Delårsrapport januari-mars 2009

Viktiga händelser under kvartalet

- Investor tecknade sin pro-rata andel i de framgångsrika nyemissionerna i SEB och Husqvarna. Totalt investerade Investor 3.617 Mkr i Kärninvesteringarna under kvartalet.
- Aktier i Biovitrum AB förvärvades för totalt 595 Mkr, motsvarande 23 procent av kapitalet. Biovitrum ingår i affärsområdet Operativa investeringar.
- Utdelning om totalt 3.059 Mkr betalades ut till aktieägarna (4 kronor per aktie) under det andra kvartalet, men reserverades och avräknades från kassan under det första kvartalet.
- Nettokassan uppgick till 1.955 Mkr per den 31 mars 2009. Under det andra och tredje kvartalet förväntas utdelningar uppgående till 1,7 Mdr erhållas från kärninvesteringarna.

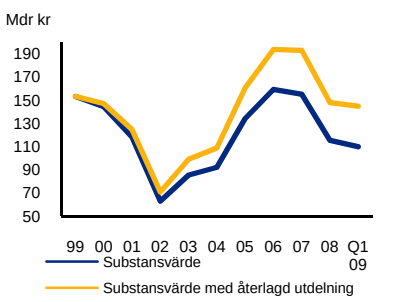
Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 31 mars 2009 till 109.785 Mkr (144 kronor per aktie), jämfört med 115.233 Mkr (150 kronor per aktie) vid årsskiftet 2008.
- Koncernens resultat, inklusive värdeförändring, uppgick till -3.020 Mkr (-3,91 kronor per aktie) för första kvartalet, jämfört med -8.930 Mkr (-11,66 kronor per aktie) för samma period 2008.
- Kärninvesteringar hade en påverkan på substansvärdet om -631 (-7.084) Mkr under första kvartalet. Störst positiv påverkan hade Ericsson med 1.386 Mkr och störst negativ påverkan hade Atlas Copco med -1.053 Mkr.
- Operativa investeringars påverkan på substansvärdet under kvartalet var -284 (-118) Mkr.
- Private Equity investeringars påverkan på substansvärdet under kvartalet var -1.382 (-1.706) Mkr.
- Investoraktiens totalavkastning för första kvartalet var -11 (-9) procent. Den årliga totalavkastningen har under den senaste 5-årsperioden varit 9 procent.

Investor i sammandrag

	31/3 2009	31/12 2008
Tillgångar, Mkr	107 830	105 473
Nettokassa (+)/skuld (-), Mkr	1 955	9 760
Substansvärde (eget kapital), Mkr	109 785	115 233
Substansvärde (eget kapital), kr/aktie	144	150
Kvartalets utveckling	**1/1-31/3 2009**	**1/1-31/3 2008**
Koncernens resultat, Mkr	-3 020	-8 930
Koncernens resultat, kr/aktie (före utspädning)	-3,91	-11,66

Substansvärdeutveckling



Extraordinärt utmanande tider skapar extraordinära möjligheter



Tyvärr fortsatte vår totalavkastning att utvecklas negativt under kvartalet, med en nedgång på elva procent. Vårt substansvärde, med återlagd utdelning, minskade med två procent, vilket var i linje med Stockholmsbörsen. Substansrabatten ökade därmed. Kvartalet präglades av hög aktivitet med bland annat två nyemissioner inom Kärninvesteringarna och en nyinvestering inom Operativa investeringar. Samtidigt behåller vi en solid finansiell ställning.

Svag ekonomisk utveckling men positiva tecken

Många indikatorer pekar på att den ekonomiska utvecklingen har fortsatt att förvärras. Mitt egna (förmodligen eftersläpande) index baserat på antal igenbommade butiker 20 kvarter utefter Madison Avenue i New York fortsätter öka – senaste räkningen visade på 33 stängda butiker jämfört med 25 i mitten på januari. Det är bara att konstatera; ekonomin kommer att vara i ruiner under merparten av 2009.

Dock finns vissa positiva tecken och då syftar jag inte på Jim Cramer, programledare för Mad Money på CNBC, som för några dagar sedan proklamerade depressionens slut. Det finns ingen anledning att bli alltför positiv ännu, men det känns som om nedgången saktar in på flera områden. Detta kan vara första steget mot en stabilisering även om arbetslöshetsstatistiken, som är en eftersläpande indikator, sannolikt förvärras ytterligare ett tag. De penning- och finanspolitiska stimulanserna är större än vad vi någonsin sett tidigare. Politikerna och centralbankerna måste ha lyssnat på Kapten Brody i filmen Hajen när han första gången såg hajen: “Du kommer att behöva en större båt”. Även om det ännu inte är synligt, kan jag inte föreställa mig att de massiva stimulans-paketen inte kommer få effekt på ekonomin. Det är inte osannolikt att ekonomin stabiliseras i Amerika under året, och därefter i Europa och Asien. Ett positivt tecken är också att marknaden för långfristig finansiering börjar öppna upp sig, dock ännu bara för kvalitetsbolag.

Min största oro är fortsatt att världens industriländer inte kommer att växa på medellång sikt, eftersom det kommer krävas en såväl åtstramand finans- som penningpolitik för att balansera alla omfattande stimulanspaket. Även om det inte är fullt ut jämförbart, så kan den japanska erfarenheten sedan slutet av 1980-talet bli en olycklig parallell. Vi kommer sannolikt att behöva oroa oss för framtida inflation, men låt oss hantera det senare.

Problem och möjligheter – två sidor av samma mynt

När man ser på ekonomin är det lätt att bli desillusionerad. Men nuvarande ekonomiska läge kommer att erbjuda exceptionella investeringsmöjligheter. Normalt bottnar aktiemarknaden ut och vänder 6 till 12 månader före den reala ekonomin. Jag är övertygad om att 2009 och 2010 blir utmärkta år för investeringar i nya och existerande företag för långsiktiga investerare som kan hantera smärtan i det korta perspektivet.

Det är i tider av turbulens som framgångsrika bolag kan byggas. En väl genomförd strategi kan innebära att man lämnar konkurrenterna bakom sig. Smarta investeringar i till exempel FoU och varumärken kan innebära att ett företag kommer ur nedgången starkare än konkurrenterna. Det här är också bra tider för att rekrytera de rätta talangerna. Det är bland annat därför vi har uppmanat våra innehav att se till att man har rätt kapitalstruktur, inklusive att se över utdelningarna för räkenskapsåret 2008, för att kunna fånga strategiska möjligheter och bygga långsiktigt hållbara värden.

Välkapitaliserade Kärninvesteringar

För samtliga våra innehav har vi genomfört så kallade stresstester för att simulera extremt negativa men ändå realistiska ekonomiska scenarier. Även om vi innerligt hoppas att de inte inträffar bör bolagen ha en kapitalstruktur så att de kan möta dessa extrema situationer.

Under första kvartalet genomförde SEB och Husqvarna framgångsrika nyemissioner. God intjäningsförmåga i kärn-verksamheten och den genomförda nyemissionen, i kombination med försiktigt användande av kapital, gör att vi bedömer att SEB har alla möjligheter att framgångsrikt ta sig genom en svår ekonomisk period i Baltikum, men även på övriga nyckelmarknader. Husqvarnas nyemission stärker balansräkningen och möjliggör för bolaget att genomföra sin strategi. Bolaget kan därmed också utnyttja möjligheter att ta marknadsandelar från svagare konkurrenter. Vi bedömer att investeringarna i SEB och Husqvarna erbjuder attraktiva riskjusterade avkastningar.

Under krisen i början på 90-talet uppgick nyemissionerna i Sverige till motsvarande tio procent av hela börsvärdet. Skulle det bli fallet även denna gång behöver börsnoterade bolag ta in omkring 250 Mdr kronor. Självklart ser saker och ting annorlunda ut idag, men jag tror ändå att kapitalbehovet kan vara betydande. Det kommer bli trångt i dörren in till kapitalmarknaderna. Proaktivitet kommer att belönas.

Efter nyemissionerna i Husqvarna och SEB är kärninvesteringarna väl kapitaliserade att möta en svår ekonomisk period. Naturligtvis kan vi aldrig utesluta att ekonomin i ett extremscenario kan bli ännu värre och då kan ytterligare kapital krävas.

Motståndskraft i Operativa investeringar

Än så länge har effekterna från lågkonjunkturen varit begränsade för Operativa investeringar. Man bör dock vara beredd på ytterligare negativa effekter även för dessa bolag i takt med att nedgången förstärks. Vi har uppmanat bolagen att förbereda handlingsplaner som kan initieras snabbt om försvagningen ytterligare fördjupas.

För hälsovårdsinnehaven Mölnlycke Health Care, Gambro och CaridianBCT ser vi ännu inga negativa effekter på försäljningen av förbrukningsartiklar. För mer kapitalkrävande produkter, såsom konsoler och monitorer inom Gambro och CaridianBCT, har en mindre nedgång noterats. Över tiden förväntar vi oss att även förbrukningsartiklar kommer känna av nedgången, till exempel till följd av färre, icke-hälsokritiska, operationer.

Det är tillfredsställande att Gambro nu, två år efter att de initierades, börjar se resultaten av investeringarna i FoU, kvalitetsarbetet och effektiviseringsåtgärderna. Det återstår dock mer att göra.

