Delårsrapport januari-september 2006

Viktiga händelser under kvartalet

- Substansvärdet steg med 9 Mdr kronor under det tredje kvartalet.
- Brittiska LogicaCMG lade ett offentligt bud på alla utestående aktier i WM-data, vilket Investor accepterade. Den 10 oktober offentliggjorde LogicaCMG att budet fullföljs.
- Tyska MAN lade ett offentligt bud på alla utestående aktier i Scania, vilket Investor avvisade.

Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 30 september 2006 till 149.176 Mkr (195 kronor per aktie), jämfört med 134.180 Mkr (175 kronor per aktie) per årsskiftet.
- Koncernens resultat (inklusive orealiserad värdeförändring) för perioden uppgick till 17.909 Mkr (23,34 kronor per aktie), jämfört med 31.561 Mkr för samma period 2005 (41,12 kronor per aktie).
- Kärninvesteringarnas resultatpåverkan uppgick till 19.662 (28.292) Mkr under perioden. Störst positiv påverkan på resultatet hade SEB med 4.767, AstraZeneca med 4.056 och Scania med 3.999 Mkr. Ericssons påverkan uppgick till -1.186 Mkr.
- Private Equity-investeringarnas resultatpåverkan under perioden var -256 (4.432) Mkr.
- Investoraktiens totalavkastning för årets nio första månader var 12 (46) procent. Totalavkastningen under den senaste tolvmånadersperioden var 30 procent.

INVESTOR I SAMMANDRAG

	30/9 2006	31/12 2005	30/9 2005
Tillgångar, Mkr	149 562	134 403	124 407
Nettoskuld, Mkr	-386	-223	-2 514
Substansvärde (eget kapital), Mkr	149 176	134 180	121 893
Substansvärde (eget kapital), kr/aktie	195	175	159

Periodens/Kvartalets utveckling	*1/1-30/9 2006*	*1/1-30/9 2005*	*1/7-30/9 2006*	*1/7-30/9 2005*
Koncernens resultat, Mkr	17 909	31 561	8 920	10 271
Koncernens resultat, kr/aktie	23,34	41,12	11,64	13,39



90 år av långsiktigt industriellt värdeskapande



Investors investeringar har fortsatt prestera väl och under det tredje kvartalet ökade vårt substansvärde med 9 Mdr kronor, motsvarande 6 procent. Bakom den positiva utvecklingen ligger en stark konjunktur, men också hårt arbete inom varje bolag. Den industriella cykeln är fortsatt stark även om negativa signaler kan skönjas. Stigande räntor, hus- och oljepriser ser ut att börja påverka amerikanska konsumenters konsumtion negativt. Det är viktigt att vi har en fortsatt finansiell flexibilitet som möjliggör att vi kan tillvarata möjligheter att öka vårt ägande i existerande innehav och samtidigt agera på nya investeringsmöjligheter.

Genom historien har Investor aktivt deltagit i att långsiktigt bygga och utveckla sina innehav till att bli världsledande. En viktig del i detta arbete är framtagandet av värdeskapande planer för innehaven. I dessa ingår att identifiera möjligheter till operationella förbättringar, lönsam tillväxt, en effektiv kapitalstruktur och strukturåtgärder. Även om det alltid finns utrymme för ytterligare effektiviseringar, ligger fokus nu alltmer på organisk och förvärvad tillväxt samt frågor kring kapitalstruktur. Innovation är idag minst lika avgörande för framtida tillväxt och stark avkastning i bolagen som tidigare.

Strategiska händelser inom Kärninvesteringarna

Under det tredje kvartalet fattade vi beslutet att under vissa villkor avyttra WM-data till brittiska LogicaCMG. När IT-bubblan kollapsade i början av år 2000 inriktade WM-data sitt arbete på omstrukturering och kostnadseffektivitet. När en god operationell bas hade nåtts flyttades fokus till att stärka marknadspositionerna, bland annat genom förvärv av Novo Group i Finland och Atos Nordic i Sverige. WM-data växte därmed med omkring 50 procent. Ledningen för WM-data har gjort ett enastående arbete med att öka operationell effektivitet och integrera förvärven. För att skapa möjligheter till fortsatt tillväxt och att konkurrera om de stora kontrakten, är det nödvändigt för WM-data att bli en del av en större internationell organisation som dessutom kan erbjuda mer kostnadseffektiva lösningar från lågkostnadsländer. Genom samgåendet med LogicaCMG uppnås detta och vi är övertygade om att detta är rätt väg framåt för både bolaget och dess aktieägare. I början av oktober meddelade LogicaCMG att budet fullföljs.

I september presenterade tyska MAN ett offentligt bud på Scania. Investor, som fokuserar på att utveckla bolag med ett långsiktigt industriellt perspektiv i syfte att bygga värden, avvisade budet. Även om det finns industriell logik i ett samgående anser vi inte att det bud som presenterats reflekterar det långsiktiga värdet och potentialen i Scania. Vi bedömer att de potentiella synergierna i en kombination av Scania och MAN, även med hänsyn tagen till risker i implementeringen, är betydligt högre än de 500 MEUR per år som indikerats av MAN. Scania är ett starkt bolag som är väl positionerat för den förväntade goda tillväxten på nya marknader kommande år. Scania offentliggjorde i sin delårsrapport för det andra kvartalet möjliga kostnadsbesparingar samt planer på en översyn av kapitalstrukturen. Vår bedömning är att Scanias framtida intjäningsförmåga är avsevärt högre än marknadens förväntningar. Detta har stärkts genom den information som lämnades av Scania den 11 oktober. Investor kommer att fortsätta att agera i Scania och dess aktieägares intresse.

Electrolux meddelade under tredje kvartalet att bolaget kommer att se över sin kapital- och kostnadsstruktur. Vi stödjer denna typ av åtgärder som bidrar till fortsatt värdeskapande i innehaven.

Hög aktivitetsnivå inom den onoterade portföljen

Inom Operativa Investeringar pågår ett intensivt arbete med det nyligen förvärvade Gambro. Ett av de första stegen i den nya strategin är att skapa tre oberoende enheter av de tidigare affärsområdena Gambro Healthcare, Gambro Renal Products och Gambro BCT.

