Delårsrapport januari-mars 2006

Viktiga händelser

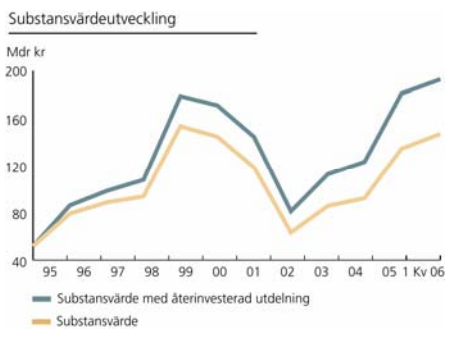
- Aktier om 437 Mkr köptes i Electrolux.
- 3 Skandinavien hade 511.000 kunder per den 31 mars 2006.
- Investor emitterade en ny 10-årig obligation om 500 MEUR. Utestående lån på motsvarande belopp med kortare löptid återbetaldes samtidigt.
- Utdelning utbetalades till aktieägarna om totalt 2.685 Mkr (3,50 kronor per aktie).
- Efter rapportperiodens utgång, den 3 april, lade Investor och EQT ett gemensamt kontanterbjudande om att förvärva samtliga utestående aktier i Gambro.

Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 31 mars 2006 till 146.836 Mkr (191 kronor per aktie), jämfört med 134.180 Mkr (175 kronor per aktie) per årsskiftet.
- Koncernens resultat (inklusive orealiserad värdeförändring) för första kvartalet uppgick till 15.380 Mkr (20,03 kronor per aktie), jämfört med 6.173 Mkr för samma period 2005 (8,03 kronor per aktie).
- Kärninvesteringarnas resultatpåverkan uppgick till 16.326 (6.152) Mkr under första kvartalet. Störst påverkan hade Atlas Copco med 3.875, SEB med 3.691och ABB med 3.534 Mkr.
- Private Equity-investeringarnas resultatpåverkan under kvartalet var -288 (486) Mkr.
- Investoraktiens totalavkastningen för det första kvartalet var 4 (13) procent. Totalavkastningen under den senaste tolvmånadersperioden uppgår till 55 procent.

INVESTOR I SAMMANDRAG

	31/3 2006	31/12 2005
Tillgångar, Mkr	149 029	134 403
Nettoskuld, Mkr	-2 193	-223
Substansvärde (eget kapital), Mkr	146 836	134 180
Substansvärde (eget kapital), kr/aktie	191	175
Kvartalets utveckling	*1/1-31/3 2006*	*1/1-31/3 2005*
Koncernens resultat, Mkr	15 380	6 173
Koncernens resultat, kr/aktie	20,03	8,03



Starka trenden från 2005 fortsatte under första kvartalet 2006



Bokslutsrapporterna från våra kärninvesteringar visade på goda resultat och Investor hade en betydande värdetillväxt under första kvartalet. Världsekonomin har varit stark och börserna har stigit överlag. Efter ett svagare fjärde kvartal återhämtade sig den amerikanska ekonomin under årets första kvartal.

Från Japan har det kommit ytterligare positiva signaler om att landets långa period av deflation och ekonomiska stagnation är över och Kina visar fortsatt tvåsiffrig tillväxt. Även den europeiska ekonomin, som haft sämre tillväxt under senare år, har visat tecken på återhämtning. Även om mycket i världsekonomin är positivt finns ett antal obalanser som kan komma att påverka tillgångsvärdena negativt framöver. Noteras kan också att vi haft tre år i rad av kraftigt stigande börskurser.

I början av april tillkännagavs att vi tillsammans med EQT, genom det gemensamt ägda bolaget Indap AB, lagt ett offentligt kontantbud på Gambro. Även om budet offentliggjordes först efter rapportperiodens utgång så vill jag ta tillfället i akt att ge några generella kommentarer och förklara bakgrunden till erbjudandet.

Aktivt ägande i såväl noterade som onoterade bolag

Investor är en engagerad ägare i såväl börsnoterade som onoterade bolag, men med merparten av tillgångarna i noterade företag. Utifrån varje bolags specifika utmaningar och möjligheter görs en bedömning av vilken ägarform som är lämpligast. I en väl fungerande kapitalmarknad är det naturligt med ett visst flöde av bolag mellan publikt och privat ägande. För 15 år sedan köpte Investor ut Saab-Scania från börsen. Efter genomförd omstrukturering och försäljning av personbilsdelen, börsnoterades Saab Technologies och Scania separat. I båda bolagen har Investor kvarstått som en betydande och långsiktig ägare. Omstruktureringen och vidareutvecklingen av bolaget skulle ha varit svårare att genomföra om bolaget varit noterat.

Börsnoterat Husqvarna blir ny kärninvestering

Ytterligare ett bolag som är värt att nämna i detta sammanhang är Electrolux, där vi ökade vårt ägande under första kvartalet. Bolaget genomgår för tillfället en betydande omstrukturering, inklusive en avknoppning av utomhusprodukterna (Husqvarna). Vi stödjer bolagets plan till fullo och avser behandla Husqvarna som en kärninvestering framöver. Detta betyder att vi som långsiktig ägare kommer ta en aktiv roll i utvecklingen av det börsnoterade Husqvarna.

Erbjudandet att ta Gambro privat

Som aktiv ägare tar vi för varje investering fram en värdeskapande agenda som normalt omfattar operationella frågor, omstruktureringsmöjligheter och kapitalstrukturfrågor. När vi analyserade Gambro i början av året kom vi till slutsatsen att det fanns möjligheter att accelerera genomförandet av tillväxtorienterade åtgärder, kombinerat med en hög skuldsättning. Givet riskerna i planen, kombinerat med utmaningarna att lösa situationen med amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA), är vi övertygade om att genomförandet underlättas med ett koncentrerat ägande i en onoterad miljö. Ledningen kan därmed helt fokusera på att genomföra de fastlagda åtgärderna. Utifrån detta resonemang kontaktade vi EQT och tillsammans vidareutvecklade vi den värdeskapande planen, liksom lämplig finansiell struktur. Medan EQT har en tydligt definierad investeringshorisont gör Investors flexibla ägarhorisont det möjligt att kvarstå som långsiktig ägare även i ett framtida Gambro.

