Delårsrapport januari-mars 2013

Viktiga händelser under första kvartalet

- Substansvärdet uppgick till 191,0 Mdr kronor (251 kronor per aktie) per den 31 mars 2013, en ökning med 16,3 Mdr kronor (21 kronor per aktie) under kvartalet. Om Gambro värderats till avtalat försäljningspris hade substansvärdet uppgått till 195,1 Mdr kronor (256 kronor per aktie).
- Avtal ingicks om att förvärva Permobil, en global ledare inom avancerade eldrivna rullstolar, för 5,1 Mdr kronor på skuldfri basis. Investor kommer att investera 3,7 Mdr kronor i eget kapital. Transaktionen förväntas slutföras under det andra kvartalet.
- Den 15 april beslutade Investors årsstämma om den föreslagna utdelningen om 7,00 kronor per aktie. Totalt betalas 5,3 Mdr kronor ut den 23 april.

Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 31 mars 2013 till 191.030 Mkr (251 kronor per aktie), jämfört med 174.698 Mkr (230 kronor per aktie) vid årsskiftet 2012, vilket motsvarar en förändring om 9 (7) procent. Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX) ökade med 10 (11) procent under det första kvartalet. Under den senaste 20-årsperioden har substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgått till 14 procent per år.
- Koncernens resultat för perioden, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 16.195 Mkr (21,29 kronor per aktie), jämfört med 10.913 Mkr (14,36 kronor per aktie) för samma period 2012.
- Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 15.837 (9.779) Mkr under perioden, varav de noterade med 16.072 (9.802) Mkr.
- Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 381 (1.428) Mkr under perioden.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 10,4 (11,5) procent per den 31 mars 2013.
- Investoraktiens totalavkastning var 11 (14) procent under det första kvartalet. Investoraktiens totalavkastning har i snitt varit 11 procent under den senaste 5-årsperioden, 18 procent under den senaste 10-årsperioden och 14 procent under den senaste 20-årsperioden.

Översikt substansvärden

	Antal aktier[1] 31/3 2013	Ägarandelar kapital/röster[2] (%) 31/3 2013	Andel av totala tillgångar (%) 31/3 2013	Värde, kr/aktie 31/3 2013	Värde Mkr[3] 31/3 2013	Påverkan på substansvärdet 1 kv 2013	Värde Mkr[3] 31/12 2012
Kärninvesteringar[4]							
Noterade							
Atlas Copco	206 895 611	16,8/22,3	18	50	37 985	1 340	36 645
SEB	456 089 264	20,8/20,9	14	39	29 845	5 905	25 194
ABB	182 030 142	7,9/7,9	13	35	26 921	2 550	24 371
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	8	22	16 704	1 520	15 807
Ericsson	174 303 252	5,3/21,4	6	18	13 943	2 823	11 120
Electrolux	47 866 133	15,5/29,9	4	11	7 927	81	8 157
Wärtsilä	17 306 978	8,8/8,8	2	7	5 055	300	4 866
Saab	32 778 098	30,0/39,5	2	6	4 622	194	4 428
Sobi	107 594 165	39,9/40,5	2	6	4 465	559	3 906
NASDAQ OMX	19 394 142	11,7/11,7	2	5	4 081	935	3 160
Husqvarna	97 052 157	16,8/30,4	2	5	3 667	-135	3 802
			73	**204**	***155 215***		***141 456***
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care							
Eget kapital		*98/96*	*6*	*19*	*14 059*	*-122*	*14 178*
Mezzaninlån			*1*	*2*	*1 837*	*-27*	*1 880*
Aleris		98/99	2	5	3 930	-1	3 930
Grand Hôtel/Vectura		100/100	1	2	1 254	-49	1 303
			10	***28***	***21 080***		***21 291***
			83	**232**	**176 295**		**162 747**
Finansiella investeringar							
EQT			5	14	10 923[5]	144	10 984
Investor Growth Capital			5	14	10 701	87	10 727
Partnerägda investeringar							
Gambro		48/49	3	7	5 455[5]	-	5 455
Lindorff							
Eget kapital		*58/50*	*2*	*6*	*4 152*	*-48*	*4 200*
Mezzaninlån			*0*	*0*	*283*	*-1*	*284*
3 Skandinavien		40/40	1	3	2 381	14	2 367
Övriga partnerägda investeringar		n/a	0	0	182	-4	176
Övriga investeringar[6]			1	2	1 508	204	951
			17	**46**	**35 585**		**35 144**
Övriga tillgångar och skulder			*0*	*2*	*1 316*		*-428*
Totala tillgångar			**100**	**280**	**213 196**		**197 463**
Nettoskuld			**-10**	**-29**	**-22 166**		**-22 765**
Substansvärde			**90**	**251**	**191 030**[5]		**174 698**