3 Skandinavien fortsätter att växa med en marknadsledande intäkt per kund.

Lindorff åtnjuter stark tillväxt vad gäller inkassouppdrag. Även om det innebär ett negativt tryck på lönsamheten i det korta perspektivet på grund av stora initiala kostnader, skapar det förutsättningar för en god långsiktig utveckling. Förvärvade låne-portföljer fortsätter utvecklas väl, men vi förväntar oss att denna del av verksamheten sätts under mer press när arbetslösheten ökar. Bolaget var återhållsamt med förvärv av nya portföljer under 2008 och har därmed en stark position att tillvarata ny möjligheter. Ledningen ser proaktivt över sin kostnadsbas.

I slutet på kvartalet förvärvade vi 23 procent av Biovitrum för totalt 595 Mkr. Biovitrum har en stark plattform för lönsam tillväxt genom inlicensierade, förvärvade och, över tiden, egenutvecklade läkemedel för specialistsjukdomar. Vi är den största ägaren och kan arbeta nära bolaget och bidra till dess utveckling.

Vid värdering av våra Operativa investeringar använder vi kapitalandelsmetoden. Det innebär att vi utgår från vår andel av bolagens egna kapital. Naturligtvis är detta bara ett sätt att värdera denna typ av investeringar. Därför anger vi varje kvartal vissa nyckeltal och beskriver utvecklingen för varje bolag. Därigenom kan marknaden forma sin egen uppfattning om utvecklingen och värdet av bolagen. Vårt fokus är på att utveckla våra bolag och vi är övertygade om att våra Operativa investeringar kommer generera en bra avkastning.

Skuldsättningen i de Operativa investeringarna är hög. Nivån på skulderna är anpassad efter stabiliteten i intjäningen och kassaflödet i varje bolag. Enkelt uttryckt; ett bolag med konjunktur-känslig försäljning och hög operationell hävstång tål lägre skuldsättning, och vice versa. Alla våra innehav inom Operativa investeringar är aktiva i begränsat cykliska branscher och har god stabilitet i intjäningen. Samtliga bolag uppfyller idag sina låneförpliktelser (”bank covenants”). Om ett bolag inte uppfyller sina låneförpliktelser finns möjlighet att vidta åtgärder för att adressera situationen innan några finansiella konsekvenser inträffar. Vi är bekväma med nuvarande finansieringar inom Operativa investeringar, men följer som alltid aktivt möjligheterna till att stärka kapitalstrukturen om det är värdeskapande. Nuvarande finansieringar har lång löptid och vi har inga större förfall under de kommande fem åren, undantaget 3 Skandinavien vars lån förfaller 2010.

Utmanande tid för Private Equity

Värdet på underliggande innehav i EQT har justerats ned med 17 procent i lokal valuta under kvartalet. Några av fondernas innehav har vi skrivit ned betydligt som en följd av snabbt vikande efterfrågan i kombination med hög skuldsättning. Det betyder inte att bolagen i sig är dåliga eller att utvecklingen inte går att vända. För Investor Growth Capital har värdet i lokal valuta skrivits ned med 13 procent. Detta uppvägdes till viss del av en svagare krona. Eftersom Investor Growth Capital använder minimalt med skuldfinansiering i sina innehav är nedskrivningen till största delen hänförlig till fallande värderingar för jämförbara bolag samt svagare utveckling för framförallt halvledar- och mjukvarubolag.

Antalet avyttringar inom Private Equity har varit lågt under första kvartalet – bara en transaktion med kontanter som betalning. Sannolikt kommer exit-marknaden under 2009 vara mycket svag. Vi koncentrerar oss därför på att fånga attraktiva investerings-möjligheter.

När man använder jämförelsemultiplar för att värdera onoterade innehav är det teoretiskt möjligt att visa negativa värderingar. Det är dock ologiskt såvida ägarna inte garanterar skulden eller tar ekonomiskt irrationella beslut. Vi kommer att agera rationellt.

Finansiell flexibilitet

Vi fortsätter att prioritera en hög finansiell flexibilitet. Vid utgången av första kvartalet uppgick nettokassan till 2,0 Mdr kronor, efter avdrag för utbetald utdelning i inledningen av andra kvartalet. Under andra och tredje kvartalet räknar vi med att få utdelningar från våra kärninvesteringar på cirka 1,7 Mdr kronor. Vårt mål är att ha en skuldsättning på 5-10 procent över en konjunkturcykel. Dyker det upp väldigt attraktiva investeringsmöjligheter kan vi gå upp till 25 procents skuldsättning. Under 2009/2010 hoppas vi kunna utnyttja investeringsmöjligheter så att vi går ur den nuvarande lågkonjunkturen med nettoskuld.

Riktade nyemissioner

Det känns angeläget att återigen ta upp ämnet med riktade nyemissioner. Husqvarnas nyemission genomfördes på 40 dagar, och jag tror inte det är möjligt att genomföra en företrädesemission mycket fortare. Normalt tar det 55-60 dagar. I många länder är det vanligt med mandat till styrelsen att inom vissa begränsningar besluta om riktade nyemissioner. Med ett sådant mandat kan en emission genomföras på några få bankdagar. Dessutom skapar det möjligheter att snabbt ta in olika former av hybrid- eller eget kapital, såsom konvertibla lån, till förmånliga villkor när ”fönstret” är öppet. Avsaknaden av sådan flexibilitet, av både legala skäl och marknadspraxis, sätter svenska bolag i en sämre konkurrensposition. Det gäller särskilt i dagens miljö där kortsiktiga spekulanter lurar bakom varje hörn, vilket gör att företrädes-emissioner som inte är fullt garanterade inte är att rekommendera. Exponeringen mot spekulativa attacker är för stor och det kan innebära reella ekonomiska kostnader för bolaget. Garantiavgifterna vid företrädesemissioner kan förefalla höga men sätts av marknaden och beror på ett antal övervägande, som till exempel längden på åtagandet.

Kan vi hitta en praxis där styrelsen inom förbestämda ramar kan besluta om riktade nyemissioner och företrädesemissioner, skapar vi större flexibilitet för svenska bolag att fånga affärsmöjligheter och konkurrera på lika villkor. Självklart måste vi hitta en modell som skyddar alla existerande aktieägare. Det kan åstadkommas genom restriktioner i styrelsemandatet gällande till exempel pris och maximal utspädning, samt eventuellt också en begränsning vad gäller möjligheten att göra riktade nyemissioner till aktieägare som äger över en viss nivå, till exempel tio procent. Låt oss ha en öppen diskussion i denna fråga. Att inte snabbt ha tillgång till kapital de kommande åren kan vara en konkurrensnackdel för svenska bolag.

Möjligheter kommer dyka upp

Tålamod är viktigt i all investeringsverksamhet. Vi kommer fortsätta vara disciplinerade och använda såväl vår industriella expertis som vårt långsiktiga perspektiv när vi beslutar om hur vi bäst använder våra starka finansiella resurser. Tyvärr har världsekonomin gått i stå, vilket skapar en svår situation för många människor över hela världen. Vi ser samtidigt att det kommer skapas attraktiva möjligheter i nuvarande ekonomiska miljö, och vi är övertygade om att 2009 och 2010 kommer visa sig vara utmärkta år för investeringar i ett 10-årsperspektiv. Vårt fokus som alltid är att maximera värdet för våra aktieägare. Eller för att använda Mae Wests ord: “Virtue has its own reward, but no sale at the box office”.



Börje Ekholm

Koncernens utveckling

Under det första kvartalet minskade substansvärdet, från 115,2 till 109,8 Mdr kronor. Investors substansvärde, med återlagd utdelning, utvecklades i linje med marknaden under det första kvartalet. Resultatet för det första kvartalet, inklusive värdeförändring, var -3,0 (-8,9) Mdr kronor. Investors nettokassa uppgick till 2,0 (9,8) Mdr kronor vid slutet av rapportperioden.

Läs mer på www.investorab.com/ under ”Investor i siffror” >>

Substansvärde

Den 31 mars 2009 uppgick substansvärdet till 109.785 (jämfört med 115.233[1)]) Mkr, vilket motsvarade 144 (150) kronor per aktie. Påverkan på substansvärdet var -5.448 (-9.216) Mkr under det första kvartalet.

Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till -2 procent under det första kvartalet. Under samma period var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) -2 procent.

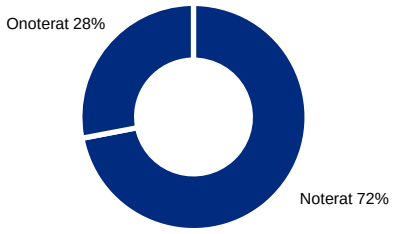
1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid årsskiftet 2008. För resultatposter avses jämförbar period föregående år.

Substansvärde Investor

	31/3 2009		31/12 2008	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	99	75 661	96	73 272
Operativa investeringar[1)]	21	16 051	20	15 632
Private Equity-investeringar	19	14 339	20	15 295
Finansiella investeringar	2	1 531	1	1 246
Övriga tillgångar & skulder	0	248	0	28
Totala tillgångar	**141**	**107 830**	**137**	**105 473**
Nettokassa (+)/skuld (-)	3	1 955[2)]	13	9 760
Substansvärde	**144**	**109 785**	**150**	**115 233**

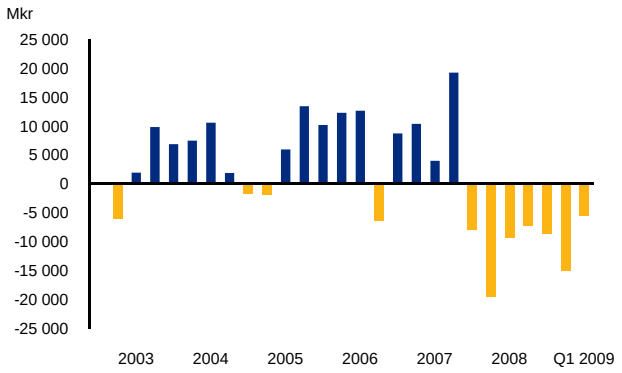
1) Från och med detta kvartal rapporteras The Grand Group i enlighet med kapitalandelsmetoden och följer samma princip som övriga bolag inom Operativa investeringar.
2) Fastslagen men ännu ej utbetald utdelning om 3.059 (-) Mkr är exkluderad.