Erbjudandet till aktieägarna i Gambro görs med en betydande premie över tidigare kursnivåer. Det är även attraktivt utifrån en relativvärdering av vad vi anser vara relevanta bolag, t ex vid en jämförelse av EBIT-multiplar och P/E-talsnivåer. Gambro är ett väl genomlyst och analyserat bolag som på ett tydligt sätt har kommunicerat sina möjligheter, risker och framtida planer till marknaden. Gambros styrelse har också rekommenderat budet.

Mer balanserat kassaflöde från Private Equity framöver

Under 2004 och 2005 gjorde vi ett antal avyttringar inom våra Private Equity-investeringar. Nu går vi in i en fas där investeringarna sannolikt kommer överstiga avyttringarna. Kassaflödet under det första kvartalet 2006 var dock fortsatt starkt vilket berodde på vi under detta kvartal erhöll likvider för affärer som offentliggjordes under sista kvartalet 2005.

3 Skandinavien har över en halv miljon kunder

3 Skandinavien har haft en bra start på 2006, vilket betyder att den positiva utvecklingen från slutet av 2005 hållit i sig. Efter att 3 inte levt upp till förväntningarna för helåret 2005 levererar nu bolaget i linje med plan. 3 har passerat en halv miljon abonnenter och hade per den 31 mars 511.000 kunder. Vi ser allt tydligare att 3 nått en position på marknaden och en kvalité på sina tjänster, sitt nät och sin kundtjänst som driver efterfrågan.

Framgångsrik lånefinansiering

Under februari utnyttjade vi ett attraktivt ränteläge till att omfinansiera delar av vår skuldportfölj. Samtidigt förlängde vi förfallostrukturen. Efterfrågan på vår nya obligation var stark och vi uppnådde den bästa prissättningen på en 10-årig företagsobligation i Europa hittills under 2006. Detta speglar det starka förtroendet för Investor på obligationsmarknaden samt vår stabila finansiella position.

Bolagsstyrning i fokus

I slutet av första kvartalet började årsstämmosäsongen. Under de senaste åren har stämmorna förändrats avsevärt. Med nya koder för bolagsstyrning, både i Sverige och internationellt, har betydligt mer fokus riktats mot bolagsstyrningsprocesser och bolagens rapportering. Koderna har haft en tydlig inverkan på stämmoförhandlingarna men även på styrelsearbetet. Sunda processer och bra bolagsstyrning är en nödvändighet i alla bolag. Vi får dock inte tappa fokus på den underliggande affärsverksamheten. Det är bolagens förmåga att generera lönsam tillväxt i en konkurrensutsatt marknad som skapar värdeutveckling för aktieägarna.



Börje Ekholm

Koncernens utveckling

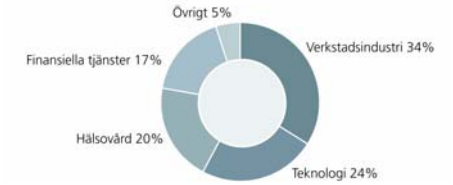
Investors starka utveckling fortsatte under det första kvartalet 2006 med ett positivt resultat (inklusive orealiserade värdeuppgångar) om 15,4 Mdr kronor. Kärninvesteringarna bidrog mest till kvartalets positiva resultat. Utdelning om 2.7 Mdr kronor utbetalades till aktieägarna. Nettoskulden ökade från 223 Mkr till 2.2 Mdr kronor under kvartalet. Substansvärdet steg under det första kvartalet från 134,2 till 146,8 Mdr kronor.

Läs mer på webben: nyckeltal.investorab.com >>

Substansvärdet

Den 31 mars 2006 uppgick substansvärdet (tillika eget kapital) till 146.836 (jämfört med 134.180 vid årets ingång) Mkr, vilket motsvarade 191 (175) kronor per aktie. Substansvärdet, efter lämnad utdelning om 2.685 Mkr, ökade därmed med 12.656 (6.188) Mkr under rapportperioden, motsvarande 9 (7) procent.

Totala tillgångar per sektor, 31/3 2006



SUBSTANSVÄRDE (EGET KAPITAL) INVESTOR

	31/3 2006		31/12 2005	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	172	131 859	150	115 419
Private Equity-investeringar	17	13 200	20	15 478
Operativa investeringar	4	2 787	4	2 757
Finansiella investeringar	2	1 540	2	1 380
Övriga tillgångar & skulder	-1	-357	-1	-631
Totala tillgångar	**194**	**149 029**	**175**	**134 403**
Nettoskuld	-3	-2 193	0	-223
Substansvärde (eget kapital)	**191**	**146 836**	**175**	**134 180**

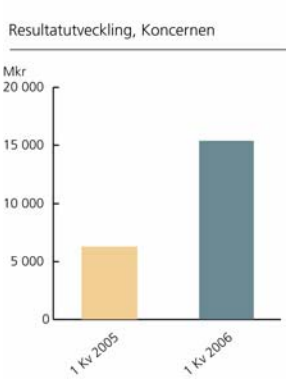
Investors affärsområdesstruktur

Benämning av affärsområde	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip
Kärninvesteringar	Stora börsnoterade innehav med lång ägarhorisont	Ledande minoritetsägande	Börskurs
Private Equity-investeringar	Tillväxtkapital och skuldfinansierade uppköp i främst onoterade bolag Ägarhorisont ~3-7 år	Minoritetsägande (IGC) och majoritetsägande (genom EQT och Investor Capital Partners)	Börskurs, multipel- eller tredjepartsvärdering
Operativa investeringar	Medelstora till stora bolag med medellång ägarhorisont Primärt onoterade innehav	Majoritetsägande eller med betydande inflytande	Ägarandel av eget kapital
Finansiella investeringar	Finansiella/icke strategiska innehav/verksamheter med kortare ägarhorisont	Minoritetsägande	Börskurs eller tredjeparts-värdering

Resultatutveckling

Koncernens resultat under årets första kvartal uppgick till 15.380 (6.173) Mkr. Det positiva resultatet förklaras av orealiserad värdetillväxt inom Kärninvesteringar.

Kärninvesteringar påverkade kvartalets resultat med 16.326 (6.152) Mkr, Private Equity-investeringar med -288 (486) Mkr, Operativa investeringar med -437 (-473) Mkr och Finansiella investeringar med 83 (68) Mkr.



