräckligt attraktiva investeringar skall överskotts-kapitalet tillbaka till ägarna som då kan allokera det till andra möjligheter istället. En sund kapitalstruktur med balanserad skuldsättning är en viktig del i alla strategiska planer.

Långsiktigt fokus får inte leda till att utvecklingen på kort sikt försummas. Långsiktighet består ju egentligen bara av flera korta sikter. Även om det är svårt måste bolag kunna balansera kortsiktig utveckling med långsiktiga satsningar. Därför är vi långsiktiga i vår vision, men otåliga i uppföljningen.

Positionerat för unikt värdeskapande

För att företag ska kunna överleva över tid är investeringar i verksamheten avgörande. Vår förmåga att anpassa våra bolag och vår portfölj för framtiden har varit en central del i vår framgång i nästan 100 år. Att förnya portföljen och investera i NPV-positiva projekt är vår kärnverksamhet. Att ta risk är det enda sättet att skapa verkligt industriellt värde, även om besluten ibland blir fel. Endast den som undviker beslut undviker fel. Flygplan är alltid säkrast när de står parkerade vid gaten, men det är inte vad de är byggda för.

Vår strategi har skapat attraktivt långsiktigt värde till våra aktieägare. En investering om 1.000 kronor i Investor för 20 år sedan är idag värd 12.500 kronor. Samma investering i totalavkastningsindex SIXRX är värd 9.600 kronor. Även om värdeskapandet delvis, speciellt i de noterade bolagen, kan replikeras, anser vi att vår modell kan skapa unik avkastning. Vi har en stor portfölj av onoterade bolag vars avkastning överträffat deras kapitalkostnad och vår sponsring av EQT skapar unikt värde. Samma sak gäller vår tajming av tilläggsköp i noterade bolag och våra strategiska avyttringar, som har genomförts till goda premier.

Vi anser att vår modell kommer fortsätta att tjäna oss väl. Som tidigare kommer vi att fortsätta arbeta obehagligt för att öka vårt substansvärde, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadig ökande utdelning till dig, kära aktieägare.



Börje Ekholm

Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/3 2014	Ägarandelar Kapital/Röster ¹⁾ (%) 31/3 2014	Andel av totala tillgångar (%) 31/3 2014	Värde, kr/aktie 31/3 2014	Värde Mkr ²⁾ 31/3 2014	Påverkan på substansvärde 31/3 2014	Värde Mkr ²⁾ 31/12 2013
Kärninvesteringar							
Noterade ³⁾							
SEB	456 198 927	20,8/20,8	16	53	40 521	3 721	38 618
Atlas Copco	206 895 611	16,8/22,3	15	51	38 492	1 805	36 687
ABB	188 030 900	8,1/8,1	13	41	31 449	-520	31 738
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	9	28	21 677	2 564	19 753
Ericsson	175 047 348	5,3/21,5	6	19	14 554	1 325	13 229
Sobi	107 594 165	39,8/39,8	3	10	7 623	495	7 128
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	3	9	6 759	-991	8 061
Saab	32 778 098	30,0/39,5	3	9	6 467	816	5 651
Wärtsilä	17 306 978	8,8/8,8	2	8	6 104	692	5 537
NASDAQ OMX	19 394 142	11,4/11,4	2	6	4 661	-348	5 023
Husqvarna	97 052 157	16,8/31,0	2	6	4 377	624	3 749
			73	240	182 684	10 183	175 174
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		98/96	8	28	21 055	369	20 684
Aleris		100/100	2	5	3 848	17	3 830
Permobil		95/90	2	5	3 774	15	3 759
Grand Hôtel/Vectura		100/100	1	2	1 297	39	1 258
			12	39	29 974	440	29 531
			85	279	212 658	10 585⁴⁾	204 705
Finansiella investeringar							
EQT			5	16	11 852	1 105	11 615
Investor Growth Capital			5	15	11 357	926	10 793
Partnerägda investeringar							
Lindorff							
Eget kapital		58/50	2	6	4 713	65	4 648
Mezzaninlån			0	1	321	9	312
3 Skandinavien		40/40	1	4	2 755	112	2 643
Övriga investeringar ⁵⁾			1	3	2 278	-150	2 245
			13	44	33 276	2 054⁴⁾	32 256
Övriga tillgångar och skulder			1	5	3 573 ^{6,7)}	-472 ⁴⁾	1 560 ⁶⁾
Totala tillgångar			100	328	249 507		238 521
Nettoskuld			-9	-29	-21 923		-23 104
Substansvärde			91	299	227 584	12 167	215 417

- 1) Beräknat i enlighet med LHF:s (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, NASDAQ OMX och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler.
- 2) Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt. Dotterföretagen inom Kärninvesteringarna och de partnerägda investeringarna inom Finansiella investeringar rapporteras enligt förvärvsmetoden respektive kapitalandelsmetoden.
- 3) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används. Wärtsilä värderas baserat på det underliggande värdet på vårt innehav i Wärtsilä genom Avlis AB.
- 4) Inklusive förvaltningskostnader. Förvaltningskostnaderna hänförliga till Kärninvesteringar, Finansiella Investeringar och Investor övergripande uppgick till 38 Mkr, 13 Mkr respektive 39 Mkr.
- 5) Omfattar Investors tradingportfölj och investeringar i bland andra Active Biotech, Affibody, Alligator, Atlas Antibodies, Kunskapsskolan, Madrague, Newron, Novare Human Capital, RAM och Samsari.
- 6) Inkluderar 1,2 Mdr kronor av likvid från avyttringen av Gambro som kvarstår i deposition
- 7) Inklusive 2.136 Mkr i utdelningar redovisade som fordran då de ej likvidförts per 31 mars 2014.

Översikt

Substansvärde

Under det första kvartalet ökade substansvärdet från 215,4 Mdr kronor till 227,6 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen uppgick till 6 (9) procent under första kvartalet. Under motsvarande period var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) 5 procent.

För balansposter avser siffror inom parantes värdet vid utgången av 2013. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 31 mars 2014 till 21.923 (23.104) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 8,8 (9,7) procent. Justerat för utbetald och återstående förväntade utdelningar hade skuldsättningsgraden varit 9,3 procent.

Investors nettoskuld

Mkr	1/1-31/3 2014	1/1-31/12 2013
Ingående nettoskuld	-23 104	-22 765
Kärninvesteringar		
Utdelningar	779 ¹⁾	5 441
Nettoinvesteringar	-238	-8 277
Finansiella investeringar		
Utdelningar	678 ¹⁾	711
Nettoinvesteringar	1 075	9 022
Investor övergripande		
Övrigt	-1 113	-1 905
Utbetald utdelning	-	-5 331
Utgående nettoskuld	-21 923	-23 104

1) Utdelningar från noterade kärninvesteringar uppgående till 2.136 Mkr och distribution från IGC uppgående till 362 Mkr som ännu inte likvidförts är redovisade som fordringar under Övriga tillgångar och skulder.