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, aktier ställda som säkerhet.
2) Beräknat i enlighet med LHF:s (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, NASDAQ OMX och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler.
3) Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt.
4) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används. Wärtsilä värderas baserat på vårt innehav i Avlis AB.
5) Ej justerad för den aviserade avyttringen av Gambro (för mer information se sid. 4). Om Gambro värderats till det försäljningspris som överenskommits med Baxter hade Gambro värderats till 8.860 Mkr, EQT till 11.568 Mkr och det totala substansvärdet till 195.080 Mkr.
6) Inkluderar trading och mindre innehav.

Vd har ordet

Vår totalavkastning var 11 procent och Stockholmsbörsens (SIXRX) avkastning 10 procent under det första kvartalet. Vårt substansvärde ökade med 9 procent.

Föga överraskande bröt makrooroligheter ännu en gång ut och hängde likt ett askmoln över den europeiska ekonomin. Det kommer ta tid innan askmolnet löses upp. Vi får dock inte glömma bort att Europa kommer att lösa sina problem i sinom tid. I dagsläget råder det även osäkerhet i Asien och Latinamerika, men å andra sidan verkar USA gradvis återhämta sig. Utvecklingen under kvartalet gav ytterligare stöd för vårt fokus på att vidareutveckla flexibiliteten i företagens affärsmodeller istället för att lägga tid på att försöka förutspå den generella ekonomin. Även om aktiemarknaden kan gå upp eller ner på kort sikt, tror jag att det kan visa sig bli kostsamt för långsiktiga ägare att stå utanför den. Osäkra tider skapar ofta goda köptillfällen.

Kärninvesteringar
Löpande kapitaldistribution från våra kärninvesteringar är viktig för oss som långsiktig ägare utan exithorisont. Det är genom kapitaldistribution, inte exits, som vi löpande realiserar värde. Vi vill ha utdelningar som är uthålliga och samtidigt ger företagen finansiell flexibilitet att agera på strategiskt värdeskapande möjligheter. Om innehav bedöms överkapitaliserade, efter att hänsyn tagits till dessa möjligheter, kan kapitalbasen åtgärdas genom inlösenprogram eller återköp av egna aktier. Vi räknar med att erhålla cirka 5,4 Mdr kronor i utdelningar under 2013, jämfört med 4,8 Mdr kronor förra året.

Mölnlycke Health Care fortsätter att utvecklas starkt, även om påsken, som i år låg i mars, påverkade första kvartalets försäljning negativt. Dessutom ledde satsningar på en utökad säljstyrka, geografisk närvaro och FoU till högre rörelsekostnader, vilket hämmade marginalerna. Vi planerar att omfinansiera Mölnlycke Health Care under det andra halvåret. Vår ambition är att endast ta upp seniora lån, vilket kommer att sänka de finansiella kostnaderna, skapa större flexibilitet och göra det möjligt för bolaget att distribuera kapital till Investor.

Arbetet med att förbättra Aleris verksamhet fortsätter. Sjukvård Sverige utvecklas fortfarande inte i enlighet med dess potential, medan verksamheten i Danmark gradvis förbättras. Efter att ha drivit etableringen av Aleris som en ledande vård- och sjukvårdsaktör i Skandinavien och byggt en stabil plattform för framtida stark utveckling, har Stanley Brodén beslutat att lämna som vd under 2013. Beslutet är i linje med den plan som fastlades när Investor förvärvade Aleris 2010. Sökandet efter en ny vd pågår.

Aleris fortsätter att genomföra långsiktiga investeringar. Bolaget finansierar forskning som utförs av anställda för att utveckla verksamheten och skapa större utrymme för personalen att utvecklas professionellt. I och med att Investor kommer att vara djupt engagerat i denna sektor under lång tid framöver, har vi beslutat att finansiera en professur inom området innovativ vård och processer.

Permobil – en attraktiv kärninvestering
I mars aviserade vi förvärvet av Permobil, en global ledare av avancerade eldrivna rullstolar för funktionshindrade. Permobil har en stark företagskultur och vilja att förbättra levnadsförhållandena för sina kunder. Permobil har starka marknadspositioner, god lönsamhet och ett bra kassaflöde.