UTVECKLING KONCERNEN

Mkr	1/1-31/3 2006	1/1-31/3 2005
Värdeförändring	15 845	6 478
Utdelningar	377	328
Rörelsens kostnader	-137	-116
Övriga resultatposter	-705	-517
Koncernens resultat	**15 380**	**6 173**
Utbetald utdelning	-2 685	-
Övrigt	-39	15
Förändring substansvärde	**12 656**	**6 188**

Se segmentsrapporteringen, sid. 17, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

Utdelning till aktieägarna

På årsstämma den 21 mars 2006 fastslogs styrelsens förslag om en utdelning om 3,50 kronor per aktie. Sammanlagt utdelades därmed 2.685 Mkr till aktieägarna i Investor AB under det första kvartalet. Under det andra kvartalet 2005 utdelades 1.726 Mkr.

TILLGÅNGAR UPPDELADE PER SEKTOR OCH AFFÄRSOMRÅDE, 31/3 2006

Mkr	Verkstadsindustri	Teknologi	Hälsovård	Finansiella tjänster	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar	49 714	29 914	26 564	25 667		**131 859**
Private Equity-investeringar	1 599	4 296	2 930	236	4 139	**13 200**
Operativa investeringar		883			1 904	**2 787**
Finansiella investeringar och Övrigt					1 183	**1 183**
Totalt	**51 313**	**35 093**	**29 494**	**25 903**	**7 226**	**149 029**

Kärninvesteringar

Affärsområdet Kärninvesteringar påverkade resultatet positivt under årets första kvartal. Kärninvesteringarnas sammanlagda resultatpåverkan uppgick till 16,3 Mdr kronor. Under det första kvartalet förvärvades aktier i Electrolux till ett sammanlagt värde om 437 Mkr.

Läs mer på webben: ki.investorab.com >>

Kärninvesteringarna rapporterade goda resultat, vilket framgick av bokslutsrapporterna 2005 som offentliggjordes under januari och februari månad. Den starka värdeutvecklingen för bolagen under 2005 har också fortsatt under första kvartalet 2006.

Köp och försäljningar

Under första kvartalet köptes 2.000.000 aktier i Electrolux för 437 Mkr.

Inga försäljningar skedde under det första kvartalet.

Utdelningar

Utdelningar från Kärninvesteringar (AstraZeneca) under första kvartalet uppgick till 362 Mkr.

Totalt under 2006 förväntas Investor att erhålla 2,8 (2,2) Mdr kronor i utdelningar (inklusive redan erhållen utdelning från AstraZeneca) från kärninvesteringarna, givet att beslut tas på årsstämmorna i enlighet med liggande förslag.

Offentligt erbjudande i Gambro

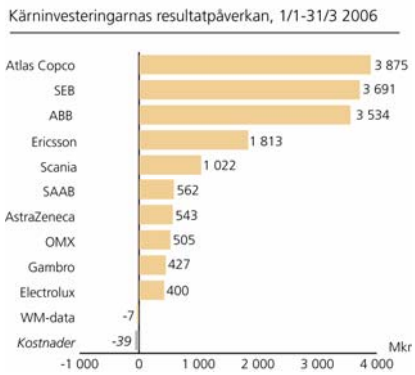
Efter rapportperiodens utgång offentliggjorde Investor och EQT, genom Indap AB (där Investor äger 49% och EQT 51%), ett offentligt erbjudande om att förvärva samtliga utestående aktier i Gambro till kursen 109,70.

Acceptansperioden löper från den 7 april 2006 till den 10 maj 2006. Beräknad likviddag är den 17 maj 2006.

Mer information om erbjudandet finns på www.investorab.com

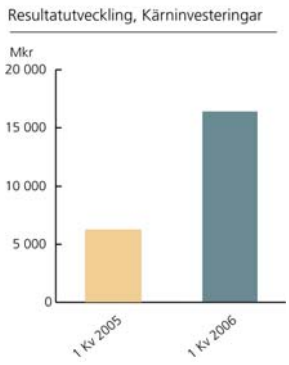
Resultat för perioden

Kärninvesteringarnas resultatpåverkan under första kvartalet uppgick till 16.326 (6.152) Mkr. Alla kärninvesteringar utom WM-data, som hade en marginell nedgång under kvartalet, hade en positiv resultatpåverkan under rapportperioden. Störst påverkan på resultatet hade Atlas Copco med 3.875 Mkr, SEB med 3.691 Mkr och ABB med 3.534 Mkr.



RESULTATUTVECKLING KÄRNINVESTERINGAR

Mkr	1/1-31/3 2006	1/1-31/3 2005
Värdeförändring	16 003	5 909
Utdelningar	362	285
Rörelsens kostnader	-39	-42
Resultatpåverkan	**16 326**	**6 152**



ÖVERSIKT KÄRNINVESTERINGAR

Mkr	Antal aktier[1] 31/3 2006	Ägarandelar Kapital[2] 31/3 2006 (%)	Ägarandelar Röster[2] 31/3 2006 (%)	Andel av totala tillgångar 31/3 2006 (%)	Marknadsvärde kr/aktie 31/3 2006	Marknadsvärde, Mkr 31/3 2006	Köpt(+)/sålt(-) netto, Mkr 2006	Totalavkastning[3] 2006 (%)	Marknadsvärde, Mkr 31/12 2005
Verkstadsindustri									
Atlas Copco	94 364 913	15,0	21,1	14	27	20 547		+23	16 672
ABB	166 330 142	8,0[4]	8,0[4]	11	21	16 300		+28	12 766
Scania[5]	21 495 450	10,7	19,3	5	9	7 138		+17	6 116
Electrolux	25 688 871	8,3	26,6	4	7	5 729	+437	+8	4 892
				34	**64**	**49 714**			**40 446**
Teknologi									
Ericsson	810 393 516	5,0	19,4	16	32	23 907		+8	22 094
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	3	6	4 236		+15	3 674
WM-data	70 265 500	16,3	29,3	1	2	1 771		0	1 778
				20	**40**	**29 914**			**27 546**
Hälsovård									
AstraZeneca	51 587 810	3,3[6]	3,3[6]	13	26	20 197		+3	20 016
Gambro	68 468 225	19,9	26,3	4	8	6 367		+7	5 940
				17	**34**	**26 564**			**25 956**
Finansiella tjänster									
SEB	123 027 895	17,9	18,5	16	31	23 744		+18	20 053
OMX	12 950 507	10,8	10,8	1	3	1 923		+36	1 418
				17	**34**	**25 667**			**21 471**
Totalt				**88**	**172**	**131 859**	**+437**		**115 419**

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.
2) Beräknat i enlighet med NBK:s flaggningsregler om ej annat anges.
3) Mest omsatta aktieslag.
4) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.
5) Beräknat efter full utspädning och exklusive eventuella återköpta aktier. Om man istället som beräkningsgrund utgår från antal utestående aktier innan Scania-aktierna (kopplat till Ainax förvärvet) makulerats, är Investors ägarandel 16% av rösterna och 9% av kapitalet.
6) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.