Utveckling per affärsområde i sammandrag

1 kv 2014

Mkr	Kärninvesteringar			Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
	Noterade	Dotterföretag	Totalt			
Utdelningar	2 915	-	2 915	470	-	3 385
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	52	-	52
Värdeförändringar	7 268	-3	7 265	1 628	-	8 893
Nettoomsättning	-	4 883	4 883	-	-	4 883
Förvaltningskostnader	-	-	-38	-13	-39	-90
Övriga resultatposter	-	-4 464	- 4 464	-56	-440	-4 960
Periodens resultat	10 183	416	10 561	2 081	-479	12 163
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-21	-21	-	-	-21
Övrig eget kapital påverkan	-	45	45	-27	7	25
Påverkan på substansvärdet	10 183	440	10 585	2 054	-472	12 167
Substansvärde, 31/3 2014						
Redovisat värde	182 684	29 974	212 658	33 276	3 573	249 507
Nettoskuld	-	-	-	-	-21 923	-21 923
Totalt substansvärde	182 684	29 974	212 658	33 276	-18 350	227 584

1 kv 2013

Mkr	Kärninvesteringar			Finansiella investeringar	Investor övergripande, inkl. eliminering	Totalt
	Noterade	Dotterföretag	Totalt			
Utdelningar	2 316	-	2 316	10	-	2 326
Övriga rörelseintäkter	-	33	33	126	-33	126
Värdeförändringar	13 756	-61	13 695	428	-	14 123
Nettoomsättning	-	4 202	4 202	-	-23	4 179
Förvaltningskostnader	-	-	-36	-15	-39	-90
Övriga resultatposter	-	-4 155	-4 155	-25	-289	- 4 469
Periodens resultat	16 072	19	16 055	524	-384	16 195
Innehav utan bestämmande inflytande	-	8	8	-	-	8
Övrig eget kapital påverkan	-	-226	-226	-143	498	129
Påverkan på substansvärdet	16 072	-199	15 837	381	114	16 332
Substansvärde, 31/3 2014						
Redovisat värde	155 215	21 080	176 295	35 585	1 316	213 196
Nettoskuld	-	-	-	-	-22 166	-22 166
Totalt substansvärde	155 215	21 080	176 295	35 585	-20 850	191 030

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 10.585 (15.837) Mkr under det första kvartalet. De noterade innehaven påverkade substansvärdet med 10.183 (16.072) Mkr. Dotterföretagen påverkade substansvärdet med 440 (-199) Mkr.

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

Substansvärde

Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	1 kv 2014	1 kv 2013
Värdeförändringar, noterade	7 268	13 756
Utdelningar, noterade	2 915 ¹⁾	2 316
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	440	-199
Förvaltningskostnader	-38	-36
Totalt	10 585	15 837

1) Varav 2 136 Mkr som ej likvidförts per 31 mars 2014.

Kärninvesteringar - noterade

Noterade kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 10.183 (16.072) Mkr under det första kvartalet 2014.

Totalavkastningen för de noterade innehaven uppgick till 6 procent under det första kvartalet 2014.

Utdelningar

Utdelningar från noterade kärninvesteringar uppgick till 2.915 (2.316) Mkr under det första kvartalet 2014, varav 2.136 Mkr (SEB och Electrolux) ej likvidförts utan redovisas som fordran under Övriga tillgångar och skulder. Totalt förväntar vi oss att erhålla cirka 6,2 Mdr kronor i utdelningar under 2014.

Påverkan på substansvärdet och totalavkastning 2014

	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ 1 Kv, 2014 (%)
Noterade		
SEB	3 721	9,6
Atlas Copco	1 805	4,9
ABB	-520	-1,6
AstraZeneca	2 564	13,0
Ericsson	1 325	10,0
Sobi	495	6,9
Electrolux	-991	-12,3
Saab	816	14,4
Wärtsilä	692	12,5 ²⁾
NASDAQ OMX	-348	-6,9 ³⁾
Husqvarna	624	16,6
Totalt	10 183	
Dotterföretag		
Mölnlycke Health Care	369	
Aleris	17	
Permobil	15	
Grand Hôtel/Vectura	39	
Totalt	440	

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

2) I EUR uppgick totalavkastningen till 12,5 procent under perioden.

3) I USD uppgick totalavkastningen till -6,9 procent under perioden

Köp och försäljningar

Första kvartalet

1.450.758 aktier förvärvades i ABB för totalt 239 Mkr. I SEB förvärvades 1.275.372 C-aktier för 108 Mkr och 1.165.709 A-aktier för 101 Mkr avyttrades.

Kärninvesteringar – noterade

	En ledande nordisk finansiell koncern. SEB är verksamt i ett 20-tal länder med fokus på Norden, Tyskland och Baltikum.	www.seb.se
	En global ledare inom kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem. Koncernen är verksam i över 170 länder.	www.atlascopco.com
	En global ledare inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier.	www.abb.com
	Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag.	www.astrazeneca.com
	Världsledande leverantör av kommunikationsteknik och tjänster. Ericsson är verksamt i 180 länder och sysselsätter över 100.000 personer.	www.ericsson.com
	Ett ledande integrerat bioläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro som utvecklar och kommersialiserar läkemedel mot sällsynta sjukdomar.	www.sobi.com
	Global ledare inom hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning som säljer mer än 40 miljoner produkter på 150 marknader årligen.	www.electrolux.com
	Förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet.	www.wartsila.com
	En global ledare av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna. Företaget har verksamhet på nära 170 platser i 70 länder.	www.saabgroup.com
	En av världens största börsoperatörer som erbjuder noteringar, handel, börs teknologi och tjänster till börsnoterade bolag på sex kontinenter.	www.nasdaqomx.com
	Världens största tillverkare av motordrivna utomhusprodukter, en världsledare inom kaputrustning och diamanterverktyg och Europaledare inom bevattningsprodukter.	www.husqvarna.com

Kärninvesteringar - dotterföretag

Dotterföretagen bidrog till substansvärdet med 440 (-199) Mkr under det första kvartalet 2014.

Köp och försäljningar

Första kvartalet

Inga investeringar eller försäljningar gjordes under kvartalet.

Investor kommer efter kvartalets utgång att förvärva aktier i Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram för totalt 112 MEUR. Mer information finns under "Händelser efter kvartalets utgång" på sidan 14.