Uppdelningen möjliggör för respektive enhet att fullt ut fokusera på den egna verksamheten, utnyttja tillväxtmöjligheter och frigöra den inneboende vinstpotentialen. På kort sikt är det högsta prioritet att lösa situationen vad det gäller det tillfälliga importstoppet av monitorer till USA. Gambro avsätter väsentliga resurser för att säkerställa att frågan hanteras och löses på bästa möjliga sätt. I linje med de planer vi la upp vid förvärvet av Gambro kommer ökade framtidssatsningar, transaktionskostnader och finansiella kostnader att initialt negativt påverka bolagets resultat, och därmed Investors substansvärde. Efter att ha arbetat aktivt med Gambro de senaste månaderna har vi blivit allt mer övertygade om att verksamheten kommer att generera en attraktiv avkastning till våra aktieägare.

3 Skandinavien har fortsatt att attrahera nya kunder under kvartalet. Vi känner oss tillfreds med målet att nå ett positivt resultat på månadsbasis senast 2008.

Vi fortsätter att se goda affärsmöjligheter inom affärsområdet Private Equity, vilket också illustreras av vårt åtagande att investera 450 MEUR i EQT V.

Goda förutsättningar för noterade bolag viktiga för Investor

På senare tid har allt fler bolag globalt sett valt att förbli onoterade eller köpts ut från börsen. Idag är förutsättningarna för värdeskapande ofta bättre i privat miljö än i den publika. Till exempel så kan styrelse och ledningsgrupp i privata bolag uteslutande fokusera på verksamheten och dess utveckling utan att lägga tid och resurser på administration av regelverk, såsom bolagsstyrningskoder. I onoterade bolag kan även effektiva och konkurrenskraftiga incitamentsprogram snabbt implementeras och bolagen har lättare att vid varje tidpunkt arbeta med optimal kapitalstruktur.

Investor har merparten av sina tillgångar i noterade bolag och arbetar intensivt med att skapa värde i dessa. Mot den bakgrunden är det viktigt för oss att delta i att utveckla och förbättra förutsättningarna för publika bolag och bidra till att stärka den noterade marknadens konkurrenskraft. Detta är en strävan vi torde dela med flera andra aktörer på den publika marknaden. För att undvika att allt fler kompetenta och erfarna ledare och styrelserepresentanter väljer att arbeta för privata bolag, behöver vi kunna erbjuda konkurrenskraftiga, prestationsbaserade ersättningar till nyckelpersoner på olika nivåer i de börsnoterade bolagen. Ett annat viktigt steg är att hitta vägar för att underlätta och påskynda nyemissioner för noterade bolag. Det skulle innebära att noterade bolag genomgående skulle kunna verka med mer effektiva kapitalstrukturer.

90 år av att bygga ledande företag

I oktober 2006 har Investor varit verksamt i 90 år. Bolagets kärna och grundläggande affärsfilosofi har i dessa nio årtionden förblivit densamma: att som betydande ägare aktivt delta i utvecklingen av bolag och därigenom skapa långsiktiga värden. Detta arbetssätt har visat sig vara framgångsrikt och lönsamt för våra aktieägare.

Börje Ekholm

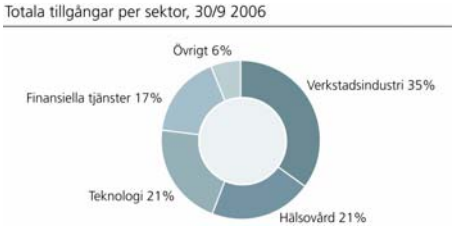
Koncernens utveckling

Substansvärdet steg under rapportperioden med 15 Mdr kronor från 134 till 149 Mdr kronor. Under det tredje kvartalet var ökningen 9 Mdr kronor eller motsvarande 6 procent. Resultatet för rapportperioden uppgick till 18 Mdr kronor. Under året har knappt 3 Mdr kronor utbetalats i utdelning till aktieägarna. Substansvärdetillväxten, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 13 procent under rapportperioden. Nettoskulden har ökat marginellt från årsskiftet och uppgick till 386 Mkr per den sista september.

Läs mer på investorab.com under avsnittet "Investor i siffror" >>

Substansvärdet

Den 30 september 2006 uppgick substansvärdet (tillika eget kapital) till 149.176 (jämfört med 134.180 vid årets ingång) Mkr, vilket motsvarade 195 (175) kronor per aktie. Substansvärdet ökade därmed med 14.996 (19.621) Mkr under rapportperioden. Substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning uppgick därmed till 13 (34) procent. Substansvärdeförändringen uppgick till 6 (9) procent under det tredje kvartalet.



SUBSTANSVÄRDE (EGET KAPITAL) INVESTOR

	30/9 2006		31/12 2005	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	165	126 642	150	115 419
Private Equity-investeringar	19	14 892	20	15 478
Operativa investeringar	9	6 622	4	2 757
Finansiella investeringar	2	1 445	2	1 380
Övriga tillgångar & skulder	0	-39	-1	-631
Totala tillgångar	**195**	**149 562**	**175**	**134 403**
Nettoskuld	0	-386	0	-223
Substansvärde (eget kapital)	**195**	**149 176**	**175**	**134 180**

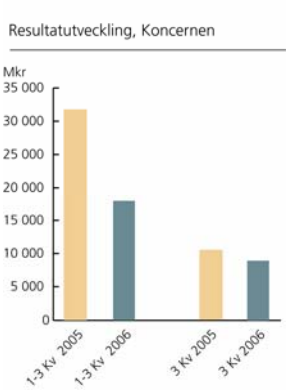
Investors affärsområdesstruktur

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 inom venture capital-verksamheten (IGC) Majoritetsägande inom buyout-verksamheten (EQT)	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 niomånadersperioden uppgick till 17.909 (31.561) Mkr, varav 8.920 (10.271) Mkr under det tredje kvartalet. Resultatet förklaras i all väsentlighet av värdeförändringar inom Kärninvesteringar.

Kärninvesteringar påverkade periodens resultat med 19.662 (28.292) Mkr, Private Equity-investeringar med -256 (4.432) Mkr, Operativa investeringar med -1.237 (-1.184) Mkr och Finansiella investeringar med 90 (169) Mkr. Motsvarande siffror för tredje kvartalet var 9.415 (10.703), -45 (-119), -468 (-361) respektive 24 (90).