Private Equity-investeringar

Under första kvartalet uppvisade affärsområdet en resultatpåverkan om totalt -0,3 Mdr kronor. Huvudförklaring till resultatet är orealiserade värdenedgångar inom Investor Capital Partners. Substansvärdet har gått från 15,5 till 13,2 Mdr kronor under kvartalet vilket förklaras av att EQT:s försäljning av ComHem slutförts under första kvartalet.

Läs mer på webben: pes.investorab.com >>

Det har varit hög aktivitet inom Private Equity-industrin hittills under året, i synnerhet inom buyout-sektorn där antalet affärer och tillgängligt kapital skjutit i höjden.

Köp och försäljningar

Under det första kvartalet har 198 (1.131) Mkr investerats, varav 59 (920) Mkr avser nyinvesteringar och 139 (211) Mkr avser tilläggsinvesteringar.

Innehav för 2.325 (1.005) Mkr avyttrades under kvartalet. Huvuddelen av avyttringarna avser EQT:s försäljning av ComHem som slutfördes under det första kvartalet. Försäljningen av ComHem avtalades i slutet av 2005 och resultateffekten inkluderades redan i bokslutskommunikén. Likvidavräkning skedde under första kvartalet 2006.

Realiserad vinst på rapportperiodens försäljningar (inklusive ComHem), beräknad på historiska anskaffningsvärden, uppgick till 1.581 (779) Mkr.

KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

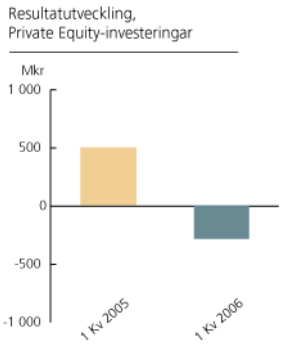
	1/1 2006 - 31/3 2006	
Mkr	Köp	Försäljningar
EQT	3	1 880
Investor Growth Capital	195	445
Investor Capital Partners	-	-
Totalt	**198**	**2 325**

Resultat för perioden

Resultatet för första kvartalet uppgick till -288 (486) Mkr. Huvudförklaringen till resultatet är en orealiserad värdenedgång inom Investor Capital Partners.

RESULTATUTVECKLING PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Mkr	1/1-31/3 2006	1/1-31/3 2005
Värdeförändring (inkl. utdelning)		
EQT	74	5
Investor Growth Capital	-2	182
Investor Capital Partners	-307	350
Rörelsens kostnader	-53	-51
Resultatpåverkan	**-288**	**486**

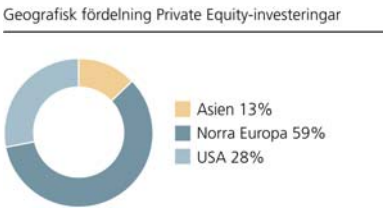


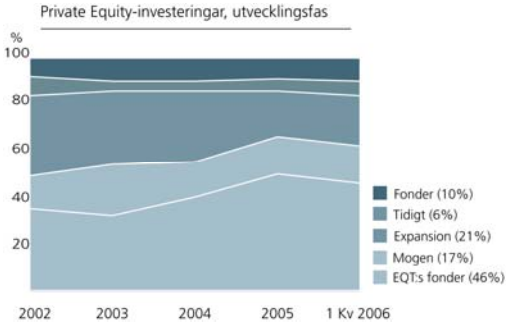
Resultatpåverkan från den 1 januari 1998 till den 31 mars 2006 uppgick till 8,7 Mdr kronor. Under denna period har den årliga genomsnittliga avkastningen på realiserade investeringar mött det uppställda avkastningskravet på 20 procent.

Substansvärde

PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR PER ENHET

	31/3 2006		31/12 2005	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Investor Growth Capital	8	6 154	8	6 372
EQT	8	6 038	10	7 791
Investor Capital Partners	1	1 008	2	1 315
Totalt	**17**	**13 200**	**20**	**15 478**





Private Equity-investeringar – 10 största noterade[1]

	Sektor	Ägar-andel (%)	Kursut-veckling (%) 2006	Marknads-värde[2] (Mkr) 31/3 2006	Marknads-värde[2] (Mkr) 31/12 2005
ISTA	H	11	-1	145	150
Kyphon	H	1	-9	135	153
Amkor	T	1	54	84	56
Biotage	H	10[3]	-10	83	92
Santarus	H	3	36	81	60
LifeCell	H	1	18	69	60
Stepstone	T	3	18	33	41
United Pacific	T	13	26	18	15
Nilörn	O	13[3]	-4	15	16
CSMC	T	1	11	14	13
Övriga noterade		-	-	1	1
Totalt noterade				**678**	**657**

1) Köp och försäljningar har gjorts i vissa innehav under året.
2) Marknadsvärdet påverkas av valutaeffekter.
3) Beräknat i enlighet med NBK:s flaggningsregler.

Investor Growth Capital

Läs mer på webben: www.investorgrowthcapital.com>>

Venture Capital-industrin, till skillnad från buyout-industrin, ligger i stort sett kvar på den aktivitetsnivå den legat på under de senaste åren.

Händelser under det första kvartalet

En nyinvestering har genomförts i Eastpro. Kort efter rapportperiodens utgång genomfördes investeringar i Cambio och ePAC.

Kinesiska Eastpro utvecklar och tillhandahåller mjukvara för försäkringsbolag och bolag fokuserade på finansiella tjänster.

Svenska Cambio utvecklar plattformsbaserade öppna administrativa system för vården med hög flexibilitet och funktionalitet.