Andel noterade och onoterade investeringar, 31/3 2009



Onoterade tillgångar som andel av totala tillgångar uppgick till 28 (30) procent vid kvartalets utgång.

Substansvärde, kvartalsförändring



Investors Affärsområdesstruktur

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip
Kärninvesteringar	Väletablerade globala noterade bolag med lång ägarhorisont.	Ledande minoritetsägande.	Börskurs (köp).
Operativa investeringar	Medelstora till stora bolag med lång investeringshorisont, mer 5-10 år. Noterade och onoterade innehav.	Majoritetsägande eller med betydande minoritet.	Ägande av eget kapital för onoterade bolag, Börskurs (köp) för noterade bolag.
Private Equity-investeringar	Tillväxtbolag och skuldfinansierade uppköp, främst onoterade bolag. Ägarhorisont ~3-7år.	Ledande minoritetsägande inom Investor Growth Capital. Majoritetsägande inom EQT.	Börskurs (köp), multiple eller tredjepartsvärdering.
Finansiella investeringar	Finansiella innehav/verksamheter med kortare ägarhorisont.	Minoritetsägande.	Börskurs (köp) eller tredjepartsvärdering.

Resultatutveckling

Koncernens resultat, inklusive värdeförändringar, under årets första kvartal uppgick till -3.020 (-8.930) Mkr.

Kärninvesteringar hade en påverkan på substansvärdet om -631 (-7.084) Mkr under kvartalet, Operativa investeringar med -284 (-118) Mkr, Private Equity-investeringar med -1.382 (-1.706) Mkr och Finansiella investeringar med 88 (-65) Mkr.

Utdelning till aktieägarna

På årsstämman den 31 mars 2009 fastslogs styrelsens förslag om en utdelning på 4,00 (4,75) kronor per aktie. Efter rapportperiodens utgång utbetalades sammanlagt 3.059 (3.637) Mkr till aktieägarna i Investor. Då årsstämman beslutade om utdelningen innan rapportperiodens slut, har utdelningen reserverats och avräknats från Investors nettokassa.

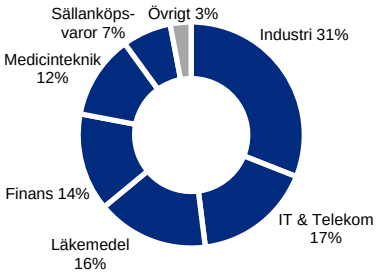
Utveckling Koncernen

Mkr	1/1-31/3 2009	1/1-31/3 2008
Värdeförändring	-2 877	-9 516
Utdelningar	1 306	884
Rörelsens kostnader[1)]	-151	-140
Övriga resultatposter[2)]	-1 298	-158
Koncernens resultat	**-3 020**	**-8 930**
Utdelning	-3 059	-
Övrigt	631	-286
Påverkan på substansvärde	**-5 448**	**-9 216**

1) Inkluderar redovisningsmässig kostnad avseende program för långsiktig aktierelaterad lön. För perioden 1/1-31/3 2009 uppgick kostnaden till 1(5) Mkr.
2) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat.

Se segmentsrapporteringen, sidan 23, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

Totala tillgångar per sektor, 31/3 2009



Tillgångar uppdelade per sektor och affärsområde, 31/3 2009

Mkr	Industri	IT & Telekom	Läkemedel	Finans	Medicinteknik	Sällanköpsvaror	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar	32 643	10 997	14 935	11 725	-	5 361	-	75 661
Operativa investeringar	-	1 409	595	3 380	9 441	587	639	16 051
Private Equity-investeringar	395	5 655	2 062	-	3 392	1 401	1 434	14 339
Finansiella investeringar och Övrigt	-	-	-	-	-	-	1 779	1 779
Totalt	**33 038**	**18 061**	**17 592**	**15 105**	**12 833**	**7 349**	**3 852**	**107 830**

Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/3 2009[1]	Ägarandelar, 31/3 2009 (%) Kapital[2]	Röster[2]	Andel av totala tillgångar, 31/3 2009 (%)	Värde, kr/aktie, 31/3 2009	Värde Mkr, 31/3 2009	Värde Mkr, 31/12 2008
Kärninvesteringar[3]							
ABB	166 330 142	7,3[4]	7,3[4]	18	25	19 045	19 170
AstraZeneca	51 587 810	3,6[5]	3,6[5]	14	20	14 935	15 837
Atlas Copco	204 384 326	16,6	22,3	11	16	12 512	13 557
SEB[6]	456 089 264	20,8	20,9	11	15	11 725	8 608
Ericsson	164 078 702	5,1	19,4	10	14	10 997	9 611
Husqvarna[6]	88 801 887	15,4	28,7	3	4	2 845	2 330
Electrolux	39 165 071	12,7	28,8	2	3	2 516	2 614
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	1	2	1 086	1 545
				70	**99**	**75 661**	**73 272**
Operativa investeringar							
Mölnlycke Health Care		62	46	6	8	6 011	6 166
Gambro Holding (Gambro & CaridianBCT)		49	49	3	4	3 430	3 386
Lindorff		57	50	3	4	3 380	3 541
3 Skandinavien		40	40	1	2	1 409	1 301
Biovitrum	11 447 307	23	23	1	1	595	-
The Grand Group[7]		100	100	0	1	587	592
Other		-	-	1	1	639	646
				15	**21**	**16 051**	**15 632**
Private Equity-investeringar							
Investor Growth Capital		100	100	7	10	7 643	7 968
EQT		n/a[8]	n/a[8]	6	9	6 696	7 327
				13	**19**	**14 339**	**15 295**
Finansiella investeringar		-	-	2	2	1 531	1 246
Övriga tillgångar & skulder		-	-	0	0	248	28
Totala tillgångar		**-**	**-**	**100**	**141**	**107 830**	**105 473**
Nettokassa (+)/nettoskuld (-)		**-**	**-**		**3**	**1 955**[9]	**9 760**
Substansvärde		**-**	**-**		**144**	**109 785**	**115 233**

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.
2) Beräknat i enlighet med LHF:s (Lagen om handel med finansiella instrument) flaggningsregler om ej annat anges.
3) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används.
4) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.
5) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.
6) Antal aktier och innehavets värde ökade genom deltagande i nyemissioner under det första kvartalet.
7) Från och med detta kvartal rapporteras The Grand Group i enlighet med kapitalandelsmetoden och följer samma princip som övriga bolag inom Operativa investeringar.
8) Investors andel av kapitalet i EQT:s 13 fonder varierar mellan 10 och 62 procent.
9) Fastslagen men ännu ej utbetald utdelning om 3.059 (-) Mkr är exkluderad.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringarnas sammanlagda påverkan på substansvärdet var -0,6 (-7,1) Mdr kronor under första kvartalet. Under kvartalet förvärvades aktier i nyemissionerna för Husqvarna och SEB för totalt 3,6 Mdr kronor. Värdet på affärsområdet sjönk med 1 procent under det första kvartalet, jämfört med Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX) som sjönk med 2 procent.

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

Köp och försäljningar

Totala investeringar i Kärninvesteringar uppgick till 3.617 Mkr under det första kvartalet.

I SEB köptes 313.561.369 A-aktier i nyemissionen. I Husqvarna köptes 16.974.738 A-aktier och 12.625.891 B-aktier i nyemissionen. Dessa investeringar motsvarar vår pro-rata andel i respektive nyemission.

I Atlas Copco köptes 140.000 A-aktier under det första kvartalet.

Utdelningar

Utdelningar från Kärninvesteringarna under första kvartalet uppgick till 620 (444) Mkr. Under det andra och tredje kvartalet förväntar vi oss erhålla omkring 1,7 Mdr kronor i utdelningar från Kärninvesteringarna, givet att respektive årsstämma beslutar i enlighet med föreslagna utdelningar.

Substansvärde

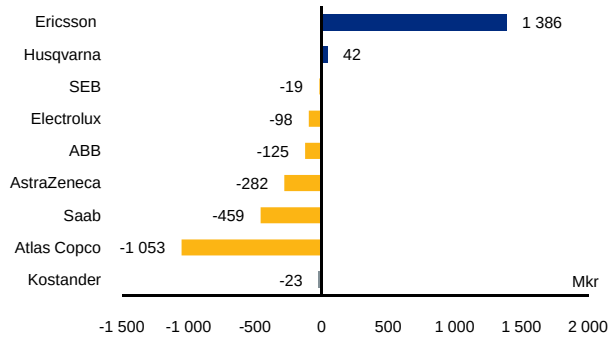
Kärninvesteringarnas påverkan på substansvärdet under det första kvartalet uppgick till -631 (-7.084) Mkr. Ericsson hade positiv påverkan med 1.386 Mkr. Atlas Copco och Saab påverkade resultatet negativt med -1.053 Mkr respektive -459 Mkr.