UTVECKLING KONCERNEN

Mkr	1/7-30/9 2006	1/1-30/9 2006	1/1-30/9 2005
Värdeförändring	9 271	16 700	30 813
Utdelningar	224	3 106	2 390
Rörelsens kostnader	-149	-411	-383
Övriga resultatposter	-426	-1 486	-1 259
Koncernens resultat	**8 920**	**17 909**	**31 561**
Utbetald utdelning	0	-2 685	-1 726
Övrigt	-178	-228	-28
Förändring substansvärde	**8 742**	**14 996**	**29 807**

Se segmentsrapporteringen, sid. 19, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

TILLGÅNGAR UPPDELADE PER SEKTOR OCH AFFÄRSOMRÅDE, 30/9 2006

Mkr	Verkstadsindustri	Hälsovård	Teknologi	Finansiella tjänster	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar	50 756	23 524	26 294	26 068		**126 642**
Private Equity-investeringar	1 886	4 128	3 758	2	5 118	**14 892**
Operativa investeringar		4 033	743		1 846	**6 622**
Finansiella investeringar och Övrigt					1 406	**1 406**
Totalt	**52 642**	**31 685**	**30 795**	**26 070**	**8 370**	**149 562**

Kärninvesteringar

Affärsområdet påverkade resultatet positivt med 19.662 Mkr under niomånadersperioden, varav 9.415 Mkr under det tredje kvartalet. Under det tredje kvartalet hade samtliga kärninvesteringar, undantaget Atlas Copco, en positiv påverkan på substansvärdet. Ett bud på WM-data lades vilket Investor accepterat.

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

Bolagens resultat som rapporterades i samband med det andra kvartalet var fortsatt mycket starka. Utsikterna som lämnades i samband med rapporterna ingav också förhoppningar om en god utveckling för helåret 2006.

Brittiska LogicaCMG lade under det tredje kvartalet ett offentligt bud om totalt cirka 11,9 Mdr kronor på samtliga utestående aktier i WM-data. Budvärdet utgörs av 80 procent nyemitterade aktier i LogicaCMG och 20 procent kontanter. Investor har accepterat budet. LogicaCMG förklarade den 10 oktober att man fullföljer budet. Investors innehav i LogicaCMG som efter affärens genomförande uppgår till 66.752.225 aktier (varav 41.720.141 aktier inte får avyttras under den närmaste 12-månadersperioden) kommer från och med nästa kvartalsrapport att redovisas inom affärsområdet Finansiella investeringar. Utöver aktier erhåller Investor under oktober månad knappt 400 Mkr i kontanter.

Tyska MAN lade under det tredje kvartalet ett offentligt bud på samtliga utestående aktier i Scania, vilket Investor avvisade.

Köp och försäljningar

Under kvartalet såldes 500.000 A-aktier i Electrolux för 51 Mkr och 876.200 B-aktier förvärvades för 90 Mkr. Därmed uppgår röstandelen i Electrolux till 27,6 procent, medan kapitalandelen uppgår till 11,1 procent.

I Scania förvärvades 182.200 B-aktier för sammanlagt 61 Mkr.

Händelser tidigare under året

10.300.000 aktier i Electrolux köptes, både innan och efter avknoppningen av Husqvarna, för 1.821 Mkr. 1.105.600 aktier i Husqvarna köptes för 92 Mkr.

Under det andra kvartalet genomförde Indap AB (där Investor äger 49% och EQT äger 51%), ett offentligt förvärv av Gambro till priset av 113,70 per aktie. Innehavet i Gambro redovisas därefter inom affärsområdet Operativa investeringar.

Utdelningar

Utdelningar från Kärninvesteringar uppgick till 2.814 (2.163) Mkr under niomånadersperioden, varav 186 Mkr under det tredje kvartalet avser AstraZeneca.

OMX meddelade under tredje kvartalet att man avser utdela 356 Mkr till aktieägarna, att utbetalas den 31 oktober. Investors andel uppgår till 39 Mkr.

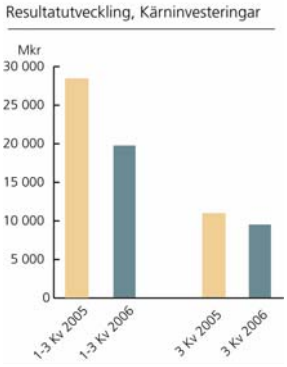
Resultat för perioden

Kärninvesteringarnas resultatpåverkan under niomånadersperioden uppgick till 19.662 (28.292) Mkr, varav 9.415 (10.703) Mkr under det tredje kvartalet. Under rapportperioden hade samtliga Kärninvesteringar, undantaget Ericsson, en positiv resultatpåverkan. Störst positiv påverkan på resultatet hade SEB med 4.767, AstraZeneca med 4.056 och Scania med 3.999 Mkr. Störst negativ påverkan hade Ericsson med -1.186 Mkr.



RESULTATUTVECKLING KÄRNINVESTERINGAR

Mkr	1/7-30/9 2006	1/1-30/9 2006	1/1-30/9 2005
Värdeförändring	9 276	16 975	26 249
Utdelningar	186	2 814	2 163
Rörelsens kostnader	-47	-127	-120
Resultatpåverkan	**9 415**	**19 662**	**28 292**