Kalifornienbaserade ePAC tillhandahåller avancerade tjänster för tryck- och logistiklösningar inriktade mot förlag och större företag.

Tilläggsinvesteringar har gjorts i bl.a. NeuroNova och Solstice Neurosciences. En omfinansiering har skett i Kunskapsskolan, vilket frigjorde kapital till ägarna.

Under kvartalet avyttrades hela Investors innehav i Umeå-baserade Umetrics och amerikanska Sandburst. Delar av innehavet i Stepstone avyttrades.

Sektorexponering Investor Growth Capital, 31/3 2006



EQT

Läs mer på webben: www.eqt.se >>

Verksamheten inom delägda EQT:s fonder har hittills under året, liksom under 2005, präglats av hög aktivitet.

Händelser under det första kvartalet

Den redan tillkännagivna försäljningen av ComHem (EQT III) likvidavräknades under det första kvartalet.

Salcomp (EQT II) börsnoterades på Helsingforsbörsen.

EQT II offentliggjorde att man slutit avtal om att sälja Findus.

Händelser efter kvartalets utgång

EQT II offentliggjorde att man avtalat om att sälja Tradex.

EQT IV tillkännagav att man avtalat om att köpa SSP från Compass.

Fonden EQT IV och Investor lade ett offentligt erbjudande om att förvärva alla utestående aktier i Gambro.

Investor Capital Partners

Läs mer på webben: www.investorcapitalpartners.com >>

Under första kvartalet offentliggjordes att avtal slutits om att sälja Memorex. Inga nyinvesteringar har skett under det första kvartalet.

Överenskommelse har träffats om att överföra Investor Capital Partners rådgivningsbolag till EQT. Båda verksamheterna fokuserar på buyouts och det bedöms finnas affärsmässiga såväl som administrativa fördelar med att enheterna sammanförs. Investors investeringar och åtaganden i fonderna kommer ej att påverkas av detta.

INVESTORS PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Private Equity-investeringar har gjorts sedan Investor bildades 1916 men tog sin moderna form och struktur i mitten på 1990-talet. Private Equity-investeringar medger en god avkastning, en ökad diversifiering, synergier med Kärninvesteringar och möjligheten att upptäcka trender tidigt.

Investors satsning inom Private Equity omfattar två typer av investeringar; strukturerade uppköp (buyouts) och venture capital. Investeringar inom buyout görs via fonder delägda av Investor; EQT och Investor Capital Partners. Venture capital-verksamheten bedrivs genom helägda Investor Growth Capital. Delägda EQT fokuserar via sina åtta fonder på bolag i norra Europa, Investor Capital Partners på Kina (inklusive Taiwan), medan Investor Growth Capital fokuserar på USA, norra Europa och Asien.

Satsningarna inom Private Equity, som till sin natur är riskfyllda, görs med målet att uppnå en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 20 procent.

Operativa investeringar

Inom affärsområdet Operativa investeringar ingår huvudsakligen helägda investeringar eller investeringar där Investor har stort strategiskt inflytande. 3 Skandinavien (Hi3G), The Grand Group samt Mark och fastigheter utgör de tre största investeringarna. 3 hade 511.000 abonnenter per den 31 mars 2006.

Läs mer på webben: www.investorab.com >>

Resultat för perioden

Operativa investeringars resultatpåverkan uppgick till -437 (-473) Mkr under det första kvartalet, varav -420 (-461) Mkr avser 3 Skandinavien. 3s siffror redovisas med ett kvartals förskjutning.

Substansvärde

OPERATIVA INVESTERINGAR

	31/3 2006		31/12 2005	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
The Grand Group	2	1 487	2	1 505
3 Skandinavien	1	883[1)]	1	843
Mark och fastigheter	1	311	1	310
Övrigt[2)]	0	106	0	99
Totalt	**4**	**2 787**	**4**	**2 757**

1) Avser Investors andel av 3s eget kapital per 31/12 2005 efter justeringar i Investorkoncernen och Investors aktieägarlån om 590 Mkr till 3.
2) Avser bland annat Novare samt rådgivningsbolagen inom Private Equity.

3 Skandinavien

Läs mer på webben: www.tre.se >>

3 Skandinavien (Hi3G) hade per den 31 mars 2006 511.000 abonnenter i Sverige och Danmark, en nettoökning med 50.000 sedan årsskiftet.

Genomsnittlig intjäning per kund (ARPU) har legat kvar på en hög nivå sedan årsskiftet, vilket fortsatt visar på en stor användning av de tjänster som 3 erbjuder sina kunder. Andelen icke-röst av ARPU:n har också ökat något sedan årsskiftet.

NYCKELTAL, 31 MARS 2006

	Abonnenter	ARPU (kr)[1)]	Icke–röst ARPU	Mix av abonnemang/ kontantkort
3 Skandinavien	511 000	383	17%	81/19

1) Genomsnittlig intjäning per kund (ARPU) beräknat på genomsnittet de senaste tolv månaderna.

3s verksamhet i Danmark, som hade ett tufft 2005, har nu stabiliserat sin kundbas och växer stadigt. Det är glädjande att både den svenska och danska verksamheten successivt ökar sin kundbas och att kunder blir allt mer nöjda.

I februari utsågs 3s musiktjänst, 3Player, till världens bästa mobila musiktjänst vid GSM World Awards i Barcelona. Utnämningen understryker 3s ledande position som leverantör av mobila bredbandstjänster.

Under första kvartalet tillkännagav 3 Skandinaviens vd Shlomo Liran att Peder Ramel utsetts till chef för den svenska delen av 3, med tillträde den 1 augusti 2006.

Under första kvartalet 2006 har Investor finansierat 3 med 445 Mkr. Per den 31 mars 2006 hade Investor finansierat 3 med totalt 3.411 Mkr.

VÄRDEPÅVERKAN

31/3 2006	Mkr
Totalt investerat	3 411[1)]
Påverkan på värdet t.o.m. 2005	-2 123
Påverkan på värdet 2006	-405[2)]
Utgående värde på 3	**883**

1) Varav 590 Mkr avser aktieägarlån.
2) Utgörs av resultateffekt om -420 Mkr och egetkapitalposter om +15 Mkr.

The Grand Group

Läs mer på webben: www.grandhotel.se >>

Under det första kvartalet tillträdde tidigare vd Peter Wallenberg Jr som ny ordförande i The Grand Group. Nils Axing, tidigare hotelldirektör, tillträdde som vd.