Översikt Kärninvesteringar

	Totalavkastning[1] 2009 (%)	Genomsnittlig totalavkastning[1] 5 år (%)
ABB	-1	+22
AstraZeneca	-2	0
Atlas Copco	-7	+14
Electrolux	-3	+3[2]
Ericsson	+15	-7
Husqvarna	-4	-31[3]
Saab AB	-29	-11
SEB	-17	-12

1) Beräknas som summan av kursutveckling och återlagd utdelning.
2) Siffran inkluderar Husqvarna fram till dess avknoppning den 13 juni, 2006.
3) Genomsnittlig totalavkastning sedan börsnoteringen 13 juni, 2006.

Kärninvesteringarnas påverkan, 1/1-31/3 2009



Resultatutveckling Kärninvesteringar

Mkr	1/1-31/3 2009	1/1-31/3 2008
Värdeförändring	-1 228	-7 502
Utdelningar	620	444
Rörelsekostnader	-23	-26
Påverkan på substansvärdet	**-631**	**-7 084**

Operativa investeringar

Operativa investeringars påverkan på substansvärdet uppgick till -284 (-118) Mkr under det första kvartalet. En nyinvestering om totalt 595 Mkr gjordes i det noterade specialistläkemedelsbolaget Biovitrum, motsvarande en ägarandel om 23 procent. Biovitrum värderas till den officiella aktiekursen. Mölnlycke Health Care, Gambro Holding, Lindorff, 3 Skandinavien och Kunskapsskolan rapporteras med en månads fördröjning.

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

Substansvärde

Under det första kvartalet 2009, uppgick Operativa investeringars påverkan på substansvärdet till -284 (-118) Mkr, varav 3 Skandinavien 18 (-174) Mkr, Mölnlycke Health Care -156 (115) Mkr, Gambro Holding 44 (-23) Mkr Lindorff -157 (-) Mkr.

Skuldfinansiering

Skuldfinansieringen av samtliga Operativa investeringar (med undantag av 3 Skandinavien) är fristående och utan garantier från Investor. Nästa större låneförfall för dessa bolag är 2012. Den skuldfinansieringsstruktur som används vid investeringstillfället för respektive bolag utformas utifrån de förutsättningar varje enskilt bolag har avseende framtida tillväxt, intjäningsförmåga samt kassaflödesgenerering. Följaktningen är skuldfinansieringsnivåerna för bolagen inom Operativa investeringar olika. Den skuldfinansiering för 3 Skandinavien som är garanterad av ägarna, förfaller 2010.

Operativa investeringar

	31/3 2009		31/12 2008	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care[1)]	8	6 011	9	6 166
Gambro Holding[2)]	4	3 430	4	3 386
Lindorff[1)]	4	3 380	4	3 541
3 Skandinavien[1)]	2	1 409	2	1 301
Biovitrum[3)]	1	595	-	-
The Grand Group[4)]	1	587	0	592
Övrigt[5)]	1	639	1	646
Totalt	**21**	**16 051**	**20**	**15 632**

1) Avser Investors andel av eget kapital och aktieägarlån.
2) Avser Investors andel av eget kapital.
3) Värderas enligt var tids gällande aktiekurs på NASDAQ OMX Nordic Exchange.
4) Från och med detta kvartal rapporteras The Grand Group i enlighet med kapitalandelsmetoden och följer samma princip som övriga bolag inom Operativa investeringar.
5) Inkluderar bland annat investeringarna i Kunskapsskolan och Novare.

Från och med denna kvartalsrapport inkluderas The Grand Group i de Operativa investeringarna enligt kapitalandelsmetoden.

Substansvärdeutveckling Operativa investeringar

Mkr		1/1-31/3 2009
Substansvärde vid årets ingång		15 632
Investeringar		703
Avyttringar		-5
Påverkan på substansvärdet		
Resultatpåverkan	*-849*	
Eget kapital påverkan	*565*	
		-284
Justering från innehaven på koncernnivå i Investor		5
Substansvärde 31 mars 2009		**16 051**

Värderingsmetodik inom Operativa investeringar

Inom affärsområdet Operativa investeringar har Investor normalt sett majoritet eller en stor ägarandel med betydande inflytande i den underliggande investeringen. Kapitalandelsmetoden tillämpas för de investeringar som betraktas som intresseföretag, samtidigt som dotterföretag konsolideras fullt ut. För noterade innehav, så som Biovitrum, används den officiella aktiekursen (köp) vid värdering av bolaget. Kapitalandelsmetoden innebär att Investors andel av innehavets eget kapital utgör värderingen, samt att Investors andel av innehavets nettoresultat ingår i resultaträkningen. Detta betyder att för de bolag där man tar stora initiala kostnader som kortsiktigt påverkar resultatet negativt, sjunker värdet på innehavet i Investors substansvärde. Mot denna bakgrund lämnar Investor numera operativa nyckeltal, såsom bland annat normaliserad EBITDA och nettoskuld, för att underlätta marknadens värdering av dessa investeringar. Normaliserad EBITDA innebär att engångsposter såsom omstruktureringskostnader, vissa av- eller nedskrivningar och specifika investeringar, är exkluderade i syfte att bättre illustrera det underliggande resultatet. För Mölnlycke Health Care, Lindorff, Gambro, CaridianBCT och 3 Skandinavien redovisas siffrorna med en månads fördröjning.

Läs mer på www.molnlycke.com >>

Händelser under kvartalet

Mölnlyckes försäljningssiffror var fortsatt starka under det första kvartalet. Bolaget vinner marknadsandelar inom båda sina divisioner.

Inom divisionen Sårvård ökade försäljningen i USA som en följd av de betydande investeringar som tidigare gjorts inom försäljning och marknadsföring. Den nya produkten Epaderm Cream lanserades under kvartalet. Den framgångsrika silverplattformen har förstärkts av Melgisorb Ag, som erhöll CE-certifiering. Den positiva utvecklingen för Ag:s (silver) plattformsprodukter fortsätter. Dessutom har åtgärder vidtagits för att öka effekten av de kliniska beläggen som finns för Mölnlyckes produkter på samtliga lokala marknader.

Inom divisionen Operation har försäljningen av handskar, antiseptiska produkter samt kundanpassade operationsset fortsatt att öka och Mölnlycke är nu den största leverantören av operationsset i Europa. Integreringen av Pharmaset har varit framgångsrik och bolaget har fått sin första order utanför Frankrike.

Finansiell utveckling

Nettoomsättningen ökade med 5 procent jämfört med föregående år och med nära 10 procent i konstant valuta. Mölnlycke uppvisade en normaliserad EBITDA marginal uppgående till 24 (27) procent under det första kvartalet.

Nyckeltal (EUR), Mölnlycke Health Care[1)]

Resultatposter	Q1 2009	Q1 2008	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (MEUR)	200	191	800
Normaliserad EBITDA (MEUR)	47	52	209
Normaliserad EBITDA (%)	24	27	26

Balansposter	Q1 2009	Q4 2008
Nettoskuld (MEUR)	1 787	1 855

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

Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Investeringsår	2007
Investors ägarandel (kapital) %	62

Mölnlycke Health Care är en global tillverkare och leverantör av engångsprodukter för operation och sårbehandling till i huvudsak den professionella sjukvårdssektorn.

	2009	2008
Antal anställda	6 200	6 200

Läs mer på www.lindorff.com >>

Händelser under kvartalet

Inom affärsområdet Collection steg inflödet av inkassouppdrag avsevärt under kvartalet. Avtal med 3 Skandinavien slöts om hantering av deras kundfodringar i Sverige. Utvecklingen på nya marknader var god, speciellt i Ryssland. Verksamheten i Spanien utökades genom förvärv.

Genom att Lindorff tillämpar kontantbaserad redovisning innebär det att vissa kostnader för nya uppdrag, så som operativa utgifter och juridiska avgifter, tas direkt. Dock redovisas inte intäkterna förrän inkasso har genomförts, vilket innebär att de kortsiktiga intäkterna och resultatet på kort sikt hämmas.

Inom affärsområdet Capital förvärvades en skuldportfölj i Tyskland. I nuläget är transaktionsnivån låg då prisförväntningarna skiljer sig åt mellan köpare och säljare. Möjligheterna att förvärva skuldportföljer förväntas öka under den senare delen av 2009. Konsolideringen av verksamheten i Tyskland slutfördes tidigare än planerat, med betydande kostnadsbesparingar som följd.

Då arbetslösheten ökat har även andel ouppklarade kreditfall ökat, vilket har lett till något minskade marginaler under kvartalet. En omfattande kostnadsbesparings- och effektivitetsplan har inletts för att kunna hantera ett ökat inflöde av uppdrag med existerande kostnadsbas, vilket också är ett sätt att förbereda sig de osäkra ekonomiska utsikterna.

Finansiell utveckling

Nettoomsättningen ökade med 9 procent jämfört med föregående år, och något över 10 procent i konstant valuta. Normaliserad EBITdA[3)] påverkades negativt under kvartalet till följd av högre avskrivningar i samband med allokering av förvärvsvärdet, då en del av värdet allokerades ut på existerande portföljer. Den ökade avskrivningsnivån kommer att avta över tiden då portföljer arbetas igenom, inkasseras eller skrivs av och nya portföljer förvärvas. Rullande 12 månaders EBITdA[3)] skulle ha varit cirka 100 MEUR om ovan påverkan samt valutaeffekt exkluderats.

Nyckeltal (EUR), Lindorff[1)]

Resultatposter[2)]	Q1 2009	Q1 2008	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (MEUR)	76	70	287
Normaliserad EBITdA[3)] (MEUR)	13	24	75
Normaliserad EBITdA (%)	18	35	26

Balansposter	Q1 2009	Q4 2008
Nettoskuld (MEUR)	529	615

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
2) Proforma, eftersom Investor endast ägde bolaget under en del av året.
3) EBITDA efter portföljnedskrivningar.