ÖVERSIKT KÄRNINVESTERINGAR

	Antal aktier[1] 30/9 2006	Ägarandelar Kapital[2] 30/9 2006 (%)	Ägarandelar Röster[2] 30/9 2006 (%)	Andel av totala tillgångar 30/9 2006 (%)	Marknadsvärde kr/aktie 30/9 2006	Marknadsvärde, Mkr 30/9 2006	Köpt(+)/sålt(-) netto, Mkr 2006	Totalavkastning[3] 2006 (%)	Marknadsvärde, Mkr 31/12 2005
Verkstadsindustri									
Atlas Copco	94 364 913	15,0	21,1	12	23	18 103		+11	16 672
ABB	166 330 142	7,6[4]	7,6[4]	11	21	16 009		+26	12 766
Scania	21 677 650	10,8	19,3	6	13	9 855	+61	+59	6 116
Electrolux	34 365 071	11,1	27,6	3	5	4 072	+1 860	+20	4 892[5]
Husqvarna	31 588 871	10,7	28,9	2	4	2 717	+92	+9	
				34	**66**	**50 756**			**40 446**
Teknologi									
Ericsson	810 393 516	5,0	19,4	14	27	20 543		-5	22 094
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	3	5	3 966		+11	3 674
WM-data	70 265 500	16,3	29,3	1	2	1 785		+2	1 778
				18	**34**	**26 294**			**27 546**
Hälsovård									
AstraZeneca	51 587 810	3,3[6]	3,3[6]	16	31	23 524		+21	20 016
Gambro	-	-	-	-	-	-	-7 765	+43	5 940
				16	**31**	**23 524**			**25 956**
Finansiella tjänster									
SEB	123 027 895	17,9	18,5	16	32	24 236		+23	20 053
OMX	12 950 507	10,9	10,9	1	2	1 832		+34	1 418
				17	**34**	**26 068**			**21 471**
Totalt				**85**	**165**	**126 642**	**-5 752**		**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, med undantag av Atlas Copco. Husqvarna från och med 13 juni 2006. Gambro till och med den 17 juli då bolaget avnoterades.
4) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.
5) Avser Electrolux inklusive utomhusprodukterna som börsnoterades den 13 juni och därefter benämns Husqvarna.
6) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.

Private Equity-investeringar

Under niomånadersperioden uppvisade affärsområdet en resultatpåverkan om totalt -256 Mkr, varav -45 Mkr under det tredje kvartalet. Resultatpåverkan inom Private Equity-investeringarna förklaras främst av valutaeffekter. Substansvärdet uppgick per den 30 september till 14,9 Mdr kronor för affärsområdet.

Läs mer på investorab.com under avsnittet ”Våra investeringar” >>

Köp och försäljningar

Under niomånadersperioden har 3.418 (4.065) Mkr investerats, varav 388 (798) Mkr under det tredje kvartalet. Huvuddelen av periodens investeringar har skett inom EQT. Av niomånadersperiodens investeringar utgör 2.722 (3.292) Mkr nyinvesteringar och 696 (773) Mkr tilläggsinvesteringar.

Innehav för 3.833 (8.265) Mkr avyttrades under perioden, varav 750 (4.957) Mkr under det tredje kvartalet.

Realiserat resultat på rapportperiodens försäljningar, beräknad på historiska anskaffningsvärden, uppgick till 1.203 (4.832) Mkr, varav -245 (2.808) Mkr under det tredje kvartalet.

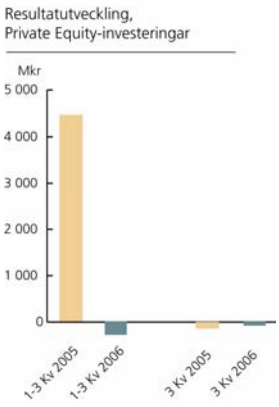
KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Mkr	1/1 2006 - 30/9 2006 Köp	Försäljningar
EQT	2 207	2 770
Investor Growth Capital	1 211	1 063
Totalt	**3 418**	**3 833**

Resultat för perioden

Resultatet för perioden uppgick till -256 (4.432) Mkr, varav -45 (-119) Mkr under det tredje kvartalet. Resultatet förklaras i all väsentlighet av deprecieringen av dollarn visavi kronan som påverkat Investor Growth Capital negativt.

Som tidigare kommunicerats är portföljen inom Private Equity-investeringar i en återuppbyggnadsfas, efter ett antal år av stora avyttringar. I början av ett bolags innehavstid sker endast mindre värdejusteringar. Detta förklarar den begränsade värdeförändringen under rapportperioden.



RESULTATUTVECKLING PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Mkr	1/7-30/9 2006	1/1-30/9 2006	1/1-30/9 2005
Värdeförändring (inkl utdelning)			
EQT	314	527	3 828
Investor Growth Capital	-316	-630	771
Rörelsens kostnader	-43	-153	-167
Resultatpåverkan	-45	**-256**	**4 432**

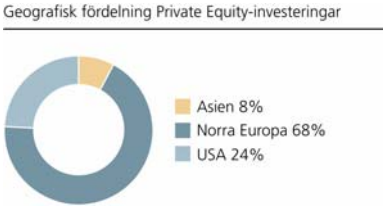
Resultatpåverkan från den 1 januari 1998 till den 30 september 2006 uppgick till 8,7 Mdr kronor.

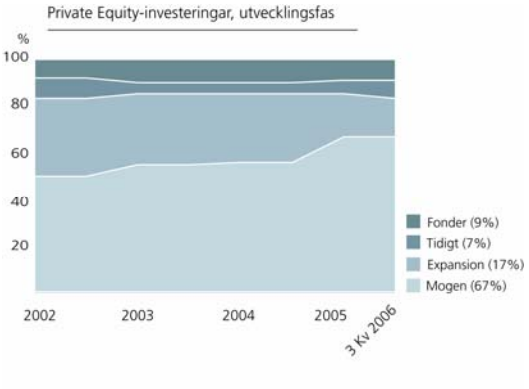
Under denna period har den årliga genomsnittliga avkastningen på realiserade investeringar mött det uppställda avkastningskravet på 20 procent.

Substansvärde

PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR PER ENHET

	30/9 2006 kr/aktie	Mkr	31/12 2005 kr/aktie	Mkr
EQT	12	9 013	12	9 106
Investor Growth Capital	7	5 879	8	6 372
Totalt	**19**	**14 892**	**20**	**15 478**





Investor Growth Capital

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

Tredje kvartalet är säsongsmässigt svagt för venture capital-industrin, så även i år. Antalet börsnoteringar av venture capital-ägda bolag har bromsat in i USA. Totalt ser dock aktivitetsnivån för venture capital-industrin ut att på helårsbasis hamna i nivå med 2005. På den europeiska venture capital-marknaden har inflödet av nytt kapital varit svagt under kvartalet.

Händelser under det tredje kvartalet

Nyinvesteringar har gjorts i Atrenta, Dataplace och Rosedale Medical.