Substansvärde, dotterföretag

	31/3 2014		31/12 2013	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care	28	21 055	27	20 684
Aleris	5	3 848	5	3 830
Permobil	5	3 774	5	3 759
Grand Hôtel/Vectura	2	1 297	2	1 258
Totalt	39	29 974	39	29 531

Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

Mkr	1/1-31/3 2014	1/1-31/3 2013
Mölnlycke Health Care	369	-149
Aleris	17	-1
Permobil	15	-
Grand Hôtel/Vectura	39	-49
Totalt	440	-199



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

En världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter och servicelösningar till den professionella sjukvårdssektorn.

Händelser under kvartalet

- Utvecklingen under det första kvartalet var stark, med en omsättningstillväxt om 6 procent i konstant valuta, och EBITDA fortsatte att öka. Tillväxten i EMEA var stark och flera av de marknader som tidigare påverkats av vårdrelaterade budgettåtningsåtgärder under 2013 uppvisade god tillväxt. Nordamerika och APAC fortsatte att utvecklas väl.
- Divisionen Sårvård uppvisade fortsatt stark tillväxt, speciellt inom Avancerad Sårvård, men även Konventionell Sårvård hade ett starkt kvartal. Sårbehandling med undertryck (NPWT) visade fortsatt tillväxt.
- Divisionen Operation utvecklades stabilt. Omsättnings-tillväxten drevs främst av ProcedurePak.
- Mölnlycke Health Care fattade beslut om att expandera produktionsanläggningen i Wiscasset, USA. I kombination med den tidigare aviserade nya produktionsanläggningen i Brunswick, även denna i Maine, kommer detta att stärka bolagets nordamerikanska produktionsnav.
- Kassaflödet var fortsatt starkt, vilket minskade nettoskulden.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter, MEUR	1 kv 2014	1 kv 2013	Rullande 4
			kvartal
Omsättning	287	277	1 163
Omsättningstillväxt, %	4	4	
Omsättningstillväxt konstant valuta, %	6	4	
EBITDA	77	74	347
EBITDA, %	27	27	30
Balansposter, MEUR		31/3 2014	31/12 2013
Nettoskuld		698	728
Kassaflödesposter, MEUR		1 kv 2014	1 kv 2013
EBITDA		77	74
Förändring i rörelsekapital		-22	-38
Investeringar		-10	-12
Operativt kassaflöde		45	24
Förvärv/avyttringar		-	-
Aktieägartillskott/distribution		-	-
Övrigt ¹⁾		-15	-40
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld		30	-16
Nyckeltal		Rullande 4	
		kvartal	
Rörelsekapital/omsättning, %			12
Investeringar/omsättning, %			4
		31/3 2014	31/3 2013
Antal anställda		7 390	7 265

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En ledande privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Norden.

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten var 5 procent i konstant valuta. EBITDA påverkades positivt av ett ökat antal arbetsdagar under det första kvartalet 2014, jämfört med föregående år. Det operativa kassaflödet ökade tack vare högre EBITDA och förbättrad rörelsekapitalbindning.
- I Sverige fortsatte arbetet med att hantera utmaningarna inom Sjukvård, främst inom närsjukhusen i Stockholm och Primärvården, medan Diagnostik fortsatte att utvecklas väl. Omsorg förbättrade sin utveckling, främst drivet av Psykisk hälsa vuxna/ungdomar.
- Utvecklingen i Norge var fortsatt stabil med god utveckling inom de flesta affärsområden. Äldreomsorg hade en något sämre utveckling medan Psykisk hälsa vuxna/ungdomar och Sjukvård utvecklades bättre.
- I Danmark var omsättningen i linje med föregående år, medan lönsamheten förbättrades tack vare fortsatta kostnadsbesparingar. Omsorg Danmark försvarade framgångsrikt ett betydande kontrakt inom äldreomsorg i Gribskov.
- Lars Idermark tillträdde som styrelseordförande.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	1 kv 2014	1 kv 2013	Rullande 4 kvartal
Omsättning	1 841	1 756	7 060
Omsättningstillväxt, %	5	6	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	5	6	
EBITDA	101	85	323
EBITDA, %	5	5	5
Balansposter, Mkr	31/3 2014	31/12 2013	
Nettoskuld	1 007	991	
Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2014	1 kv 2013	
EBITDA	101	85	
Förändring i rörelsekapital	-72	-90	
Investeringar	-53	-39	
Operativt kassaflöde	-24	-44	
Förvärv/avyttringar	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	8	15	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-16	-29	
Nyckeltal	31/3 2014	31/3 2013	Rullande 4 kvartal
Rörelsekapital/omsättning, %			-2
Investeringar/omsättning, %			3
	31/3 2014	31/3 2013	
Antal anställda	6 375	5 995	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En världsledande tillverkare av avancerade eldrivna rullstolar.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 8 procent. Tillväxten drevs av fortsatt stark försäljning i USA. Tillväxten i Europa var fortsatt svag och Permobil omfokuserar sin europeiska verksamhet för ökad tillväxt.
- Rapporterad EBITDA uppgick till 63 Mkr under detta säsongsmässigt mindre kvartal, och EBITDA-marginalen uppgick till 15 procent. Företaget fortsatte att fokusera på produktutveckling. Utöver att utveckla uppgraderade produktplattformar har företaget även lanserat Virtual Seating Coach, en mjukvara utvecklad av Human Engineering Research Laboratories vid University of Pittsburgh, för att maximera rullstolarnas terapeutiska effekt.
- Kassaflödet var starkt, delvis drivet av förbättrad rörelsekapitalbindning. Investeringarna ökade och omfattade bland annat konsolideringen till enheterna i Timrå.

Nyckeltal, Permobil¹⁾

Resultatposter, Mkr	1 kv 2014	1 kv 2013	Rullande 4 kvartal
Omsättning	411	382	1 771
Omsättningstillväxt, %	8	15	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	8	13	
EBITDA	63	60	258
EBITDA, %	15	16	15
Balansposter, Mkr	31/3 2014	31/12 2013	
Nettoskuld	1 071	1 117	
Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2014	1 kv 2013	
EBITDA	63	60	
Förändring i rörelsekapital	40	-4	
Investeringar	-35	-21	
Operativt kassaflöde	68	35	
Förvärv/avyttringar	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ²⁾	-22	12	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	46	47	
Nyckeltal	31/3 2014	31/3 2013	Rullande 4 kvartal
Rörelsekapital/omsättning, %			20
Investeringar/omsättning, %			7
	31/3 2014	31/3 2013	
Antal anställda	765	710	

1) Konsoliderat från och med den 14 maj 2013. Siffror för tidigare perioder presenteras för jämförelse.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Inkluderar Grand Hôtel, Skandinavien ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874 och Lydmar Hotel, ett exklusivt designhotell. Båda grannfastigheterna är unikt belägna vid vattnet i centrala Stockholm.