Vår värdeskapandeplan prioriterar tillväxt på såväl befintliga som nya marknader. Detta kräver fortsatta satsningar på säljstyrka och FoU. Permobils marknadsledarskap bygger på innovationsstyrka och vi kommer att fortsätta investera för att behålla denna konkurrensfördel. Över tid bör växande volymer stödja lönsamheten.

Vi har ingen exitstrategi för våra dotterföretag. Det är genom kapitaldistribution som vi realiserar värde. Vi kommer att tillämpa en skuldsättning i Permobil som ger bolaget möjlighet att investera och tillvarata tillväxtmöjligheter. Vi räknar med att bolaget kommer att generera positivt kassaflöde redan från start och med en skuldsättningsgrad på 3-4x EBITDA har bolaget kapacitet att distribuera kapital under 2015.

Finansiella investeringar
EQT bidrog positivt till substansvärdet med en värdeökning om 4 procent i konstant valuta. Investor Growth Capitals värdeökning var 1 procent.

Processen för att få avyttringen av Gambro godkänd av konkurrensmyndigheterna går enligt plan. Vi räknar fortfarande med att transaktionen kommer att slutföras mot slutet av det andra kvartalet, men utesluter inte att det kan förskjutas då det är svårt att exakt förutse hur lång tid den legala processen tar. Den totala försäljningslikviden beräknas uppgå till 10,5 Mdr kronor, varav 9,2 Mdr kronor kommer att erhållas vid slutförandet av transaktionen och resten i s.k. escrow.

Lindorffs starka trend fortsätter och de drar fördel av de senaste årens portföljförvärv och operativa förbättringar. Bolaget har etablerat en stark marknadsnärvaro i Norden, Tyskland, Nederländerna och Spanien. Vi anser att bolaget har en bra plattform för framtida tillväxt. Det finns dock fortfarande potential att göra operativa förbättringar, vilket kan skapa ytterligare värde.

Omfattningen av våra Finansiella investeringar kommer inte att växa över tid, men vi behåller flexibiliteten att agera på attraktiva investeringsmöjligheter. Sådana investeringar kommer i slutänden visa sig bli antingen finansiella investeringar, som lämnar portföljen vid något tillfälle, eller mer långsiktiga. Vår investering i Active Biotech är en bra illustration av ovan. Vi har även överfört två innehav från Investor Growth Capital som vi bedömer passar oss bra: Affibody och Atlas Antibodies. Båda är baserade på världsledande svensk medicinsk forskning och ingår i våra övriga finansiella investeringar.

Tillbaka till vårt skuldsättningsmål
Vid utgången av kvartalet uppgick vår skuldsättningsgrad till 10,4 procent, något över vårt långsiktiga mål om 5-10 procent. Pro forma, med försäljningslikviden från Gambro (exklusive escrow), investeringen i Permobil samt erhållen och betald utdelning tagna i beaktande, är skuldsättningsgraden 8,5 procent.

Vår strategi är oförändrad; att bygga substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning över tid. Jag är övertygad om att vår portfölj av väl presterande företag kommer att ge oss möjlighet att fullfölja denna strategi.



Börje Ekholm

Substansvärde

Under det första kvartalet ökade substansvärdet från 174,7 Mdr kronor till 191,0 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen uppgick till 9 (7)[1)] procent under första kvartalet. Under motsvarande period var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) 10 procent.

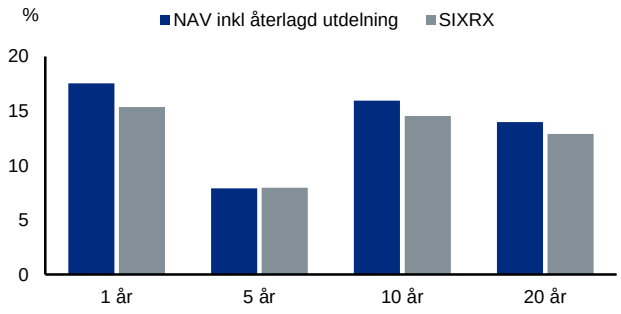
1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2012. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

Förändring av substansvärdet, koncernen

Mkr	1 kv 2013	1 kv 2012
Värdeförändring	14 123	9 265
Utdelningar	2 326	2 077
Övriga rörelseintäkter[1)]	126	124
Förvaltningskostnader	-90	-113
Övriga resultatposter[2)]	-290	-440
Koncernens resultat	**16 195**	**10 913**
Innehav utan bestämmande inflytande	8	10
Övrig påverkan på eget kapital	129	15
Totalt	**16 332**	**10 938**

1) Inkluderar erhållen ränta på lån till intresseföretag.
2) I övriga resultatposter ingår bland annat andelar i intresseföretags resultat och finansnetto.