Den positiva trenden för Grand Hôtel under 2005 fortsatte under det första kvartalet 2006. Både omsättning och beläggningsgrad ökade marginellt jämfört med föregående år.

Arbetet med att färdigställa hotell- och konferenslokalerna i angränsande Burmanska Palatset följer utsatt plan och budget och beräknas vara klart den 1 september 2006.

The Grand Groups rörelseresultat var -4 (-7) Mkr under det första kvartalet.

Novare Human Capital

Läs mer på webben: www.novare.se >>

På Investors årsstämma i mars beslutades att Investor säljer 50 procent av Novare till bolagets ledning. Försäljningen sker för att en bredare ägarbas underlättar bolagets expansion och för att bättre kunna knyta ledande befattningshavare till bolaget.

BOLAG INOM OPERATIVA INVESTERINGAR

Inom affärsområdet Operativa investeringar har Investor normalt sett majoritet eller en stor ägarandel och ett betydande inflytande i den underliggande investeringen. Till följd av detta tillämpas kapitalandelsmetoden för de investeringar som betraktas som intresseföretag och dotterföretag konsolideras fullt ut. Nedan följer en tabell på utvalda nyckeltal, före justeringar i Investorkoncernen, i verksamheterna som ingår i Operativa investeringar. Rapporteringen av 3 Skandinaviens siffror sker med ett kvartals förskjutning.

NYCKELTAL OPERATIVA INVESTERINGAR (BOLAGENS HELA VERKSAMHETER), 1/1-31/3 2006

Mkr	Nettoomsättning	Rörelseresultat	Balansomslutning
3 Skandinavien[1)]	315	-877	15 743
The Grand Group	59	-4	1 282
Novare	8	0	17
Övriga[2)]	98	33	1 985

1) Avser perioden 20051001-20051231.
2) Avser rådgivningsbolagen inom Private Equity samt fastighetsverksamheten.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar omfattar huvudsakligen Investors aktiva portföljförvaltning och investeringen i hedge-fonden Rational Asset Management (RAM). Resultatpåverkan från affärsområdet uppgick till 83 Mkr för första kvartalet 2006. Mer än hälften av det positiva resultatet är hänförligt till den aktiva portföljförvaltningen.

Läs mer på webben: www.investorab.com >>

Finansiella investeringars resultatpåverkan uppgick till 83 (68) Mkr under första kvartalet.

FINANSIELLA INVESTERINGAR

	31/3 2006		31/12 2005	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Aktiv portföljförvaltning	1	799	1	644
Fondinvesteringar	1	722	1	681
Övrigt	0	19	0	55
Totalt	**2**	**1 540**	**2**	**1 380**

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett nettoresultat om 49 (21) Mkr för det första kvartalet.

Nettot av den aktiva portföljförvaltningens positioner var på balansdagen lång och uppgick till 799 Mkr.

Fondinvesteringar

Hedge-fonden Rational Asset Management (RAM) har utvecklats positivt under första kvartalet och noterade en uppgång om 6 procent.

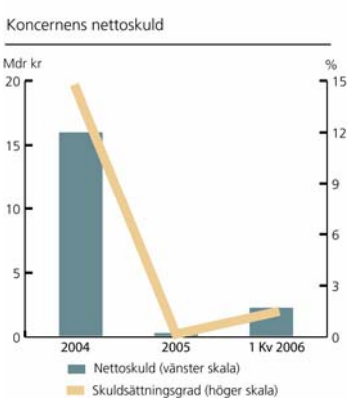
Koncernens nettoskuld

Koncernens nettoskuld uppgick vid rapportperiodens utgång till 2.193 Mkr att jämföra med 223 Mkr vid utgången av 2005. Utdelning om 2.685 Mkr har utbetalts under första kvartalet.

Finansiellt netto för rapportperioden uppgick till -251 (-94) Mkr. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 104 (113) Mkr och räntekostnader om -473 (-253) Mkr. I räntekostnader ingår en engångseffekt för återköp av publika obligationer om -170 Mkr. Resterande del avser huvudsakligen omvärderingar av lån och swappar samt säkring av personaloptions- och aktieprogram.

Investors nettoskuld i förhållande till de totala tillgångarna uppgick till 1 procent vid rapportperiodens utgång, att jämföra med 0 procent vid utgången av 2005.

Totalt under 2006 förväntas Investor att erhålla 2,8 Mdr kronor (2,2) Mkr i utdelningar (inklusive redan erhållen utdelning från AstraZeneca) från kärninvesteringarna, givet att beslut tas på årsstämmorna i enlighet med liggande förslag.



Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick den 31 mars 2006 till 19.678 Mkr att jämföra med 23.111 Mkr vid årets ingång. Koncernens lån uppgick den 31 mars till 22.524 Mkr att jämföra med 24.553 Mkr per den 31 december 2005.

Investor gjorde under första kvartalet en omstrukturering av skuldportföljen. Utvalda lån till en summa av 500 MEUR med förfall 2008 och 2010 återbetalades i förtid, samtidigt som en ny 10-årig obligation emitterades på motsvarande belopp. Syftet med transaktionen var att förlänga löptiden i skuldportföljen till förmånliga marknadsvillkor. Den genomsnittliga löptiden på skuldportföljen uppgår därefter till 8 år. Över tiden kommer den positiva ränteeffekten av omstruktureringen av skuldportföljen överstiga engångseffekten för återköpen av obligationerna.

Under resterande delen av 2006 kommer utestående lån, motsvarande nominellt 3.085 Mkr, att förfalla. Under 2007-2009 kommer utestående lån motsvarande nominellt 2.307 Mkr att förfalla.

Standard & Poors har sedan snart tio år en långsiktig rating om AA- på Investor. I april meddelade Standard & Poor's att den förändrat sin utsikt på Investors kreditrating från "stabil" till "negativ".

Koncernens kostnader

Koncernens kostnader uppgick under årets första kvartal till 127 (111) Mkr. Av koncernens redovisade kostnader är 53 (51) Mkr hänförligt till affärsområdet Private Equity-investeringar, vilket till följd av sin affärsmodell har en högre andel förvaltningskostnader än övriga affärsområden i Investor. Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer redovisningsmässiga kostnader om 10 (5) Mkr för rapportperioden.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2006 till 4.795 Mkr (4.795 Mkr den 31 december 2005).