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten för Grand Group uppgick till 12 procent. EBITDA förbättrades något under detta säsongsmässigt svaga kvartal.
- Både logiverksamheten och Mat & Dryck på Grand Hôtel visade stabil tillväxt jämfört med föregående år. Tillväxten för Mat och Dryck påverkades positivt av att Verandan var öppen hela kvartalet, jämfört med motsvarande kvartal föregående år då den var stängd för renovering i februari och mars.
- Lydmar Hotel utvecklades fortsatt väl och förbättrades jämfört med föregående år, främst tack vare logiverksamheten.

Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter, Mkr	1 kv 2014 ¹⁾	1 kv 2013	Rullande 4 kvartal
Omsättning	92	73	481
Omsättningstillväxt, %	26	-4	
Organisk omsättningstillväxt, %	12	-12	
EBITDA	-13	-15	-3
EBITDA, %	-14	-21	-1
	31/3 2014	31/3 2014	
Antal anställda	295	220	

1) Inklusive Lydmar Hotels verksamhet.

Balansposter, Mkr	31/3 2014	31/12 2013
Nettoskuld, Grand Hôtel/Vectura	1 015	943

Förvaltar fastigheter i Sverige, inklusive Investors kontorsfastighet, Näckström Fastigheter (driver fastigheter åt Aleris), Grand Hötelfastigheten samt ett antal andra mark- och fastighetsstillgångar.

Händelser under kvartalet

- Omsättningen ökade med 30 procent, till stor del drivet av Aleris vårdenheter i Sunne som öppnade i augusti föregående år, men även av högre intäkter från befintliga fastigheter inom koncernen.
- Näckström Fastigheter fortsatte utvecklingsarbetet med Alerisrelaterade fastigheter i Simrishamn, Halmstad och Sundbyberg.
- Trots kostnader av engångskaraktär var EBITDA-marginalen om 50 procent högre än motsvarande kvartal föregående år, då vissa extraordinära poster, huvudsakligen relaterade till hyresgäst Anpassningar, påverkade resultatet.
- Den 31 mars 2014 uppgick marknadsvärdet på Vecturas fastigheter till 2,5 Mdr kronor.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	1 kv 2014	1 kv 2013	Rullande 4 kvartal
Omsättning	26	20	130
Omsättningstillväxt, %	30	-13	
EBITDA	13	5	84
EBITDA, %	50	25	65

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 2.054 (381) Mkr under det första kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Första kvartalet

476 Mkr investerades och 1.913 Mkr distribuerades till Investor.

Investor förvärvade ytterligare 44 procent av det svenska bioteknikföretaget Affibody för 109 Mkr. Förvärvet innebär att Investor nu äger 68 procent av bolaget.

Substansvärde, Finansiella investeringar

	31/3 2014		31/12 2013	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
EQT	16	11 852	15	11 615
Investor Growth Capital	15	11 357	14	10 793
<i>Partnerägda</i>				
Lindorff				
<i>Eget kapital</i>	6	4 713	6	4 648
<i>Mezzaninlån</i>	1	321	1	312
3 Skandinavien	4	2 755	3	2 643
Övriga investeringar	3	2 278	3	2 245
Totalt	44	33 276	42	32 256

Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

Mkr	1 kv 2014	1 kv 2013
EQT	1 105	144
Investor Growth Capital	926	87
<i>Partnerägda</i>		
Lindorff	74	-49
3 Skandinavien	112	14
Övriga investeringar	-150	200
Förvaltningskostnader	-13	-15
Totalt	2 054	381

EQT:s riskkapitalfonder investerar i bolag i norra och östra Europa, Asien och USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att förändra och utveckla verksamheten.

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 868 Mkr netto från EQT.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i EQT:s fonder uppgick till 10 procent. I konstant valuta var förändringen 9 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden uppgick till 5,9 (6,3) Mdr kronor per den 31 mars 2014.
- EQT VI förvärvade Færch Plast.
- ISS noterades på NASDAQ OMX Köpenhamn.
- EQT Mid Market förvärvade I-MED Radiology Network och förvärvade majoriteten i StormGeo.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	1 kv 2014	1 kv 2013
Substansvärde, början av perioden	11 615	10 984
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	1 105	144
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	367	375
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-1 235	-580
Substansvärde vid periodens slut	11 852	10 923

Per den 31 mars 2014, var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning): Dometic Group (Sverige), ISS (Danmark), LBX (Kina), SSP (Storbritannien) och XXL (Norge) motsvarande 36 procent av det totala värdet av Investors investeringar i EQT:s fonder.

Investor Growth Capital (IGC) förvaltar tillväxtbolag inom teknologi och hälsovårdssektorn i USA och Kina.

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll en utdelning om 362 Mkr från IGC.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i IGC uppgick till 9 procent. I konstant valuta uppgick förändringen till 9 procent.
- Den tidigare aviserade avyttringen av det amerikanska hälsovårdsinnehavet Aptalis till Forest Laboratories slutfördes.
- IGC avyttrade delar av sina innehav i de kinesiska teknologibolagen NS Focus och ChinaCache. Innehavet NS Focus noterades på Shanghaibörsen.
- Det europeiska teknologinnehavet Telepo avyttrades till Aastra Technologies.

Förändring substansvärde, IGC

Mkr	1 kv 2014	1 kv 2013
Substansvärde, början av perioden	10 793	10 727
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	926	87
Distribution till Investor	-362 ¹⁾	-113
Substansvärde vid periodens slut	11 357	10 701
<i>Varav nettokassa</i>	<i>3 596</i>	<i>2 085</i>

1) Distributionen var ej likvidförd per balansdagen utan redovisades som en fordran i Övriga tillgångar och skulder.

Per den 31 mars 2014 representerade de amerikanska, asiatiska och europeiska portföljerna 52, 30 och 18 procent av det totala värdet, exklusive nettokassan. 35 procent av det totala marknadsvärdet utgjordes av noterade innehav. Nettokassan utgjorde 32 procent av IGC:s substansvärde.

De fem största innehaven utgjordes av (i alfabetisk ordning): Aerocrine (Europa), ChinaCache (Kina), Mindjet Corporation (USA), NS Focus (Kina), Retail Solutions (USA). Sammanlagt representerade dessa innehav 40 procent av det totala portföljvärdet, exklusive nettokassan.