Kalifornienbaserade Atrenta är en ledande leverantör av mjukvarusystem för design av halvledare (s.k. EDA).

Japanska Dataplace levererar kreditinformation med mervärdestjänster såsom kreditvärdighetsbedömning, sannolikhetsbedömningar av konkurs och alarmsystem via Internet.

Amerikanska Rosedale Medical har utvecklat ett unikt kontrollsystem för att övervaka blodsockerhalter hos diabetiker.

Innehaven i CSMC, Invesmart och Unicru har avyttrats, liksom delar av innehaven i bland annat Stepstone och Kyphon.

Tilläggsinvesteringar har gjorts i bland annat Neuronetics.

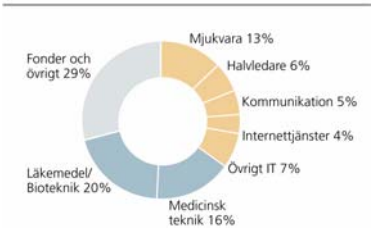
Händelser tidigare under året

Nyinvesteringar gjordes i Atlas Antibodies, Azaire Networks, Cambio, CDP Group, Eastpro, ePAC, Kai Pharmaceuticals, Neoventa och SciBase.

Tilläggsinvesteringar gjordes i bland annat Aerocrine, Cameron Health, Digital Check, Greenway Medical, Navini Networks, NeuroNova och Solstice Neurosciences.

IP Infusion, Sandburst, Startupfactory och Umetrics avyttrades, liksom delar av innehaven i Kyphon och Stepstone.

Sektorexponering Investor Growth Capital, 30/9 2006



10 STÖRSTA NOTERADE INOM INVESTOR GROWTH CAPITAL[1]

	Sektor	Ägar-andel (%)	Kursut-veckling (%) 2006	Marknads-värde[2] (Mkr) 30/9 2006	Marknads-värde[2] (Mkr) 31/12 2005
ISTA	H	11	-7	128	150
LifeCell	H	1	69	84	60
Biotage	H	10[4]	-17	77	92
Santarus	H	3	35	76	60
Kyphon	H	0	-9	49	153
Amkor	T	1	-8	49	56
Stepstone	T	2	4	17	41
Nilörn	O	13[4]	-16	13	16
United Pacific	T	13	-5	13	15
Dataplace	T	8	9[3]	11	-
Övriga noterade		-	-	13	14
Totalt noterade				**530**	**657**

1) Köp och försäljningar har gjorts i vissa innehav under perioden.
2) Marknadsvärdet påverkas av valutaeffekter.
3) Aktieprisutveckling sedan investeringen den 26 juli, 2006.
4) Beräknat i enlighet med NBK:s flaggningsregler.

EQT

Läs mer på webben: www.eqt.se >>

Under det tredje kvartalet har buyout-marknaden i Europa varit fortsatt stark. Inflödet av nytt kapital har varit fortsatt mycket stort och antalet affärer ligger på en hög nivå.

Händelser under det tredje kvartalet

Investor hade per den 30 september 2006 åtagit sig att investera 450 MEUR i den nya fonden EQT V.

Under det tredje kvartalet återbetalades ej använt kapital som påkallades i samband med investeringar tidigare under året. Detta förklarar i all väsentlighet minskningen av substansvärdet för EQT under det tredje kvartalet.

Inga nyinvesteringar eller avyttringar har skett under det tredje kvartalet.

Händelser tidigare under året

EQT IV förvärvade Gambro tillsammans med Investor.

EQT IV ingick avtal om att förvärva tyska Kabel BW. Förvärven av SSP och MTU genomfördes.

Inom EQT:s asienverksamhet (tidigare redovisad som Investor Capital Partners) slutfördes försäljningen av Memorex.

EQT II avyttrade i samband med börsnoteringen delar av Salcomp. EQT II:s försäljning av Tradex och Findus genomfördes.

EQT III:s försäljning av ComHem likvidavräknades.

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 EQT:s fonder, där Investor är delägare. Venture capital-verksamheten bedrivs genom helägda Investor Growth Capital. Delägda EQT fokuserar via sina nio fonder på bolag i norra Europa och Kina. 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

Affärsområdet Operativa investeringar påverkade Investors substansvärde med -1.237 Mkr under rapportperioden. Gambro redovisas med en månads förskjutning och 3 som tidigare med tre månaders förskjutning. Gambro utvecklas bra och 3 Skandinavien fortsätter att öka kundstocken och den genomsnittliga intäkten per kund.

Läs mer på investorab.com under avsnittet ”Våra investeringar” >>

Resultat för perioden

Operativa investeringars resultatpåverkan uppgick till -1.237 (-1.184) Mkr under niomånadersperioden, varav -200 Mkr avser Indap/Gambro. Indap/Gambros negativa påverkan beror på ökade satsningar som nu sker i bolaget, räntekostnader och säsongsmässigt svaga sommarmånader. Indap/Gambro redovisas med en månads förskjutning och 3 Skandinavien med tre månaders förskjutning.

Substansvärde

OPERATIVA INVESTERINGAR

	Ägarandel	30/9 2006 kr/ aktie	30/9 2006 Mkr	31/12 2005 kr/ aktie	31/12 2005 Mkr
Indap/Gambro	49%[1]	5	4 033[2]	-	-
The Grand Group	100%	2	1 482	2	1 505
3 Skandinavien	40%	1	743[3]	1	843
Mark & fastigheter	100%	1	311	1	310
Övrigt[4]	-	-	53	0	99
Totalt	-	**9**	**6 622**	**4**	**2 757**

1) Därutöver äger Investor indirekt cirka 9 procent i Indap/Gambro genom ägandet i EQT IV.
2) Avser Investors andel av Indap/Gambros eget kapital per 31/8 2006. Den pågående allokeringen av köpeskillingen i Indap/Gambro-koncernen innebär att redovisade värden är preliminära och kommer att justeras. I beloppet ingår ackumulerade anskaffningskostnader, periodens resultat- och egetkapitalposter.
3) Avser Investors andel av 3s eget kapital per 30/6 2006 efter justeringar i Investorkoncernen och Investors aktieägarlån om 433 Mkr till 3.
4) Avser bland annat Novare samt rådgivningsbolagen inom Private Equity.