Årlig substansvärdesutveckling med återlagd utdelning



Påverkan på substansvärdet, koncernen

Mkr	1 kv 2013	1 kv 2012
Kärninvesteringar	15 837	9 779
Finansiella investeringar	381	1 428
Investor övergripande	114	-269
Totalt	**16 332**	**10 938**

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 31 mars 2013 till 22.166 (22.765) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 10,4 (11,5) procent. Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgår till 10,4 (10,6) år. Inga lån förfaller innan 2016.

Investors nettoskuld

Mkr	1/1-31/3 2013	1/1-31/12 2012
Ingående nettoskuld	**-22 765**	**-16 910**
Kärninvesteringar		
Utdelningar	751[1)]	4 782
Nettoinvesteringar	-3	-6 147
Finansiella investeringar		
Utdelningar	113	685
Nettoinvesteringar	-222	107
Investor övergripande		
Övrigt	-40	-719
Utbetald utdelning	-	-4 563
Utgående nettoskuld	**-22 166**	**-22 765**

1) Utdelningar från noterade kärninvesteringar uppgående till 1.565 Mkr som ännu inte likvidförts är redovisade som en fordran under Övriga tillgångar och skulder.

Påverkan från aviserad avyttring av Gambro

Avyttringen av Investors innehav i Gambro till Baxter aviserades i december 2012 och transaktionen förväntas slutföras mot slutet av det andra kvartalet 2013, förutsatt godkännande från konkurrensmyndigheterna. Värdet på Gambro, vilket baseras på kapitalandelsmetoden, redovisas som en tillgång som innehas för försäljning och kommer därför vara oförändrat fram till dess att transaktionen är slutförd.

Under antagandet att avyttringen slutförts till det avtalade värdet om 26,5 Mdr kronor på skuldfri basis, med en försäljningslikvid om 10,5 Mdr kronor (varav 1,3 Mdr kronor i deposition), hade Investors rapporterade substansvärde per den 31 mars 2013, uppgått till 195.080 Mkr (256 kr per aktie), jämfört med det rapporterade värdet om 191.030 Mkr (251 kr per aktie). Nettoskulden hade uppgått till 11.693 Mkr jämfört med rapporterade 22.166 Mkr.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 15.837 (9.779) Mkr under det första kvartalet. De noterade innehaven påverkade substansvärdet med 16.072 (9.802) Mkr. Dotterföretagen påverkade substansvärdet med -199 (9) Mkr.

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

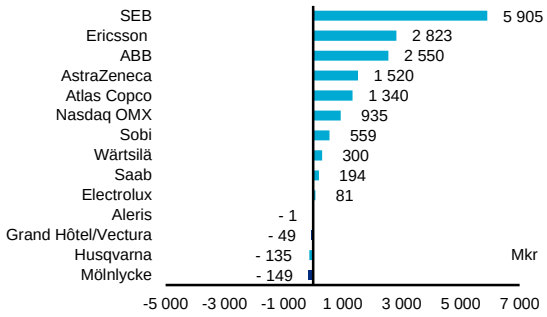
Köp och försäljningar

Första kvartalet
Under första kvartalet investerades 3 Mkr i dotterföretagen.

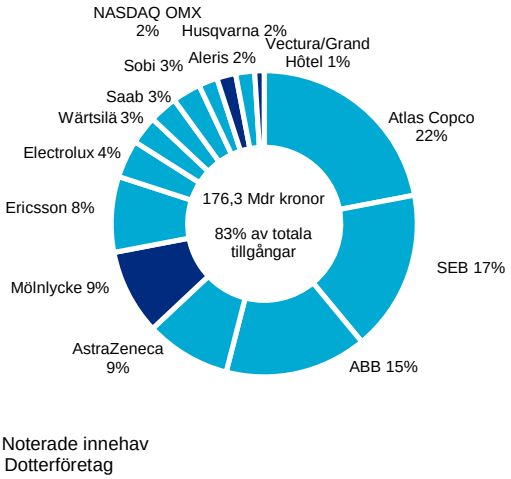
Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	1 kv 2013	1 kv 2012
Värdeförändringar, noterade	13 756	7 866
Utdelningar, noterade	2 316	1 936
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	-199	9
Förvaltningskostnader	-36	-32
Totalt	**15 837**	**9 779**