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

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten i konstant valuta var god efter ett starkt första kvartal 2013. EBITDA utvecklades starkt och marginalen förbättrades från 28 till 30 procent. Marginalförbättringen drevs av en kombination av bra utveckling på de Europeiska marknaderna och mixeffekter.
- Portföljinvesteringarna var större jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst drivet av en större transaktion i Spanien. Volymerna inom tredjepartsinkasso fortsatte att öka.
- Till följd av förändrad intäktsredovisning och redovisning av förvärvade fordringar har Lindorffs omsättning och EBITDA räknats om. Omräkningen har inte haft någon materiell påverkan på Investors rapporterade substansvärde.

Nyckeltal, Lindorff¹⁾

Resultatposter, MEUR	1 kv 2014	1 kv 2013 ²⁾	Rullande 4 kvartal ²⁾
Omsättning	112	109	448
Omsättningstillväxt, %	3	14	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	13	
EBITDA ³⁾	34	30	143
EBITDA, %	30	28	32
Balansposter, MEUR	1 kv 2014		4 kv 2013
Nettoskulden	780		745
	1 kv 2014	1 kv 2013	
Antal anställda	2 505	2 620	

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

2) Omräknad

3) EBITDA efter portföljavskrivningar.



En mobiloperatör som levererar röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget har mer än 2,7 miljoner abonnenter och har ett erkänt högkvalitativt nätverk.

Händelser under kvartalet

- Antalet abonnenter ökade med 63.000 varav 40.000 i Sverige och 23.000 i Danmark. Totalt ökade abonnentbasen med 12 procent jämfört med samma period 2013.
- Serviceintäkten ökade med 12 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen i Sverige och Danmark uppgick till 9 respektive 15 procent.
- EBITDA ökade med 31 procent jämfört med samma period föregående år. Kassaflödet var fortsatt starkt.
- Efter utgången av kvartalet har European Investment Bank, EIB, gått med på att tillhandahålla 3 Skandinavien ett lån om 1,8 Mdr kronor till uppgraderingen och expansionen av dess mobilnätverk i Sverige och Danmark.

Nyckeltal, 3 Skandinavien¹⁾

Resultatposter	1 kv 2014	1 kv 2013	Rullande 4 kvartal
Omsättning, Mkr	2 598	2 442	9 477
Sverige, Mkr	1 696	1 615	6 219
Danmark, MDKK	757	719	2 785
Serviceintäkter ²⁾ , Mkr	1 346	1 197	5 129
Sverige, Mkr	854	783	3 265
Danmark, MDKK	412	360	1 594
EBITDA, Mkr	642	491	2 424
Sverige, Mkr	460	329	1 674
Danmark, MDKK	152	140	642
EBITDA, %	25	20	26
Sverige	27	20	27
Danmark	20	19	23

Balansposter	1 kv 2014	4 kv 2013
Nettoskuld, Mkr	9 417	9 676

	1 kv 2014	1 kv 2013
Antal anställda	2 035	1 980

Nyckeltal	Rullande 4 kvartal
Investeringar/omsättning, %	12

Övriga nyckeltal ³⁾	31/3 2014	31/3 2013
Kunder	2 779 000	2 488 000
Sverige	1 730 000	1 593 000
Danmark	1 049 000	895 000

Mix abonnemang/kontantkort	82/18	84/16
----------------------------	-------	-------

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

2) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

3) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.

Onoterade investeringar – översikt nyckeltal

	1 kv 2014	Helår 2013	4 kv 2013	3 kv 2013	2 kv 2013	1 kv 2013	Helår 2012	4 kv 2012	3 kv 2012	2 kv 2012	1 kv 2012
Kärninvesteringar – dotterföretag											
Mölnlycke Health Care (MEUR)											
Omsättning	287	1 153	300	284	292	277	1 119	294	279	279	267
EBITDA	77	344	97	87	86	74	321	89	81	80	71
EBITDA (%)	27	30	32	31	29	27	29	30	29	29	27
Nettoskuld	698	728	728	822	1 358	1 399	1 383	1 383	1 450	1 488	1 500
Antal anställda	7 390	7 375	7 375	7 340	7 390	7 265	7 175	7 175	7 170	7 175	6 750
Aleris (Mkr)											
Omsättning	1 841	6 975	1 807	1 645	1 767	1 756	6 732	1 779	1 569	1 728	1 656
EBITDA	101	307	38	79	105	85	330	58	38	104	130
EBITDA (%)	5	4	2	5	6	5	5	3	2	6	8
Nettoskuld	1 007	991	991	1 970	1 983	2 190	2 161	2 161	2 684	2 586	2 532
Antal anställda	6 375	6 220	6 220	6 175	6 070	5 995	6 010	6 010	5 955	5 785	5 360
Permobil (Mkr)¹⁾											
Omsättning	411	1 742	472	450	438	382	1 562	413	392	415	342
EBITDA	63	255	77	68	50	60	313	86	74	98	55
EBITDA (%)	15	15	16	15	11	16	20	21	19	24	16
Nettoskuld	1 071	1 117	1 117	1 161	1 291	1 235	1 282	1 282	1 305	1 339	1 353
Antal anställda	765	775	775	775	780	710	680	680	690	700	695
Grand Hôtel ²⁾ (Mkr)											
Omsättning	92	462	145	131	113	73	383	112	95	100	76
EBITDA	-13	-5	7	3	0	-15	0	2	1	4	-7
EBITDA (%)	-14	-1	5	2	0	-21	0	2	1	4	-9
Nettoskuld	295	335	335	255	240	220	265	265	255	255	245
Vectura²⁾ (Mkr)											
Omsättning	26	124	38	32	34	20	116	30	32	31	23
EBITDA	13	76	28	21	22	5	58	15	19	10	14
EBITDA (%)	50	61	74	66	65	25	50	50	59	32	61
Nettoskuld (Grand Hôtel/Vectura)	1 015	943	943	986	951	876	820	820	-	-	-
Finansiella investeringar											
EQT (Mkr)											
Rapporterat värde	11 852	11 615	11 615	10 305	11 816	10 923	10 984	10 984	11 267	12 624	12 309
Rapporterad värdeförändring, %	10	22	12	2	7	1	0	-1	-5	1	4
Värdeförändring, konstant valuta, %	9	20	10	4	2	4	3	-2	-2	2	5
Tillskjutet från Investor	367	1 914	606	543	390	375	1 284	90	707	176	311
Utbetalt till Investor	1 235	3 697	565	2 339	213	580	3 460	303	1 414	32	1 711
Nettodistribution till Investor	868	1 783	-41	1 796	-177	205	2 176	213	707	-144	1 400
Investor Growth Capital (Mkr)											
Rapporterat värde	11 357	10 793	10 793	11 102	10 772	10 701	10 727	10 727	10 827	11 445	11 369
Rapporterad värdeförändring, %	9	13	3	6	3	1	4	0	-4	2	6
Värdeförändring, konstant valuta, %	9	14	2	10	1	1	9	0	1	-3	10
Kapitaltillskott från Investor	-	-	-	-	-	-	750	-	-	-	750
Distribution	362	1 308	678	267	250	113	607	81	155	114	257
Partnerägda investeringar											
Lindorff ^{3, 4)} (MEUR)											
Omsättning	112	445	108	112	116	109	420	-	-	-	-
EBITDA	34	139	31	41	37	30	123	-	-	-	-
EBITDA (%)	30	31	29	37	32	28	29	-	-	-	-
Nettoskuld	780	745	745	770	773	758	764	764	792	795	680
Antal anställda	2 505	2 565	2 565	2 580	2 605	2 620	2 680	2 680	3 010	2 950	2 460
3 Skandinavien³⁾											
Omsättning	2 598	9 321	2 432	2 228	2 219	2 442	9 341	2 461	2 113	2 507	2 260
<i>Sverige, Mkr</i>	1 696	6 138	1 612	1 469	1 442	1 615	6 336	1 666	1 386	1 794	1 490
<i>Danmark, MDKK</i>	757	2 747	699	652	677	719	2 561	689	635	592	645
EBITDA	642	2 273	734	568	480	491	2 425	683	651	598	493
<i>Sverige, Mkr</i>	460	1 543	522	371	321	329	1 712	478	458	449	327
<i>Danmark, MDKK</i>	152	630	181	170	139	140	609	179	167	124	139
EBITDA, %	25	24	30	25	22	20	26	28	31	24	22
<i>Sverige</i>	27	25	32	25	22	20	27	29	33	25	22
<i>Danmark</i>	20	23	26	26	21	19	24	26	26	21	22
Nettoskuld, Mkr	9 417	9 676	9 676	9 612	10 048	10 184	9 652	9 652	9 841	10 391	10 353
Antal anställda	2 035	2 075	2 075	2 050	2 035	1 980	1 980	1 980	1 955	2 185	1 970