Indap/Gambro

Läs mer på webben: www.gambro.se >>

Holdingbolaget Indap AB (som sin tur indirekt äger Gambro AB) ägs gemensamt indirekt av Investor (49 procent) och EQT (51 procent). Indap är till större delen skuldfinansierat.

Den underliggande verksamheten i Gambro har utvecklats enligt plan under det tredje kvartalet. Såväl försäljningstillväxten som den underliggande marginalen ligger på goda nivåer. Undantaget är USA där det tillfälliga importstoppet på monitorer som väntat har påverkat omsättningen och resultatet negativt.

En kombination av säsongsmässigt svaga sommarmånader, ökade satsningar bland annat för att adressera det tillfälliga importstoppet till USA och finansieringskostnader till följd av förvärvet förklarar Indap/Gambros negativa substansvärdepåverkan under kvartalet. Utvecklingen är i linje med förväntan och är ett resultat av de investeringar som nu sker för att skapa värde i bolaget på längre sikt.

Som ett led i att förbättra förutsättningarna för en stark utveckling av Gambros olika verksamhetsgrenar, skapas tre fristående bolag av Gambros affärsområden. Förändringen ger förutsättningar för tydligare fokus och högre transparens för de respektive områdena.

Inom affärsområdet Gambro Renal Products har ett nytt förbättrat leverantörsavtal slutits med DaVita, vilket innebär att DaVita tar avstånd ifrån tidigare avsikt att upphäva avtalet.

Arbetet med att lösa importstoppet av monitorer har intensifierats och framsteg har gjorts även om det fortfarande är oklart när det kan hävas.

Inom Gambro BCT fortsätter arbetet med att förbereda lanseringen av de nya produkterna Atreus och Mirasol planenligt.

Även inom Gambro Healthcare utvecklas verksamheten enligt plan.

3 Skandinavien

Läs mer på webben: www.tre.se >>

3 Skandinavien hade per den 30 september 614.000 abonnenter i Sverige och Danmark, en nettoökning med 153.000 sedan årsskiftet.

Genomsnittlig intjäning per kund (ARPU) har fortsatt att stiga sedan årsskiftet och var 392 kr per den sista september. Även andelen icke-röst av ARPU:n fortsätter att öka och uppgår nu till 21 procent.

NYCKELTAL 3 SKANDINAVIEN

	30/9 2006	30/6 2006	31/12 2005
Abonnenter	614 000	561 000	461 000
ARPU (kr)[1]	392	390	383
Icke–röst ARPU (%)	21	18	16
Mix abonnemang/ kontantkort	84/16	83/17	78/22

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

Den första augusti tillträdde Peder Ramel som ny sverigechef. Från och med slutet av september har 3 aktivt lanserat ett erbjudande till företag.

Under tredje kvartalet offentliggjorde 3 att man innan årets slut avser att lansera mobilt bredband (s.k. HSDPA). 3 blir därmed en av de första operatörerna i världen att erbjuda mobilt bredband med denna överföringshastighet.

Under rapportperioden har Investor finansierat 3 Skandinavien med 971 Mkr, varav 204 Mkr under det tredje kvartalet. Per den 30 september 2006 hade Investor finansierat 3 med totalt 3.937 Mkr.

VÄRDEPÅVERKAN

30/9 2006	Mkr
Totalt investerat	3 937[1)]
Påverkan på värdet t.o.m. 2005	-2 123
Påverkan på värdet 2006	-1 071[2)]
Utgående värde på 3	**743**

1) Varav 433 Mkr avser aktieägarlån.
2) Utgörs av resultateffekt om -1.030 Mkr och eget kapital-poster om -41 Mkr.

The Grand Group

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

Omsättningen fortsätter att öka och intresset och efterfrågan för hotellets nya rum och lokaler är stort.

I en kvalitetsundersökning gjord av Leading Hotels of the World värderas Grand fortsatt mycket högt, vilket understryker hotellets unika position som Nordens ledande femstjärniga hotell.

The Grand Groups rörelseresultat var 28 (11) Mkr under niomånadersperioden, varav 19 (18) Mkr under tredje kvartalet.

Novare Human Capital

Läs mer på webben: www.novare.se >>

Novare har haft fortsatt framgång med sitt management program, liksom metoden Business Driven Action Learning som drivs av Novare Act.

Investors del av Novares rörelseresultat var -2 (0) Mkr under niomånadersperioden. Resultatutvecklingen för årets första nio månader är enligt plan.

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 Gambros siffror sker med en månads förskjutning och 3 Skandinaviens siffror med tre månaders förskjutning.

NYCKELTAL OPERATIVA INVESTERINGAR (BOLAGENS HELA VERKSAMHETER), 1/1-30/9 2006

Mkr	Nettoomsättning	Rörelseresultat[4)]	Balansomslutning
Gambro (ej Indap)[1)]	11 735	696	26 866
3 Skandinavien[2)]	1 820	-2 208	13 832
The Grand Group	230	28	1 310
Novare Human Capital	24	-3	41
Övriga[3)]	301	45	1 642

1) Avser niomånadersperioden 20051201-20060831.
2) Avser niomånadersperioden 20051001-20060630.
3) Avser rådgivningsbolagen inom Private Equity samt fastighetsverksamheten.
4) Definierat som resultat före finansiella poster och skatt.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar omfattar huvudsakligen Investors aktiva portföljförvaltning och investeringen i hedgefonden Rational Asset Management (RAM). Resultatpåverkan från affärsområdet uppgick till 90 Mkr under rapportperioden. Huvuddelen av det positiva resultatet för årets nio första månader är hänförligt till Investors aktiva portföljförvaltning.

Läs mer på investorab.com under avsnittet "Om Investor" >>

Resultat för perioden

Finansiella investeringars resultatpåverkan uppgick till 90 (169) Mkr under rapportperioden.

Substansvärde

FINANSIELLA INVESTERINGAR

	30/9 2006		31/12 2005	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Aktiv portföljförvaltning	1	705	1	644
Fondinvesteringar	1	721	1	681
Övrigt	0	19	0	55
Totalt	**2**	**1 445**	**2**	**1 380**

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett operativt nettoresultat om 76 (83) Mkr för niomånadersperioden.