Kortfakta, Lindorff

Investeringsår	2008
Investors ägarandel (kapital efter full konvertering) %	57

Lindorff är ett ledande kredithanteringsföretag i Norden, med en växande europeisk verksamhet. Lindorff finns i Danmark, Estland, Finland, Lettland, Litauen, Tyskland, Nederländerna, Norge, Ryssland och Sverige.

	2009	2008
Antal anställda	2 200	2 200

Gambro Holding

Gambro Holding äger Gambro och CaridianBCT. Eftersom en formell fördelning av nettoskulden mellan bolagen inte är gjord, redovisas påverkan på Investors substansvärde och nettoskulden gemensamt för bolagen. Ökningen av den rapporterade nettoskulden i SEK är främst en konsekvens av valutaomräkningseffekter.

Gemensamma nyckeltal (SEK), Gambro Holding[1)]

Balansposter	Q1 2009	Q4 2008
Nettoskuld (Mkr)	28 047	25 483

1) Rapportering sker med en månads fördröjning.

Läs mer på www.gambro.com >>

Händelser under kvartalet

Även om efterfrågan för Gambro fortsätter att vara stabil märks viss påverkan av kundernas budget- och kostnadsbesparingar på de mer kapitalintensiva produkterna såsom monitorer. Försäljningsaktiviteterna för Gambros nylanserade produkter har såväl intensifierats som utökats till nya marknader.

Upptrappningen av Gambros nya produktionsanläggning i USA har fortsatt och lanseringen av det nya dialysfiltret Polyflux Revaclear påbörjades i mars.

Gambro fortsatte marknadsexpansionen för Artis™ systemet och erhöll nyligen från hälsomyndigheten i Kanada en licens för medicinsk utrustning. Kanadensiska patienttester har mottagits väl av klinikerna och idag finns Artis-systemet för försäljning på bred front i Kanada. Den nyligen lanserade monitorn AK96 uppvisar en stabil försäljningstakt.

Gambro lanserar Prismaflex eXeed, nästa generations dialys-system avsedd för intensivvård, till länder inom EMEA. Lanseringen förväntas därmed accelerera tillväxten inom Gambros intensivvårdssegment.

Gambro börjar se en positiv resultatpåverkan av de pågående investeringarna som görs inom FoU, kvalitetsförbättringar samt översikt över kostnadsstrukturen, något som påbörjades för ungefär två år sedan.

Finansiell utveckling

Nettoomsättningen ökade med 11 procent under det första kvartalet, och var oförändrad i konstant valuta. Normaliserad EBITDA ökade med 70 procent vilket huvudsakligen är hänförligt till positiva valutaeffekter, kostnadsbesparingar samt en lönsam produktmix.

Nyckeltal (SEK), Gambro[1)]

Resultatposter	Q1 2009	Q1 2008	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (Mkr)	3 091	2 772	11 491
Normaliserad EBITDA (Mkr)	594	349	1 957
Normaliserad EBITDA (%)	19	13	17

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

Kortfakta, Gambro

Investeringsår	2006
Investors ägande (kapital) %	49[1)]

Gambro är ett globalt medicintekniskt företag som är världsledande inom utveckling, tillverkning och tillhandahållande av produkter, behandlingar och tjänster inom hemodialys, peritonealdialys, njurintensivvård och leverdialys.

	2009	2008
Antal anställda	8 220	8 300

1) Därutöver äger Investor indirekt 10 procent via investeringen i fonden EQT IV.

Läs mer på www.caridianbct.com >>

Händelser under kvartalet

CaridianBCT:s resultat har utvecklats relativt väl under kvartalet, men med anledning av den ekonomiska nedgången har en svagare efterfrågan noterats. Dessutom går marknadsanpassningen av den nya produkten Atreus® något långsammare än planerat, trots mycket god kundnöjdhet. Affärsområdena Automated Collections och Therapeutic Systems fortsätter att utvecklas mycket väl.

Inom affärsområdet Pathogen Reduction Technologies har CaridianBCT fått statligt anslag (inom programmet för US Department of Defense Deployment Related Medical Research) för att utveckla nästa generation av Mirasol® som ska förbättra säkerheten vid transfusioner av helblod vid akutfall.

Efter rapportperiodens utgång initierades ett program för att sänka bolagets fasta kostnadsbas.

Finansiell utveckling

Nettoomsättningen ökade med 5 procent i kvartalet i såväl rapporterad som konstant valuta. Den normaliserade EBITDA marginalen var lägre än motsvarande period föregående år. Anledningen är att bolaget påverkats negativt av större investeringar som genomförts i samband med utveckling, lansering och kommersialisering av nya produkter.

Nyckeltal (USD), CaridianBCT[1)]

Resultatposter	Q1 2009	Q1 2008	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (MUSD)	116	110	461
Normaliserad EBITDA (MUSD)	24	32	104
Normaliserad EBITDA (%)	21	29	22

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

Kortfakta, CaridianBCT

Investeringsår	2006
Investors ägande (kapital) %	49[1)]

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

	2009	2008
Antal anställda	2 390	2 500

1) Därutöver äger Investor indirekt 10 procent via investeringen i fonden EQT IV.

Läs mer på www.tre.se >>

Händelser under kvartalet

3 Skandinaviens kundantal ökade med 66.000 under det första kvartalet. Kundtillväxten var under perioden stark inom både röstöverföring och mobilt bredband (ISP). Den försvagade ekonomin har hittills inte haft någon betydande påverkan på 3 Skandinavien, men bolaget planerar för en eventuell nedgång.

Slutdatumet för 3 Skandinaviens lansering av mobila 3G tjänster i Norge flyttades fram två och ett halvt år av den norska regeringen. Bolaget har i sin tur ännu inte beslutat när en lansering i Norge ska ske.

I mars tilldelades bolaget, av Post- och Telestyrelsen (PTS), en licens för 900-frekvensnätet. Denna kan användas för att på ett kostnadseffektivt sätt förbättra täckningen inomhus och i glesbefolkade områden.

Under kvartalet belönades 3 Skandinavien med utmärkelsen ”Bästa företaget 2008” för hantering av kundklagomål via webbplatsen Fairshopping.com. Bolaget kom på sjätte plats i tävlingen ”Sveriges bästa arbetsplats” som genomförs av Great Place to Work.

Finansiell utveckling

Nettoomsättningen steg med knappt 15 procent jämfört med samma period föregående år. 3 Skandinavien uppvisade en positiv normaliserad EBITDA om 42 Mkr under första kvartalet, jämfört med -108 Mkr under motsvarande period föregående år.

Under kvartalet investerade Investor 108 Mkr i 3 Skandinavien. Per den 31 mars 2009 hade Investor investerat totalt 6.089 Mkr i bolaget.

Nyckeltal (SEK), 3 Skandinavien[1)]

Resultatposter	Q1 2009	Q1 2008	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (Mkr)	1 392	1 214	5 325
Normaliserad EBITDA (Mkr)	42	-108	44
Normaliserad EBITDA (%)	3	-	1

Balansposter	Q1 2009	Q4 2008
Nettoskuld (Mkr)	10 284	10 235

Övriga nyckeltal[3)]	31/3 2008	12/31 2008
Kunder	1 297 000	1 231 000
ARPU[4)] (kr)	363	379
Icke.röst ARPU[4)] (%)	38	36
Mix abonnemang/kontantkort	90/10	90/10

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

Kortfakta, 3 Scandinavia

Investeringsår	1999
Investors ägarandel (kapital) %	40

Mobiloperatör i Sverige och Danmark, specialiserande på 3G-marknaden. 3 Skandinavien erbjuder en rad bland annat musik, mobil röst, mobilt bredband och TV-kanaler i mobilen.

	2009	2008
Antal anställda	1 720	1 750

Läs mer på www.biovitrum.se >>

Händelser under kvartalet

Under kvartalet förvärvade Investor aktier i Biovitrum motsvarande 23 procent av såväl kapital som röster. Investor är därmed den största ägaren i bolaget.

Biovitrum är ett specialistläkemedelsbolag, baserat i Stockholm och noterat på NASDAQ OMX Nordiska börs i Stockholm. Bolaget marknadsför en portfölj med specialistprodukter internationellt. Expertisen och kapaciteten är fokuserad på utveckling och produktion av biotekniska läkemedel inom hemofili, inflammation/ autoimmuna sjukdomar och försämrat fettupptag.

Finansiell utveckling

Biovitrum som är ett börsnoterat bolag kommer att värderas till den officiella aktiekursen.

Nyckeltal (SEK), Biovitrum

	Värde av Investors andel 31/3 2009	Värde av Investors andel 31/12 2008
Biovitrum (noterat) Mkr	595	-

Resultatposter såsom bolagets rapportering	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning (Mkr)	1 141	1 256
Resultat (Mkr) rensat för engångsposter	60	79
Resultat (%) rensat från engångsposter	5	6

Kortfakta, Biovitrum

Investeringsår	2009
Investors ägarandel (kapital och röster) %	23

Biovitrum är ett specialistläkemedelsbolag, noterat på NASDAQ OMX:s Nordiska börs. Bolaget marknadsför en portfölj med specialistprodukter internationellt. Expertisen och kapaciteten är fokuserad på utveckling och produktion av biotekniska läkemedel inom hemofili, inflammation/autoimmuna sjukdomar och försämrat fettupptag

	2009	2008
Antal anställda	497	542

GRAND HÔTEL
STOCKHOLM – SWEDEN

Läs mer på www.grandhotel.se >>

Händelser under kvartalet

Den ekonomiska nedgången har haft en fortsatt negativ påverkan på Grand Hôtels affärsverksamhet. Under kvartalet genomfördes personalneddragningar som en konsekvens av den lägre beläggningsgraden.