1) Konsoliderat från och med den 14 maj 2013. Siffror för tidigare perioder presenteras för jämförelse.

2) Siffror fram till och med det första kvartalet 2013 pro forma.

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

4) Omräknade siffror innan 2013 tillhandahålls inte på kvartalsbasis.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 mars 2014 till 21.923 (23.104) 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 4,0 Mdr kronor av 3 Skandinavians externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 31/3 2014

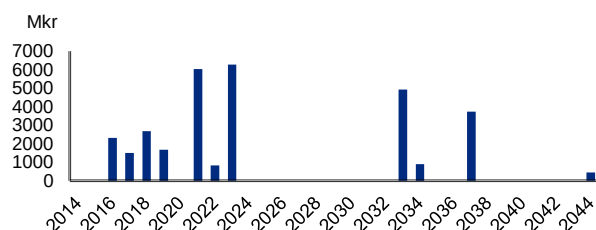
Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar och IGC	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	1 449	-1	1 448 ¹⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 306	-6 771	8 535 ¹⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	277	-5	272
Lån	-44 403	12 377	-32 026
Pensioner och liknande förpliktelser	-650	498	-152
Totalt	-28 021	6 098	-21 923

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

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 9.983 (6.864) Mkr per den 31 mars 2014. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 31.754 (29.814) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 11,2 (10,8) år per den 31 mars 2014, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris, Permobil och Grand Hôtel/Vectura.

Lånens förfallostruktur, 31/3 2014



Finansnetto, 31/3 2014

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom kärninvesteringar och IGC	Investors finansnetto
Ränteintäkter	22	-1	21
Räntekostnader	-354	78	-276
Realiserade resultat från lån och swappar	-	-	-
Orealiserade resultat från lån, swappar och placeringar	-128	8	-120
Valuta effekter	-6	-14	-20
Övrigt	-15	10	-5
Totalt	-481	81	-400

Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 229,50 kronor respektive 234,20 kronor den 31 mars 2014, att jämföra med 215,10 kronor respektive 221,30 kronor den 31 december 2013.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 6 procent under det första kvartalet 2014 (11).

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 176.777 Mkr per den 31 mars 2014 (166.451).

Per den 31 mars 2014 ägde Investor totalt 6.109.173 (6.293.360) egna aktier. Nettominskningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till återköp av egna aktier samt lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

Övrigt

Händelser efter kvartalets utgång

Slutförande av förvärv av aktier i Aleris

Under det andra kvartalet 2014 kommer Investor att slutföra det tidigare annonserade förvärvet av Aleris aktieinvesteringsprogram för ledningspersoner och styrelseledamöter genom att överföra den slutgiltiga likviden till de tidigare deltagarna.

Förvärv av aktier i Mölnlycke Health Care

Under april 2014 har deltagarna i Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram, cirka 140 personer, ingått avtal om att sälja samtliga sina aktier inom programmet. Ett nytt program har etablerats för nuvarande styrelse, ledning och nyckelmedarbetare, totalt cirka 70 personer.

Totalt kommer Investor att förvärva aktier i Mölnlycke Health Care från drygt 140 deltagare för totalt 112 MEUR, varav 74 MEUR från bolagets styrelse, ledning och nyckelmedarbetare. Deltagarna i det nya programmet kommer att investera 35 MEUR, varav styrelse- och ledningsmedlemmar 15 MEUR. Gunnar Brock är en av deltagarna i Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram sedan han valdes till styrelseordförande i Mölnlycke Health Care 2007, innan han valdes in i Investors styrelse 2009. Gunnar Brocks totala investering i programmet uppgår till cirka 0,7 MEUR. Som tidigare beskrivits i kvartalsrapporten januari-mars 2012, avyttrade Gunnar Brock en del av sitt innehav till Investor i mars 2012. Som en del av de ovan nämnda transaktionerna kommer Gunnar Brock att avyttra sitt återstående aktieinnehav till Investor för ca 1,9 MEUR och samtidigt återinvestera 0,4 MEUR i det nya aktieinvesteringsprogrammet.