AKTIESTRUKTUR

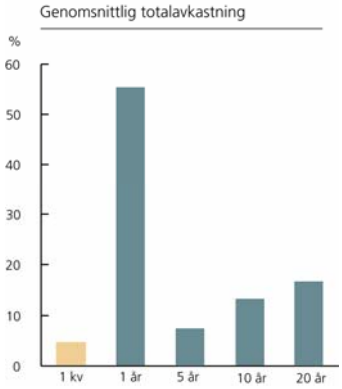
Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av röster
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	40,6	87,2
B 1/10 röst	455 484 186	45 548 418	59,4	12,8
Totalt	**767 175 030**	**357 239 262**	**100,0**	**100,0**

Investoraktien

Läs mer på webben: aktie.investorab.com >>

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återinvesterad utdelning) uppgick under det första kvartalet till 4 (13) procent. Totalavkastningen uppgick till 55 (26) procent den senaste tolvmånadersperioden.

Under den senaste tioårsperioden var den genomsnittliga årliga totalavkastningen 13 procent. Motsvarande siffra för den senaste 20-årsperioden är 17 procent.



Börskursen för Investors B-aktie var 141,50 kronor den 31 mars 2006, att jämföra med 139 kronor per den 31 december 2005.

Övrigt

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och RR 31 Delårsrapportering för koncerner. De redovisningsprinciper som tillämpats överensstämmer med redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nedan redogörs kortfattat för redovisningsprinciper som är av central betydelse vid upprättandet av Investors finansiella rapporter.

Redovisning och värdering av innehav

Dotterföretag
Bolag som definieras som dotterföretag konsolideras i enlighet med IAS 27 och IFRS 3.

Intresseföretag
Investors huvudregel är att intresseföretag redovisas som finansiella instrument i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1. Inom affärsområdet Operativa investeringar har Investor normalt sett majoritet eller en stor ägarandel i den underliggande investeringen och är i större utsträckning involverade i verksamheten än inom andra affärsområden. Till följd av detta tillämpas kapitalandelsmetoden för investeringar i intresseföretag inom affärsområdet Operativa investeringar, i enlighet med IAS 28.

Övriga innehav
Alla övriga innehav redovisas och värderas som finansiella instrument i enlighet med IAS 39. Se vidare nedan.

Finansiella instrument

Aktierelaterade investeringar
I enlighet med IAS 39 redovisas aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Aktierelaterade investeringar värderas enligt följande:

Noterade innehav
Noterade innehav värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Onoterade innehav
Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från ”International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines” som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC.

För direktägda investeringar, det vill säga som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, sker en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. Dels beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på ”armlängds avstånd”, och dels görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (t.ex. EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av t.ex. skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. Därefter görs en bedömning av vilken av ovanstående metoder som bäst avspeglar marknadsvärdet på det aktuella innehavet och innehavet värderas enligt denna metod. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav, används dessa, vilket innebär att enstaka innehav kan komma att värderas enligt andra än ovan beskrivna metoder.

Fondinnehav
Innehav i fonder värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om Investor bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet.

Skulder
Investor använder derivat för att kontrollera exponeringen i skuldportföljen mot fluktuationer i växelkurser och räntesatser. I syfte att återspegla detta i redovisningen tillämpas säkringsredovisning då ett derivat samt underliggande lån kvalificerar för detta i enlighet med IAS 39. I de fall lån och derivat ej kvalificerar för säkringsredovisning redovisas lån till upplupet anskaffningsvärde och derivat redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Övriga finansiella instrument
Derivat och kortfristiga placeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Andra finansiella instrument än de ovan nämnda redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Materiella anläggningstillgångar

I enlighet med IAS 16 redovisas Investors fastigheter till verkligt värde.

För materiella anläggningstillgångar tillämpas komponentavskrivning, innebärande att anskaffningsvärdet fördelas på komponenter som sedan skrivs av baserat på respektive komponents nyttjandeperiod.

Aktierelaterade ersättningar

Investors personaloptions- och aktieprogram redovisas i enlighet med IFRS 2:s regler för aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument. Vid tilldelningstidpunkten beräknas ett värde på programmen. Detta värde utgör basen för den kostnad som periodiseras över programmens intjänandeperiod. Reserveringar för sociala avgifter redovisas löpande i enlighet med URA 46 och periodiseras därmed på samma sätt som kostnaden för personaloptions- och aktieprogrammen.

Skatt

Värdering av tillgångar och skulder till verkligt värde ger, i det fall det verkliga värdet skiljer sig från det skattemässiga värdet, upphov till temporära skillnader. I enlighet med IAS 12 redovisas en uppskjuten skatteskuld eller en uppskjuten skattefordran på temporära skillnader.

Uppskjutna skattefordringar, till följd av temporära skillnader och underskottsavdrag, redovisas endast i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot skattepliktiga överskott inom en nära framtid.

Övrigt

Värdeförändring

För balansposter som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För balansposter som realiserats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden. För balansposter som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet.

Ny webbplats

Investor lanserar i samband med denna delårsrapport en ny webbplats. Nya www.investorab.com innehåller förutom ny layout och struktur bland annat även fördjupad såväl operationell som finansiell information.

Kommande Informationstillfällen

11 juli	Delårsrapport januari - juni
12 oktober	Delårsrapport januari - september

Stockholm den 20 april 2006



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation

- Lars Wedenborn, Finansdirektör:
  08-614 2141, 073-524 2141
  lars.wedenborn@investorab.com
- Fredrik Lindgren, Informationschef:
  08-614 2031, 073-524 2031
  fredrik.lindgren@investorab.com
- Oscar Stege Unger, IR-ansvarig:
  08-614 2059, 070-624 2059
  oscar.stege.unger@investorab.com
- **Adress:**
  Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
  103 32 Stockholm
  Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
  Telefon: 08-614 2000
  Telefax: 08-614 2150
  info@investorab.com
- **Tickerkoder:**
  INVEB SS i Bloomberg
  INVEb.ST i Reuters
  W:ISBF i Datastream