Utbyggnaden av spa-anläggningen går enligt plan.

Restaurangen Mathias Dahlgren belönades med två stjärnor för sina kulinariska prestationer av Guide Michelin och den andra restaurangen, Matbaren, belönades med en stjärna i Guide Michelin.

Finansiell utveckling

Grand Hôtels nettoomsättning under kvartalet påverkades negativt av den ekonomiska nedgången och omsättningen sjönk med 7 procent jämfört med föregående år.

Nyckeltal (SEK), Grand Hôtel

Resultatposter	Q1 2009	Q1 2008	Rullande 12 månader
Nettoomsättning (Mkr)	73	79	398
Normaliserad EBITDA (Mkr)	5	7	107
Normaliserad EBITDA (%)	7	9	27

Balansposter	Q1 2009	Q4 2008
Nettoskuld (Mkr)[1)]	494	452

1) Grand Hôtels nettoskuld inkluderas inte längre i Investors konsoliderade nettoskuld, då bolaget från och med denna kvartalsrapport inkluderas på samma sätt som övriga Operativa investeringar, dvs. enligt kapitalandelsmetoden.

Kortfakta, Grand Hôtel

Investeringsår	1968
Investors ägarandel (kapital) %	100

Grand Hôtel är Skandinaviens ledande hotell med 368 rum och ett antal konferenslokaler, restauranger och barer.

	2009	2008
Antal anställda	280	325

Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar hade en påverkan på substansvärdet om -1,4 (-1,7) Mdr kronor under det första kvartalet. Den negativa utvecklingen i lokal valuta inom Investor Growth Capital kompenserades delvis av en positiv valutaeffekt tack vare dollarns förstärkning. EQT:s fonder bidrog negativt på grund av fallande värderingsmultiplar för jämförbara bolag på den publika marknaden och svagare operativa resultat.

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

Köp och försäljningar

Kassaflödet (avyttringar minus investeringar) inom Private Equity-investeringar uppgick till -694 (5) Mkr under det första kvartalet.

Under det första kvartalet har 821 (589) Mkr investerats. Av kvartalets investeringar utgör 320 (355) Mkr nyinvesteringar och 501 (234) Mkr avser tilläggsinvesteringar.

Investeringar för 127 (594) Mkr avyttrades under perioden.

Köp och försäljningar Private Equity-investeringar

Mkr	1/1-31/3 2009 Köp	Försäljningar
EQT	426	33
Investor Growth Capital	395	94
Totalt	**821**	**127**

Substansvärde

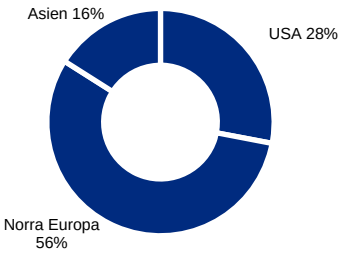
Påverkan på substansvärdet för det första kvartalet uppgick till -1.382 (-1.706) Mkr, varav -690 Mkr är hänförligt till EQT och -633 Mkr är hänförligt till Investor Growth Capital. I lokala valutor sjönk Investor Growth Capitals marknadsvärde med cirka 1 Mdr kronor. Värdeminskningen inom Investor Growth Capital, vilken var väsentligt högre än aktiemarknaden generellt, kan delvis förklaras av exponeringen mot mjukvaru- och halvledarsektorerna, där värdet på jämförelsebolag gått ner.

Värdeminskningen inom EQT påverkades endast marginellt positivt av valutaeffekter under kvartalet. Den generella nedgången i innehavens resultat motverkades till del av en handfull bolag med stärkt utveckling och stigande multiplar på jämförbara publika bolag.

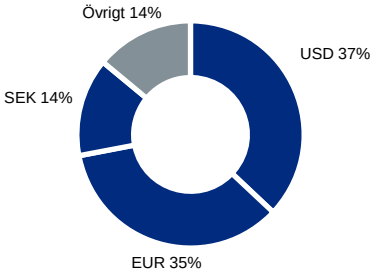
Resultatutveckling Private Equity-investeringar

Mkr	1/1-31/3 2009	1/1-31/3 2008
Värdeförändring (inkl utdelning)		
EQT	-690	-1 245
Investor Growth Capital	-633	-405
Rörelsens kostnader	-59	-56
Påverkan på substansvärdet	**- 1 382**	**-1 706**

Geografisk fördelning Private Equity-investeringar



Valutafördelning Private Equity-investeringar



Private Equity-investeringar per enhet

	31/3 2009 Kr/aktie	Mkr	31/12 2008 Kr/aktie	Mkr
Investor Growth Capital	10	7 643	10	7 968
EQT	9	6 696	10	7 327
Totalt	**19**	**14 339**	**20**	**15 295**

Investor Growth Capital

Läs mer på www.investorgrowthcapital.com >>

Aktiviteten inom venture capital gick ner ytterligare från de redan låga nivåerna under föregående år. Avyttringsmöjligheterna är fortsatt begränsade då venture capital-ägda bolag inte kan börsnoteras på grund av de publika marknadernas riskaversion. Sekundära aktietransaktioner ökar, i vilka starka, välkapitaliserade venture capital-investerare såsom Investor Growth Capital köper ut medinvesterare som inte kan fortsätta att stödja sina portföljbolag. Detta sker ofta till en betydande rabatt.

Händelser under det första kvartalet

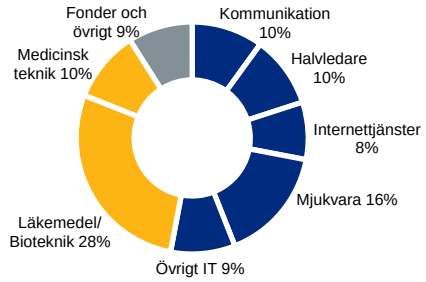
En ny investering gjordes under årets första kvartal:

- **Mpex Pharmaceutical:** (USA) är ett bioläkemedelsföretag som utvecklar nya antibiotikatyper som ska motverka lunginfektioner.

Under kvartalet erhölls likvid för försäljningen av en option att förvärva Ception.

Tilläggsinvesteringar och sekundära köp gjordes bland annat i Air Plus TV, Heartscape, Mindjet och Synosia.

Sektorexponering Investor Growth Capital, 31/3 2009



EQT:s fonder

Läs mer på www.eqt.se >>

Händelser under det första kvartalet

- EQT Infrastruktur har tecknat avtal om att förvärva Midland Cogeneration Venture.
- Det tidigare kommunicerade förvärvet av KMD slutfördes.

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 möjlighet att upptäcka trender tidigt.

Investors satsning inom Private Equity omfattar två typer av investeringar; investeringar i unga tillväxtbolag (så kallade venture capital-investeringar) och skuldfinansierade uppköp av mer mogna, mellanstora till stora företag med utvecklingspotential (så kallade buyout-investeringar). Venture capital-verksamheten bedrivs genom helägda Investor Growth Capital. Investeringar inom buyout görs via EQT:s fonder, där Investor är delägare. Investor Growth Capital fokuserar på USA, norra Europa och Asien. Delägda EQT fokuserar via sina 13 fonder på bolag i norra Europa och Kina.

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

Finansiella investeringar

Affärsområdet hade en påverkan om 88 (-65) Mkr på substansvärdet under det första kvartalet.

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

Resultat för perioden

Finansiella investeringars påverkan på substansvärdet uppgick till 88 (-65) Mkr under första kvartalet. Affärsområdets positiva värdeutveckling härrör huvudsakligen från Investors aktiva portföljförvaltning.

Substansvärde

Finansiella investeringar

	31/3 2009		31/12 2008	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Finansiella investeringar	2	1 531	1	1 246

Finansiella investeringar

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett operativt resultat (utdelningar och värdeförändringar men före administrativa kostnader) om 48 (25) Mkr för perioden.

Koncernen

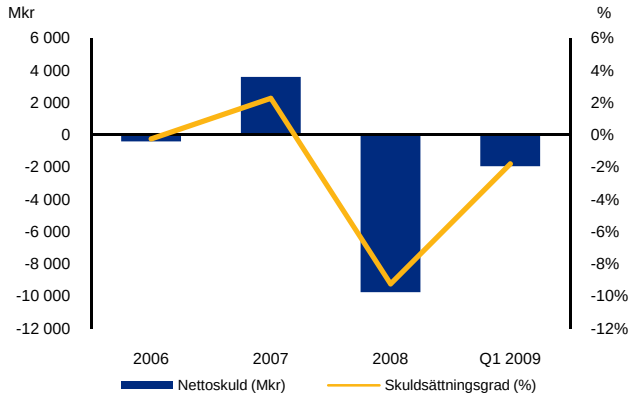
Koncernens nettoskuld/kassa

Koncernen hade den 31 mars 2009 en nettokassa uppgående till 1.955 Mkr (9.760).

Skuldfinansieringen av investeringar inom Operativa investeringar, såsom i Mölnlycke Health Care, Gambro Holding och Lindorff, som är fristående och utan garantier från Investor, inkluderas inte i Investors nettoskuld.
3 Skandinaviens skuld, varav Investors andel är 4,2 Mdr kronor (exklusive ränta), är garanterad av ägarna men ingår inte i koncernens nettoskuld.

Finansiellt netto för det första kvartalet uppgick till -203 (-118) Mkr. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 139 (165) Mkr och räntekostnader om -253 (-265) Mkr. Resterande del avser huvudsakligen omvärderingar av lån, valutaeffekter och effekter av swappar såsom säkringen av programmen för långsiktig aktierelaterad lön.