Förvärv av rörelseverksamheter

Den 4 mars förvärvade Investor ytterligare 44 procent av det svenska bioteknikföretaget Affibody Medical AB (publ). Företaget fokuserar på att utveckla nästa generations proteinläkemedel baserat på bolagets egenutvecklade teknologiplattformar: Affibody®-molekyler och Albumod™. Efter förvärvet äger Investor 68 procent av företaget. Köpeskillingen från Investor, vilken erlades kontant, uppgick till 109 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår immateriella tillgångar till 211 Mkr och avser kundkontrakt, vilka skrivs av över kontraktens löptid.

Utdelningsförslag

Som annonserats i bokslutskommunikén 2013 föreslår Styrelsen och verkställande direktören att till aktieägarna utdelas en utdelning om 8,00 (7,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2013. Den föreslagna utdelningen är baserad på Investors kommunicerade utdelningspolicy som innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Investors målsättning är även att betala en stadigt stigande utdelning.

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma hålls tisdagen den 6 maj 2014, kl. 15:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistrering sker från kl. 13:30. "Investordialogen", där Investors styrelseordförande Jacob

Wallenberg och vd Börje Ekholm är tillgängliga för dialog och frågor, börjar kl. 14:00.

Anmälan till årsstämman kan göras till och med 29 april 2014. Anmälan kan göras via Investors hemsida (www.investorab.com) eller per telefon 08-611 29 10. Information om Investors årsstämma finns även på Investors hemsida.

Återköp av egna aktier

Investors styrelse har beslutat föreslå att årsstämman 2014 ger styrelsen ett bemyndigande att besluta om återköp av egna aktier, vilket också skett de senaste 14 åren. Ett sådant mandat skulle innebära att styrelsen ges möjlighet att fram till nästa årsstämma, om man så finner lämpligt, besluta om återköp av bolagets aktier. Återköp kan uppgå till maximalt 10 procent av utestående aktievolym, i enlighet med gällande lagstiftning. Eventuella återköp kan komma att ske såväl över börs som genom erbjudande till aktieägarna. Styrelsens mandat föreslås även innefatta möjlighet att överlåta återköpta aktier inklusive överlåtelser till deltagare i Investors program för långsiktig aktierelaterad lön. Se även "program för långsiktig aktierelaterad lön" nedan.

Program för långsiktig aktierelaterad lön

I likhet med föregående åtta år kommer styrelsen att föreslå ett program för långsiktig aktierelaterad lön för Investors anställda vid årsstämman 2014. Programmet är i princip identiskt med programmet för 2013. Säkring av programmet för långsiktig aktierelaterad lön föreslås som tidigare ske, antingen genom återköp av egna aktier eller genom så kallade "total return swaps". Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggjordes i kallelsen till årsstämman 2014.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

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

Förutsättningar vid upprättandet av delårsredogörelsen

Denna delårsredogörelse har i allt väsentligt upprättats i enlighet med Nasdaq OMX Stockholms Vägledning för upprättande av delårsredogörelse. Redovisningsprinciperna som tillämpats för koncernens resultat- och balansräkningar överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. De finansiella räkningarna och segmentsinformationen motsvarar de uppställningar som används i de delårsrapporter som upprättas i enlighet med IAS 34 för att få jämförbarhet i presentationen mellan kvartalen. Delårsredogörelsen innehåller bland annat VD-ord, aktiekursutveckling och information inför årsstämman, även om detta inte är något krav enligt Nasdaq OMX Stockholms Vägledning för upprättande av delårsredogörelse. Informationen anses ändå vara viktig för att tillgodose användarnas behov.

Finansiell kalender

6 maj Bolagsstämma
17 juli Delårsrapport januari-juni 2014
22 okt Delårsredogörelse januari-september 2014
28 jan, 2015 Bokslutskommuniké 2014

Stockholm, den 23 april 2014



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

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

Stefan Stern,
Chef Corporate Relations and Communications:
+46 8 614 2059, +46 70 636 7417
stefan.stern@investorab.com

Magnus Dalhammar,
IR-ansvarig:
+46 8 614 2130, +46 73 524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

Adress:

Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
SE-103 32 Stockholm, Sverige
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: +46 8 614 2000
Telefax: + 46 8 614 2150
www.investorab.com

Tickerkoder:

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

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 23 april 2014 klockan 8:15 (CET).

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

Denna delårsredogörelse har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer

Denna delårsredogörelse är en översättning från det engelska originalet

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2014	1/1-31/3 2013
Utdelningar	3 385	2 326
Övriga rörelseintäkter	52	126
Värdeförändringar	8 893	14 123
Nettoomsättning	4 883	4 179
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 181	-2 838
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-749	-649
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-542	-365
Förvaltningskostnader	-90	-90
Andelar i intresseföretags resultat	157	4
Rörelseresultat	12 808	16 816
Finansnetto	-481	-629
Resultat före skatt	12 327	16 187
Skatt	-164	8
Periodens resultat	12 163	16 195
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	12 142	16 203
Innehav utan bestämmande inflytande	21	-8
Periodens resultat	12 163	16 195
Resultat per aktie före utspädning, kronor	15,96	21,29
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	15,92	21,26

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2014	1/1-31/3 2013
Periodens resultat	12 163	16 195
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt		
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>		
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	64	-
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-	-
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>		
Kassaflödessäkringar	-48	116
Omräkningsdifferenser	-9	-40
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-13	-21
Summa övrigt totalresultat	-6	55
Periodens totalresultat	12 157	16 250
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	12 136	16 246
Innehav utan bestämmande inflytande	21	4
Periodens totalresultat	12 157	16 250

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/3 2014	31/12 2013	31/3 2013
TILLGÅNGAR			
Goodwill	25 855	25 819	23 340
Övriga immateriella tillgångar	11 513	11 530	8 260
Materiella anläggningstillgångar	4 823	4 666	4 238
Aktier och andelar	210 247	202 710	178 500
Andra finansiella placeringar	1 449	1 761	2 389
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	276	174	548
Övriga långfristiga fordringar	3 745	3 654	5 959
Summa anläggningstillgångar	257 908	250 314	223 234
Varulager	1 439	1 441	1 256
Aktier och andelar i tradingverksamheten	789	149	270
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1	1	1
Övriga kortfristiga fordringar	6 270	3 529	5 019
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 306	11 716	8 573
Tillgångar som innehas för försäljning	-	-	5 455
Summa omsättningstillgångar	23 805	16 836	20 574
SUMMA TILLGÅNGAR	281 713	267 150	243 808
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	227 931	215 966	191 423
Långfristiga räntebärande skulder	44 116	42 212	43 013
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	650	642	722
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	4 140	3 738	2 777
Summa långfristiga skulder	48 906	46 592	46 512
Kortfristiga räntebärande skulder	287	52	1 473
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	4 589	4 540	4 400
Summa kortfristiga skulder	4 876	4 592	5 873
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	281 713	267 150	243 808