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

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	2006 1/1-31/3	2005 1/1-31/3
Investeringsverksamheten		
Utdelningar	377	328
Värdeförändringar	15 845	6 478
Rörelsens kostnader	-101	-100
Nettoresultat - Investeringsverksamheten	**16 121**	**6 706**
Operativa investeringar		
Nettoomsättning	144	161
Kostnad för sålda tjänster	-151	-171
Rörelsens kostnader	-10	-2
Andelar i intresseföretags resultat	-420	-461
Nettoresultat - Operativa investeringar	**-437**	**-473**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-16	-9
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram	-10	-5
Rörelseresultat	**15 658**	**6 219**
Finansnetto	-251	-94
Resultat före skatt	**15 407**	**6 125**
Skatt	-27	48
Periodens resultat	**15 380**	**6 173**

Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	15 370	6 162
Minoritetsintresse	10	11
Periodens resultat	15 380	6 173
Resultat per aktie före utspädning, kronor	**20,03**	**8,03**
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**19,98**	**8,02**

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	2006 31/3	2005 31/12
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	2 446	2 422
Aktier och andelar	147 200	133 058
Andelar i intresseföretag	293	698
Fordringar som ingår i nettoskulden	869	1 440
Övriga fordringar	2 187	1 639
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	19 678	23 111
Summa tillgångar	**172 673**	**162 368**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	146 836	134 180
Pensioner och liknande förpliktelser	216	221
Lån	22 524	24 553
Övriga skulder	3 097	3 414
Summa eget kapital och skulder	**172 673**	**162 368**

NETTOSKULD

Belopp i Mkr	2006 31/3	2005 31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	19 678	23 111
Fordringar som ingår i nettoskulden	869	1 440
Lån	-22 524	-24 553
Pensioner och liknande förpliktelser	-216	-221
Summa nettoskuld	**-2 193**	**-223**

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	2006 1/1-31/3	2005 1/1-31/12	2005 1/1-31/3
Ingående eget kapital enligt balansräkning	**134 180**	**92 086**	**92 086**
Periodens förändring av omräkningsreserv	**-19**	**76**	**21**
Periodens förändring av säkringsreserv	**8**	**-73**	**-7**
Periodens förändring av verkligt värde reserv	**26**	**-**	**-**
Utdelningar	-2 685	-1 735	-
Av personal inlösta aktieoptioner	**-57**	**-52**	**-4**
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument	**3**	**20**	**5**
Periodens resultat	15 380	43 858	6 173
Eget kapital vid periodens slut	**146 836**	**134 180**	**98 274**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	146 707	134 060	98 152
Minoritetsintresse	129	120	122
Totalt eget kapital	146 836	134 180	98 274

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	2006 1/1-31/3	2005 1/1-31/3
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	362	285
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	3	6
Operativa investeringar och rörelsens kostnader		
Inbetalningar	173	157
Utbetalningar	-381	-299
Finansiella investeringar		
Erhållna utdelningar	7	1
Inbetalningar	6 710	4 771
Utbetalningar	-6 876	-5 063
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**-2**	**-142**
Erhållna/erlagda räntor	-337	-279
Betald inkomstskatt	-127	-37
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-466**	**-458**
Investeringsverksamheten		
Kärninvesteringar		
Förvärv	-437	-551
Avyttringar	-	4 086
Private Equity-investeringar		
Förvärv m.m.	-267	-1 149
Avyttringar	2 299	959
Operativa investeringar		
Ökning långfristiga fordringar	-440	-760
Finansiella investeringar		
Förvärv m.m.	-	303
Avyttringar	39	-
Förändring av kortfristiga placeringar, netto	3 006	279
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-48	-61
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar	-	403
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**4 152**	**3 509**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	4 673	-
Amortering av låneskulder	-6 102	-170
Utbetald utdelning	-2 685	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-4 114**	**-170**
Periodens kassaflöde	**-428**	**2 881**
Likvida medel vid årets början	**4 220**	**4 414**
Kursdifferens i likvida medel	-4	31
Likvida medel vid periodens slut	**3 788**	**7 326**

Segmentsrapportering

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/3 2006

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Private Equity-investeringar	Operativa investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	362	13		2		377
Värdeförändringar	16 003	-248		90 [1]		15 845
Övriga intäkter och kostnader			-7 [2]			-7
Rörelsens kostnader	-39	-53	-10	-9	-16	-127
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram					-10	-10
Andelar i intresseföretags resultat			-420			-420
Rörelseresultat	**16 326**	**-288**	**-437**	**83**	**-26**	**15 658**
Finansnetto					-251	-251
Skatt					-27	-27
Periodens resultat	**16 326**	**-288**	**-437**	**83**	**-304**	**15 380**
Övrigt					-39	-39
Utbetald utdelning					-2 685	-2 685
Påverkan på substansvärde	**16 326**	**-288**	**-437**	**83**	**-3 028**	**12 656**
Substansvärde per affärsområde 31/3 2006						
Redovisat värde	131 859	13 200	2 787	1 540	-357	149 029
Nettoskuld					-2 193	-2 193
Totalt substansvärde	**131 859**	**13 200**	**2 787**	**1 540**	**-2 550**	**146 836**

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/3 2005

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Private Equity-investeringar	Operativa investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	285	18		25		328
Värdeförändringar	5 909	519		50 [1]		6 478
Övriga intäkter och kostnader			-10 [2]			-10
Rörelsens kostnader	-42	-51	-2	-7	-9	-111
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram					-5	-5
Andelar i intresseföretags resultat			-461			-461
Rörelseresultat	**6 152**	**486**	**-473**	**68**	**-14**	**6 219**
Finansnetto					-94	-94
Skatt					48	48
Periodens resultat	**6 152**	**486**	**-473**	**68**	**-60**	**6 173**
Övrigt					15	15
Påverkan på substansvärde	**6 152**	**486**	**-473**	**68**	**-45**	**6 188**
Substansvärde per affärsområde 31/3 2005						
Redovisat värde	89 782	14 463	2 361	1 224	3 709	111 539
Nettoskuld					-13 265	-13 265
Totalt substansvärde	**89 782**	**14 463**	**2 361**	**1 224**	**-9 556**	**98 274**

[1] I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter avseende den aktiva portföljförvaltningen med 7.276 (4.990) Mkr.
[2] Nettoomsättning uppgår till 144 (161) Mkr och avser främst The Grand Group och EQT Partners.

B

SVERIGE
Porto betalt
Port payé