Koncernens nettoskuld



Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick den 31 mars 2009 till 23.098 Mkr att jämföra med 27.972 Mkr vid årets ingång. De kortfristiga placeringarna investeras konservativt men beaktar samtidigt den riskjusterade avkastningspotentialen. Koncernens lån uppgick vid kvartalets slut till 22.693 Mkr (22.409), inklusive orealiserat resultat från säkringar i Operativa investeringar om 1.526 Mkr (1.478). I koncernens bruttoskuld om 17.715 Mkr (17.800) ingår bland annat justeringar för orealiserat resultat från säkringar om 2.892 Mkr (2.571).

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 12,3 år per den 31 mars 2009.

Efter rapportperiodens utgång utbetalades utdelningen på 3.059 (3.637) Mkr till Investor AB:s aktieägare, vilken har reserverats och avräknats från nettokassan i rapporten.

Koncernens kostnader

Koncernens kostnader uppgick till 150 (135) Mkr under kvartalet. Kostnaderna per affärsområde framgår av segmentsrapporteringen på sidan 23.

Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer redovisningsmässiga kostnader om 1 (5) Mkr under perioden. Eftersom programmen som lanserades till och med år 2005 är säkrade med derivatinstrument finns en motverkande effekt av säkringen i finansnettot. Syftet med värdesäkringen är att kostnaderna för programmen till följd av kursuppgångar i Investoraktien ska minimeras.

Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2009 till 4.795 (4.795) Mkr.

Aktiestruktur

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

Investor återköpte inga egna aktier under det första kvartalet. Per den 31 mars 2009 ägde Investor totalt 2.483.800 (1.400.000) egna aktier. Genomsnittligt antal egna aktier uppgick till 2.483.800 (1.400.000) under perioden.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster för perioden uppgick till 832 (-9.822) Mkr. Värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde, såsom ABB och AstraZeneca, utgjorde -1.027 (-7.350) Mkr. Majoriteten av kärninvesteringarna är intresseföretag och redovisas därmed till det lägsta av anskaffningsvärdet eller verkligt värde i moderbolaget. I koncernen redovisas dessa till verkligt värde. Därmed skiljer sig periodens värdeförändring mellan koncernen och moderbolaget för dessa innehav. Återföring av nedskrivningar av andelar i intresseföretag uppgick till 1.229 (-2.891) Mkr och avsåg i huvudsak Ericsson. Återföring av nedskrivningar av andelar i koncernföretag har påverkat finansnettot med 19 (-7) Mkr.

Under kvartalet har moderbolaget investerat 4.755 (1.371) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 543 (496) Mkr i koncernföretag. Inga (3.412) Mkr avyttringar har gjorts av finansiella anläggningstillgångar under kvartalet. Inga innehav i koncernföretag har avyttrats under kvartalet.

Totala skulder har minskat med 153 Mkr sedan årets början. Eget kapital uppgick vid kvartalets utgång till 93.758 Mkr att jämföra med 92.913 Mkr per 31 december 2008.

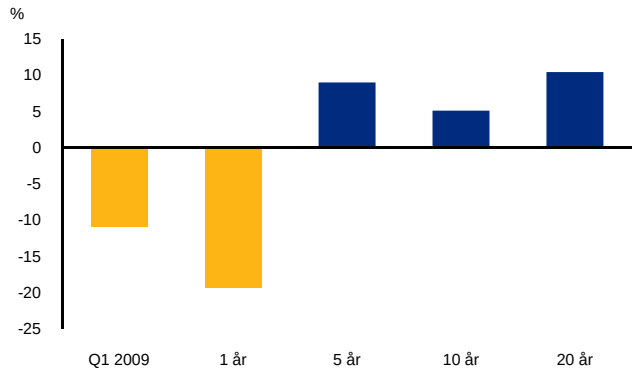
Investoraktien

Läs mer på www.investorab.com under “Investerare & Media” >>

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återlagd utdelning) uppgick till -11 (-9) procent under det första kvartalet.

Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 9 procent. Motsvarande siffra för den senaste tioårsperioden är 5 procent och för den senaste 20-årsperioden 10 procent.

Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors B-aktie var 104,25 kronor (inklusive utdelning för räkenskapsåret 2008) den 31 mars 2009, att jämföra med 117 kronor den 31december 2008.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker i form av hög exponering mot vissa innehav eller sektorer. Vissa av dessa, till exempel industrisektorn, karaktäriseras av en cyklisk efterfrågan. Det finns också en ökad risk för att innehaven minskar i värde, till följd av den globala ekonomins utveckling. Till detta kommer finansiella risker som i huvudsak är prisrisker, det vill säga risken för en värdeförändring i ett finansiellt instrument som exempelvis aktier och skuldinstrument, på grund av förändringar i antingen aktiekurser, valutakurser eller räntor.

Dessutom förekommer motpartsrisker, bland annat mot finansiella institutioner. Dessa har mot bakgrund av en turbulent kreditmarknad stigit under de senaste 12 till 18 månaderna.

Övrigt

Utdelning

Årsstämman 2009 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, den 31 mars att till aktieägarna utbetala en utdelning om 4,00 (4,75) kronor per aktie för räkenskapsåret 2008.

Skattegranskning

En granskning av Investor pågår av Skatteverket. Enligt det förhandsbesked som Skatteverket skickat ut kommer eventuellt Investors taxerade inkomst att höjas, vilket kommer att belasta Investor. Ett sådant beslut bedöms dock inte ha någon negativ kassapåverkan på Investor.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer.

Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nya redovisningsprinciper 2009

Omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter tillämpas från den 1 januari 2009. Ändringen har påverkat Investors redovisning retroaktivt från den 31 december 2007. Ändringen medför bland annat att intäkter och kostnader som tidigare redovisats direkt i eget kapital numera redovisas i en separat rapport direkt efter resultatrapporten. En annan förändring är att nya benämningar på de finansiella rapporterna kan användas. Detta är dock inte tvingande. Investor har valt att behålla de gamla benämningarna.

Till och med utgången av 2008 har förmånsbestämda pensionsplaner som omfattar flera arbetsgivare, såsom SPP Livförsäkring AB, redovisats som avgiftsbestämd via resultaträkningen mot bakgrund av att försäkringsgivaren inte haft tillgänglig information som varit tillräcklig för att kunna redovisa planen som förmånsbestämd. Från och med 2009 kan den aktuariella beräkningen göras och Investor har därför ändrat redovisningsprincip med retroaktiv verkan från den 31 december 2007 vilket för verksamhetsåret 2008 påverkat Investorkoncernens resultat med -3 Mkr, eget kapital med -104 Mkr och pensioner och liknande förpliktelser med 107 Mkr. Motsvarande påverkan i moderbolaget är en minskning av resultatet med -3 Mkr, en minskning av eget kapital med -82 Mkr och en ökning av pensioner och liknande förpliktelser med 85 Mkr. Påverkan på koncernens och moderbolagets resultat under rapporteringsperioden januari till mars 2008 uppgår till -1 Mkr i jämförelse med tidigare publicerad kvartalsrapport.

Principförändringen innebär att aktuariella vinster och förluster redovisas direkt mot eget kapital.

Från 2009 har redovisningen av noterade innehav inom affärsområdet Operativa investeringar värderats till verkligt värde.

Övriga nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har ej haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning eller resultat.

Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Nedan redogörs kortfattat för redovisnings- och värderingsprinciper som är av central betydelse vid upprättandet av Investors finansiella rapporter.

Redovisning och värdering av innehav

Dotterföretag

Bolag som definieras som dotterföretag konsolideras i koncernen enligt förvärvsmetoden i enlighet med IAS 27 och IFRS 3. I moderbolaget redovisas dotterföretag till anskaffningsvärden.

Intresseföretag

För koncernen är Investors huvudregel att intresseföretag redovisas som finansiella instrument till verkligt värde i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1. Intresseföretag inom Operativa investeringar redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Detta beror på att Investor i dessa bolag i större utsträckning är involverade i verksamheten än inom andra affärsområden. Från 2009 har redovisningen av noterade innehav inom affärsområdet Operativa investeringar värderats till verkligt värde.

I moderbolaget redovisas intresseföretag till anskaffningsvärden.

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

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. Däremot värderas innehaven inom Operativa investeringar antingen som intresseföretag eller dotterföretag (se ovan).

För direktägda investeringar, det vill säga som ägs direkt av bolag i Investorkoncernen, sker en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. I första hand beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på ”armlängds avstånd”. I de fall detta ej finns görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (till exempel EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av till exempel 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 IFRSprinciperna, 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 det alternativ som IAS 16 medger, redovisas Investors fastigheter till verkligt värde.

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 UFR 7 och periodiseras därmed på samma sätt som kostnaden för personaloptions- och aktieprogrammen.

Skatt

Värdering av tillgångar och skulder till verkligt värde ger, i de 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.

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Det innebär att uppkomna realisationsvinster på aktier ej är skattepliktiga, samt att motsvarande realisationsförluster ej är avdragsgilla. Bolaget deklarerar istället en schablonintäkt om 1,5 procent på marknadsvärdet av noterade aktier där röstandelen vid årets ingång understiger 10 procent, eller överstiger 10 procent men vid ingången av året ägts till mindre än ett år.

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.