Nettot av den aktiva portföljförvaltningens positioner var på balansdagen lång och uppgick till 705 Mkr.

Fondinvesteringar

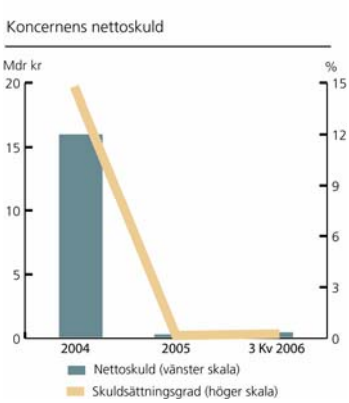
Hedgefonden Rational Asset Management (RAM) har utvecklades positivt under det tredje kvartalet. Uppgången för hela rapportperioden är 6 procent.

Koncernens nettoskuld

Koncernens nettoskuld uppgick vid rapportperiodens utgång till 386 Mkr att jämföra med 223 Mkr vid utgången av 2005.

Finansiellt netto för rapportperioden uppgick till -141 (-127) Mkr. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 311 (374) Mkr och räntekostnader om -792 (-771) 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 0,3 procent vid periodens utgång, att jämföra med 0,2 procent vid utgången av 2005.



Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick den 30 september 2006 till 18.223 Mkr att jämföra med 23.111 Mkr vid årets ingång. Koncernens lån uppgick den 30 september till 18.876 Mkr att jämföra med 24.553 Mkr per den 31 december 2005.

Investor gjorde under första halvåret 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.

Under resterande delen av 2006 kommer inga lån att förfalla. Under 2007-2009 kommer utestående lån motsvarande nominellt 2.297 Mkr att förfalla.

Koncernens kostnader

Koncernens kostnader uppgick under rapportperioden till 382 (342) Mkr. Av koncernens redovisade kostnader är 153 (167) 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 29 (41) Mkr för rapportperioden.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 september 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**

Återköp av egna aktier

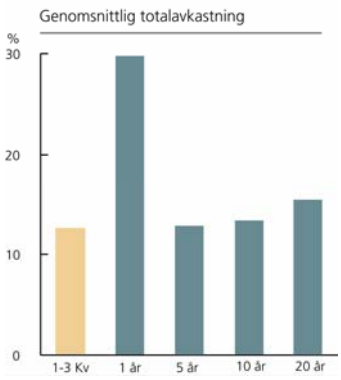
I enlighet med beslut på Årsstämman 2006 återköptes under det andra kvartalet 700.000 B-aktier om 89 Mkr i syfte att säkra Investors långsiktiga incitamentsprogram. Återköpen påverkar inte Investors aktiekapital men får en effekt på vinst per aktie och eget kapital per aktie.

Investoraktien

Läs mer på investorab.com under avsnittet ”Aktieinformation” >>

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återinvesterad utdelning) uppgick under rapportperioden till 12 (46) procent, varav 16 (14) under det tredje kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 30 (59) procent den senaste tolvmånadersperioden.

Under den senaste tioårsperioden har den genomsnittliga årliga totalavkastningen varit 13 procent. Motsvarande siffra för den senaste 20-årsperioden är 15 procent.



Börskursen för Investors B-aktie var 152,50 kronor den 30 september 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. Redovisningsprinciper som tillämpats överensstämmer med de 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 enligt förvärvsmetoden i enlighet med IAS 27 och IFRS 3.

Intresseföretag
Investors huvudregel är att intresseföretag redovisas som finansiella instrument till verkligt värde 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.

Innehav som redovisas i flera affärsområden
I de fall där ett innehav återfinns inom flera affärsområden och där värderings- och redovisningsprinciperna skiljer sig åt, används den värderingsmetod som tillämpas för den relativt sett största delen av innehavet även för övriga affärsområden.

Övriga innehav
Alla övriga innehav redovisas och värderas som finansiella instrument till verkligt värde 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 redovisas till Investors andel av den värdering 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.

Förändrade jämförelsetal

Till följd av den förändring av redovisningsmetod för 3 Skandinavien (övergång till kapitalandelsmetod) som första gången presenterades i bokslutskommunikén för 2005 samt ett flertal mindre ändringar av regelverket och tillämpningen av IFRS, har ett antal jämförelsetal i resultat- och balansräkningen förändrats i förhållande till de som redovisades i delårsrapporten för januari-september 2005.

Informationstillfällen 2007

18 januari	Bokslutskommuniké 2006
27 mars	Bolagsstämma i Stockholm
17 april	Delårsrapport januari – mars
11 juli	Delårsrapport januari – juni
11 oktober	Delårsrapport januari – september

Stockholm den 12 oktober 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

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investor AB för perioden 1/1-30/9 2006. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

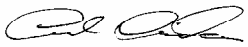
Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 12 oktober 2006

KPMG Bohlins AB	Ernst & Young AB
	
Carl Lindgren *Auktoriserad revisor*	Jan Birgerson *Auktoriserad revisor*

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	2006 1/1-30/9	2005 1/1-30/9	2006 1/7-30/9	2005 1/7-30/9
Investeringsverksamheten				
Utdelningar	3 106	2 390	224	231
Värdeförändringar	16 700	30 813	9 271	10 545
Rörelsens kostnader	-310	-310	-101	-102
Nettoresultat - Investeringsverksamheten	**19 496**	**32 893**	**9 394**	**10 674**
Operativa investeringar				
Nettoomsättning	504	494	177	138
Kostnad för sålda tjänster	-486	-519	-162	-152
Rörelsens kostnader	-23	-5	-7	-2
Andelar i intresseföretags resultat	-1 232	-1 154	-476	-346
Nettoresultat - Operativa investeringar	**-1 237**	**-1 184**	**-468**	**-362**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-49	-27	-18	-11
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram	-29	-41	-23	-26
Rörelseresultat	**18 181**	**31 641**	**8 885**	**10 275**
Finansnetto	-141	-127	110	26
Resultat före skatt	**18 040**	**31 514**	**8 995**	**10 301**
Skatt	-131	47	-75	-30
Periodens resultat	**17 909**	**31 561**	**8 920**	**10 271**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	17 897	31 544	8 924	10 270
Minoritetsintresse	12	17	-4	1
Periodens resultat	17 909	31 561	8 920	10 271
Resultat per aktie före utspädning, kronor	**23,34**	**41,12**	**11,64**	**13,39**
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**23,28**	**41,03**	**11,61**	**13,35**