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2014	1/1-31/12 2013	1/1-31/3 2013
Ingående eget kapital	215 966	175 106	175 106
Periodens resultat	12 163	45 106	16 195
Periodens övriga totalresultat	-6	1 055	55
Periodens totalresultat	12 157	46 161	16 250
Utbetald utdelning	-	-5 331	-
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-2	89	-2
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande	-221	-	-
Återköp av egna aktier	-	-195	-
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	31	136	69
Utgående eget kapital	227 931	215 966	191 423
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	227 584	215 417	191 030
Innehav utan bestämmande inflytande	347	549	393
Totalt eget kapital	227 931	215 966	191 423

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2014	1/1-31/3 2013
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	778	751
Inbetalningar	4 823	4 055
Utbetalningar	-4 238	-3 751
Finansiella investeringar och förvaltningskostnader		
Erhållna utdelningar	470	10
Nettokassaflöde tradingverksamheten	-435	8
Utbetalningar	-277	-110
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	1 121	963
Erhållna/erlagda räntor	-309	-500
Betald inkomstskatt	-77	-49
Kassaflöde från den löpande verksamheten	735	414
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-864	-762
Avyttringar	1 914	712
Ökning långfristiga fordringar	-1	-9
Minskning långfristiga fordringar	22	32
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-79	-4
Ökning av andra finansiella placeringar	-732	-1 196
Minskning av andra finansiella placeringar	1 044	-
Förändring av kortfristiga placeringar	-3 005	103
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-242	-169
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	2	-
Förvärv av övriga investeringar	-1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 942	-1 293
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	1 813	80
Amortering av låneskulder	-11	-846
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 802	-766
Periodens kassaflöde	595	-1 645
Likvida medel vid årets början	9 783	7 696
Kursdifferens i likvida medel	22	-36
Likvida medel vid periodens slut	10 400	6 015

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/3 2014

Mkr	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	2 915	470	-	-	3 385
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	52	-	-	52
Värdeförändringar	7 265	1 628	-	-	8 893
Nettoomsättning	4 883	-	-	-	4 883
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 181	-	-	-	-3 181
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-746	-3	-	-	-749
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-517	-25	-	-	-542
Förvaltningskostnader	-38	-13	-39	-	-90
Andelar i intresseföretags resultat	1	153	3	-	157
Rörelseresultat	10 582	2 262	-36	-	12 808
Finansnetto	-82	0	-399	-	-481
Skatt	61	-181	-44	-	-164
Periodens resultat	10 561	2 081	-479	-	12 163
Innehav utan bestämmande inflytande	-21	-	-	-	-21
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	10 540	2 081	-479	-	12 142
Utbetald utdelning	-	-	-	-	-
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-
Övrig egetkapitalpåverkan	45	-27	7	-	25
Påverkan på substansvärdet	10 585	2 054	-472	-	12 167
Substansvärde per affärsområde 31/3 2014					
Redovisat värde	212 658	33 276	3 573	-	249 507
Nettoskuld	-	-	-21 923	-	-21 923
Totalt substansvärde	212 658	33 276	-18 350	-	227 584

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/3 2013

Mkr	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	2 316	10	-	-	2 326
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	33	126	-	-33	126
Värdeförändringar	13 695	428	-	-	14 123
Nettoomsättning	4 202	-	-	-23	4 179
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 860	-	-	22	-2 838
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-649	-	-	-	-649
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-337	-28	-	-	-365
Förvaltningskostnader	-36	-15	-40	1	-90
Andelar i intresseföretags resultat	1	3	-	-	4
Rörelseresultat	16 365	524	-40	-33	16 816
Finansnetto	-354	-	-308	33	-629
Skatt	44	-	-36	-	8
Periodens resultat	16 055	524	-384	-	16 195
Innehav utan bestämmande inflytande	8	-	-	-	8
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	16 063	524	-384	-	16 203
Övrig egetkapitalpåverkan	-226	-143	498	-	129
Påverkan på substansvärdet	15 837	381	114	-	16 332
Substansvärde per affärsområde 31/3 2013					
Redovisat värde	176 295	35 585	1 316	-	213 196
Nettoskuld	-	-	-22 166	-	-22 166
Totalt substansvärde	176 295	35 585	-20 850	-	191 030

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Finansiella instrument

Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För mer information om finansiella instrument i nivå 2 och 3, se not 29, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2013.

Värderingstekniker

Koncernen 31/3 2014	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	18 210	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag	e.t. EBITDA multiplar, Omsättningsmultiplar	e.t. 0,8 – 14,75 0,23 -15,1
		Jämförbara transaktioner NAV	Omsättningsmultiplar e.t.	1,0 – 10,8 e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	99	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	277	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar. En betydande del av IGC:s portföljbolag värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på IGC:s portföljvärde om cirka 400 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan uppåt med en procentenhet skulle påverka värdet positivt med cirka 850 Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen.

Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: Bestäms utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Finansiella instrument - verkligt värde

Koncernen 31/3 2014, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	184 498	1 424	18 210	6 115	210 247
Andra finansiella placeringar	1 448			1	1 449
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		177	99		276
Aktier och andelar i tradingverksamheten	789				789
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		1			1
Övriga kortfristiga fordringar		38		6 232	6 270
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 306				15 306
Totalt	202 041	1 640	18 309	12 348	234 338
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		737	277	43 102 ²⁾	44 116 ³⁾
Kortfristiga räntebärande skulder		190		97	287
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	86	72		4 431	4 589
Totalt	86	999	277	47 630	48 992

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i övrigt.

2) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden.

3) Verkligt värde på lån uppgår till 46.481 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/3 2014	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder
<i>Vid årets början</i>	19 973	0	345
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat			
i raden värdeförändringar	733	99	-68
Redovisat i periodens totalresultat			
i raden omräkningsdifferenser	-5		
Förvärv	382		
Avyttringar	-1 860		
Förflyttningar från Nivå 3	-1 013		
Redovisat värde vid periodens slut	18 210	99	277
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>			
Värdeförändring	227	99	-68

Nettobelopp avseende finansiella tillgångar och skulder

I Balansräkningen har inga finansiella tillgångar och skulder netto redovisats. Koncernens derivatpositioner omfattas av ISDA avtal. För återköpsstransaktioner finns GMRA avtal och för aktielån finns GMSLA avtal. Avtalen ger rätt att kvitta derivatpositioner och behålla säkerheter i det fall motparten inte fullgör sina förpliktelser.