Informationstillfällen 2009

14 juli	Delårsrapport januari-juni
13 oktober	Delårsrapport januari–september
21 januari 2010	Bokslutskommuniké 2009
14 april 2010	Delårsrapport januari-mars
14 april 2010	Årsstämma

Stockholm den 15 april 2009



Börje Ekholm

Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

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

Fredrik Lindgren, Informationschef:
08-614 2031, 073 524 2031
fredrik.lindgren@investorab.com

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

Adress:

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

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

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 15 april 2009 klockan 08:15 (CET).

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

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

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	2009 1/1-31/3	2008 (Omräknad) 1/1-31/3
Utdelningar	1 306	884
Värdeförändringar	-2 877	-9 516
Nettoomsättning	81	82
Kostnad för sålda tjänster	-92	-101
Rörelsens kostnader	-150	-135
Kostnader/Intäkter för långsiktig aktierelaterad lön	-1	-5
Andelar i intresseföretags resultat	-1 069	8
Rörelseresultat	**-2 802**	**-8 783**
Finansnetto	-203	-118 [1)]
Resultat före skatt	**-3 005**	**-8 901**
Skatt	-15	-29
Periodens resultat	**-3 020**	**-8 930**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-2 988	-8 931
Minoritetsintresse	-32	1
Periodens resultat	**-3 020**	**-8 930**
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor	**-3,91**	**-11,66**
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning, miljoner	764,7	765,8

Rapport över totalresultat

Belopp i Mkr	2009 1/1-31/3	2008 1/1-31/3
Periodens resultat	-3 020	-8 930
Periodens övriga totalresultat		
Förändring av omvärderingsreserv, netto efter skatt	-	-
Förändring av säkringsreserv, netto efter skatt	-88	-82
Förändring av omräkningsreserv, netto efter skatt	717	-198
Summa övrigt totalresultat	629	-280
Periodens totalresultat	**-2 391**	**-9 210**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-2 359	-9 211
Minoritetsintresse	-32	1
Periodens totalresultat	**-2 391**	**-9 210**

1) Omräknad, se vidare avsnittet Nya redovisningsprinciper 2009 under Redovisningsprinciper.

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	2009 31/3	(Omräknad) 2008 31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	2 374	2 376
Aktier och andelar	99 370	97 628
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 892	2 571
Övriga fordringar	9 992	10 112
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	23 098	27 972
Summa tillgångar	**137 726**	**140 659**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	109 785	115 233
Pensioner och liknande förpliktelser	304	304 [1)]
Lån	22 693	22 409
Övriga skulder	4 944	2 713
Summa eget kapital och skulder	**137 726**	**140 659**

NETTOKASSA / NETTOSKULD

Belopp i Mkr	2009 31/3	2008 31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	23 001	27 833
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 892	2 571
Övriga skulder som ingår i nettoskulden	-3 059 [2)]	-
Lån	-20 607 [3)]	-20 371 [3)]
Pensioner och liknande förpliktelser	-272	-273
Summa nettokassa / nettoskuld	**1 955**	**9 760**

Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i Mkr	2009 1/1-31/3	(Omräknad) 2008 1/1-31/12	(Omräknad) 2008 1/1-31/3
Ingående eget kapital enligt balansräkning	**115 233**	**155 157**	**155 157**
Utdelning till aktieägare	-3 059	-3 637	-
Minoritetsintresse	0	-35	1
Återköp av egna aktier	-	-153	-
Aktueriell förlust på förmånsbestämda pensionsförpliktelser, netto		-57	-14
Effekt av långsiktig aktierelaterad lön	2	-2	7
Periodens totalresultat	-2 391	-36 040 [1)]	-9 210 [1)]
Eget kapital vid periodens slut	**109 785**	**115 233**	**145 941**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	109 715	115 131	145 797
Minoritetsintresse	70	102	144
Totalt eget kapital	**109 785**	**115 233**	**145 941**

1) Omräknad, se vidare avsnittet Nya redovisningsprinciper 2009 under Redovisningsprinciper.

2) Avser fastslagen men ej utbetald utdelning.

3) Exklusive orealiserade resultat hänförliga till säkring av Operativa investeringar om 1.526 (1.478) Mkr samt exklusive icke garanterade lån upptagna inom Grand Hotel om 560 (560) Mkr som tidigare redovisade i nettokassa. Numera redovisade i övriga tillgångar och skulder.

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	2009 1/1-31/3	2008 1/1-31/3
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	620	444
Operativa investeringar		
Erhållna utdelningar	39	38
Inbetalningar	77	79
Utbetalningar	-86	-103
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	425	317
Finansiella investeringar och rörelsens kostnader		
Erhållna utdelningar	-4	1
Inbetalningar	3 766	6 002
Utbetalningar	-4 325	-6 508
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**512**	**270**
Erhållna/erlagda räntor	-120	-195
Betald inkomstskatt	-118	-163
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**274**	**-88**
Investeringsverksamheten		
Kärninvesteringar		
Förvärv	-3 618	-875
Avyttringar	-	3 412
Operativa investeringar		
Förvärv m.m.	-556	-
Avyttringar	3	-
Ökning långfristiga fordringar	-108	-272
Private Equity-investeringar		
Förvärv m.m.	-947	-681
Avyttringar	127	594
Finansiella investeringar		
Förvärv m.m.	-	1
Avyttringar	-	-
Förändringar av kortfristiga placeringar	5 909	-633
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-16	-7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**794**	**1 539**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	-	-
Amortering av låneskulder	-	-248
Återköp av egna aktier	-	-
Utbetald utdelning	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-**	**-248**
Periodens kassaflöde	**1 068**	**1 203**
Likvida medel vid årets början	**9 151**	**5 010**
Kursdifferens i likvida medel	6	-4
Likvida medel vid periodens slut	**10 225**	**6 209**

Segmentsrapportering

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/3 2009

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Operativa investeringar [1]	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar m.m.	620	264	427	-5		1 306
Värdeförändringar	-1 228	-2	-1 750	103 [2]		-2 877
Övriga intäkter och kostnader		-11 [3]				-11
Rörelsens kostnader	-23	-31	-59	-10	-27	-150
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					-1	-1
Andelar i intresseföretags resultat		-1 069				-1 069
Rörelseresultat	**-631**	**-849**	**-1 382**	**88**	**-28**	**-2 802**
Finansnetto					-203	-203
Skatt					-15	-15
Periodens resultat	**-631**	**-849**	**-1 382**	**88**	**-246**	**-3 020**
Eget kapital påverkan		565			66	631
Utdelning					-3 059	-3 059
Påverkan på substansvärdet	**-631**	**-284**	**-1 382**	**88**	**-3 239**	**-5 448**
Substansvärde per affärsområde 31/3 2009						
Redovisat värde	75 661	16 051	14 339	1 531	248	107 830
Nettokassa					1 955 [4]	1 955
Totalt substansvärde	**75 661**	**16 051**	**14 339**	**1 531**	**2 203**	**109 785**

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/3 2008

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar m.m.	444	130	309	1		884
Värdeförändringar	-7 502		-1 959	-55 [2]		-9 516
Övriga intäkter och kostnader		-19 [3]				-19
Rörelsens kostnader	-26	-30	-56	-11	-12	-135
Kostnader för långsiktig aktierelaterad lön					-5	-5
Andelar i intresseföretags resultat		8				8
Rörelseresultat	**-7 084**	**89**	**-1 706**	**-65**	**-17**	**-8 783**
Finansnetto					-118	-118
Skatt					-29	-29
Periodens resultat	**-7 084**	**89**	**-1 706**	**-65**	**-164**	**-8 930**
Eget kapital påverkan		-207			-79	-286
Utdelning						-
Påverkan på substansvärdet	**-7 084**	**-118**	**-1 706**	**-65**	**-243**	**-9 216**
Substansvärde per affärsområde 31/3 2008						
Redovisat värde	117 254	11 153	15 813	2 807	-35	146 992
Nettoskuld					-1 051	-1 051
Totalt substansvärde	**117 254**	**11 153**	**15 813**	**2 807**	**-1 086**	**145 941**

1) Från och med den 1 juli 2008 har en tillämpning av säkringsredovisning gjorts av investeringarna i Lindorff och Mölnlycke Health Care.

2) I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter avseende den Aktiva Portföljförvaltningen med 3.959 (6.250) Mkr.

3) I övriga intäkter och kostnader ingår nettoomsättning om 81 (82) Mkr vilken främst avser The Grand Group.

4) Fastslagen men ännu ej utbetald utdelning om 3.059 (-) Mkr är exkluderad.

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i Mkr	2009 1/1-31/3	(Omräknad) 2008 1/1-31/3
Utdelningar	620	554
Värdeförändringar	-1 027	-7 350
Nettoomsättning	1	2
Rörelsens kostnader	-94	-89
Nedskrivningar intresseföretag	1 229	-2 891
Rörelseresultat	**729**	**-9 774**
Finansnetto		
Resultat från andelar i koncernföretag	19	-7
Övriga finansiella poster	84	-41 [1)]
Resultat efter finansiella poster	**832**	**-9 822**
Skatt	-	-
Periodens resultat	**832**	**-9 822**

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	2009 31/12	(Omräknad) 2008 31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	30	31
Finansiella anläggningstillgångar	122 047	116 939
Kortfristiga fordringar	2 061	6 488
Kassa och bank	0	0
Summa tillgångar	**124 138**	**123 458**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	93 758	92 913 [1)]
Avsättningar	333	345 [1)]
Långfristiga skulder	28 570	28 433
Kortfristiga skulder	1 477	1 767
Summa eget kapital och skulder	**124 138**	**123 458**

1) Omräknad, se vidare avsnittet Nya redovisningsprinciper 2009 under Redovisningsprinciper.