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	2006 30/9	2005 31/12
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	2 500	2 422
Aktier och andelar	143 220	133 058
Andelar i intresseföretag	4 348	698
Fordringar som ingår i nettoskulden	471	1 440
Övriga fordringar	2 114	1 639
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 223	23 111
Summa tillgångar	**170 876**	**162 368**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	149 176	134 180
Pensioner och liknande förpliktelser	204	221
Lån	18 876	24 553
Övriga skulder	2 620	3 414
Summa eget kapital och skulder	**170 876**	**162 368**

NETTOSKULD

Belopp i Mkr	2006 30/9	2005 31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 223	23 111
Fordringar som ingår i nettoskulden	471	1 440
Lån	-18 876	-24 553
Pensioner och liknande förpliktelser	-204	-221
Summa nettoskuld	**-386**	**-223**

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	2006 1/1-30/9	2005 1/1-31/12	2005 1/1-30/9
Ingående eget kapital enligt balansräkning	**134 180**	**92 086**	**92 086**
Periodens förändring av omräkningsreserv	-82	76	42
Periodens förändring av säkringsreserv	28	-73	-49
Utdelning till aktieägare	-2 685	-1 726	-1 726
Utdelning till minoritetsägare	-9	-9	-9
Effekt av incitamentsprogram inklusive återköp av egna aktier	-165	-32	-12
Periodens resultat	17 909	43 858	31 561
Eget kapital vid periodens slut	**149 176**	**134 180**	**121 893**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	149 022	134 060	121 772
Minoritetsintresse	154	120	121
Totalt eget kapital	**149 176**	**134 180**	**121 893**

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	2006 1/1-30/9	2005 1/1-30/9
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	2 814	2 163
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	249	196
Operativa investeringar		
Inbetalningar	333	511
Utbetalningar	-704	-697
Finansiella investeringar och rörelsens kostnader		
Erhållna utdelningar	37	37
Inbetalningar	19 599	15 704
Utbetalningar	-20 201	-16 499
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**2 127**	**1 415**
Erhållna/erlagda räntor	-433	-754
Betald inkomstskatt	-202	-104
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**1 492**	**557**
Investeringsverksamheten		
Kärninvesteringar		
Förvärv	-2 065	-1 460
Avyttringar	7 817	8 858
Private Equity-investeringar		
Förvärv m.m.	-3 419	-4 391
Avyttringar	3 834	8 239
Operativa investeringar		
Förvärv	-4 246	-
Ökning långfristiga fordringar	-960	-1 200
Minskning långfristiga fordringar	-	4 200
Finansiella investeringar		
Förvärv m.m.	-39	-18
Avyttringar	8	304
Förändring av kortfristiga placeringar, netto	10 683	-7 780
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-150	-225
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar	-	403
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**11 463**	**6 930**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	4 673	-
Amortering av låneskulder	-9 154	-3 204
Återköp av egna aktier	-89	-
Utdelning till aktieägarna	-2 685	-1 726
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-7 255**	**-4 930**
Periodens kassaflöde	**5 700**	**2 557**
Likvida medel vid årets början	**4 220**	**4 414**
Kursdifferens i likvida medel	-12	24
Likvida medel vid periodens slut	**9 908**	**6 995**

Segmentsrapportering

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/9 2006

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Private Equity-investeringar	Operativa investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 814	260		32		3 106
Värdeförändringar	16 975	-363		88 [1]		16 700
Övriga intäkter och kostnader			18 [2]			18
Rörelsens kostnader	-127	-153	-23	-30	-49	-382
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram					-29	-29
Andelar i intresseföretags resultat			-1 232			-1 232
Rörelseresultat	**19 662**	**-256**	**-1 237**	**90**	**-78**	**18 181**
Finansnetto					-141	-141
Skatt					-131	-131
Periodens resultat	**19 662**	**-256**	**-1 237**	**90**	**-350**	**17 909**
Övrigt					-228	-228
Utbetald utdelning					-2 685	-2 685
Påverkan på substansvärde	**19 662**	**-256**	**-1 237**	**90**	**-3 263**	**14 996**
Substansvärde per affärsområde 30/9 2006						
Redovisat värde	126 642	14 892	6 622	1 445	-39	149 562
Nettoskuld					-386	-386
Totalt substansvärde	**126 642**	**14 892**	**6 622**	**1 445**	**-425**	**149 176**

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/9 2005

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Private Equity-investeringar	Operativa investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 163	165		62		2 390
Värdeförändringar	26 249	4 434		130 [1]		30 813
Övriga intäkter och kostnader			-25 [2]			-25
Rörelsens kostnader	-120	-167	-5	-23	-27	-342
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram					-41	-41
Andelar i intresseföretags resultat			-1 154			-1 154
Rörelseresultat	**28 292**	**4 432**	**-1 184**	**169**	**-68**	**31 641**
Finansnetto					-127	-127
Skatt					47	47
Periodens resultat	**28 292**	**4 432**	**-1 184**	**169**	**-148**	**31 561**
Övrigt					-28	-28
Utbetald utdelning					-1 726	-1 726
Påverkan på substansvärde	**28 292**	**4 432**	**-1 184**	**169**	**-1 902**	**29 807**
Substansvärde per affärsområde 30/9 2005						
Redovisat värde	106 259	14 263	2 598	1 627	-340	124 407
Nettoskuld					-2 514	-2 514
Totalt substansvärde	**106 259**	**14 263**	**2 598**	**1 627**	**-2 854**	**121 893**

[1] I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter avseende den aktiva portföljförvaltningen med 20 832 (15 824) Mkr.
[2] I övriga intäkter och kostnader ingår nettoomsättning om SEK 504 (494) Mkr och som avser främst The Grand Group och EQT Partners.

B

SVERIGE
Porto betalt
Port payé