Kärninvesteringars påverkan på substansvärdet, 1/1-31/3 2013



Fördelning av Kärninvesteringar, 31/3 2013



Översikt Kärninvesteringar

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip	Mål
Kärninvesteringar *Noterade*	Väletablerade globala bolag. Lång ägarhorisont.	Betydande minoritet för strategiskt inflytande.	Börskurs (köp), för de aktieslag Investor äger, i vissa fall används mest omsatta aktieslag.	8-9 procent långsiktig årlig avkastning.
Kärninvesteringar *Dotterföretag*	Medelstora till stora bolag med internationell verksamhet. Lång ägarhorisont.	Majoritet för strategiskt inflytande.	Dotterföretag värderas enligt förvärvsmetoden.	8-9 procent långsiktig årlig avkastning.

Kärninvesteringar

Noterade

Noterade kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 16.072 (9.802) Mkr under det första kvartalet. Totalavkastningen för de noterade innehaven uppgick till 11,5 procent under perioden.

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

Köp och försäljningar

Första kvartalet

Inga aktier förvärvades eller avyttrades under perioden.

Utdelningar

Utdelningar från noterade kärninvesteringar uppgick till 2.316 (1.936) Mkr under det första kvartalet, varav 1.565 Mkr (SEB och Electrolux) ej likvidförts utan är redovisade som fordran under Övriga tillgångar och skulder. Totalt förväntar vi oss att erhålla cirka 5,4 Mdr kronor i utdelningar under 2013.

Totalavkastning, noterade kärninvesteringar

	Totalavkastning för Investor[1] 2013 (%)
Atlas Copco	3,7
SEB	23,4
ABB	10,5
AstraZeneca	9,6
Ericsson	25,4
Electrolux	1,0
Wärtsilä	6,2[2]
Saab	4,4
Sobi	14,3
NASDAQ OMX	29,6[3]
Husqvarna	-3,6

1) Beräknas som summan av kursutveckling och återlagd utdelning, inklusive tilläggsinvesteringar och/eller avyttringar under perioden.
2) I EUR uppgick totalavkastningen till 9,7 procent under perioden.
3) I USD uppgick totalavkastningen till 29,6 procent under perioden.

Läs mer på www.atlascopco.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Företaget aviserade tre förvärv med en sammanlagd omsättning om 550 Mkr.
- Två nya produktionsanläggningar på tillväxtmarknader invigdes; en kompressoranläggning i Indien och en kompressor- och generatoranläggning i Kina.
- Ethisphere Institute utsåg Atlas Copco till ett av världens mest etiska företag.
- Investors styrelseledamot Hans Stråberg har nominerats som ny styrelseledamot inför årsstämman den 29 april.

Kortfakta, Atlas Copco

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	37 985
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	18

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

Läs mer på www.seb.se >>

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

Händelser under kvartalet

- SEB kommunicerade nya finansiella mål, inklusive ett nytt kostnadstak om 22,5 Mdr kronor för 2013-2014 och en reviderad utdelningspolicy. Dessutom kommunicerades en målsättning om en avkastning på eget kapital, innebärande en långsiktig ambition om 15 procents avkastning på eget kapital med en kärnprimärkapitalkvot om 13 procent (enligt Basel III).
- SEB rankades som nr. 1 bland företagsbankerna i Sverige och Norden av Prospera.
- På årsstämman valdes Amir Brikho, Winnie Fok och Sven Nyman till nya styrelseledamöter.

Kortfakta, SEB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	29 845
Investors ägarandel (kapital), %	20,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	14

Investors syn: SEB fortsätter att fokusera på uthållig tillväxt inom dess nyckeltillväxtområden: de nordiska och tyska företagsverksamheterna, de svenska små- och mellanstora företagssegmenten och långsiktigt sparande, och bör därmed kunna dra nytta av redan etablerade plattformar. Icke-kärnverksamheter har avyttrats och lönsamheten har förbättrats, tillsammans med en stärkt balansräkning och ökat fokus på effektivitet. Även om oklarheter fortfarande finns kring hur de slutgiltiga regleringskraven kommer att tillämpas globalt och lokalt, har SEB proaktivt ökat sin kapitalisering och sina likviditetspositioner och vi bedömer att SEB är väl förberett att möta de nya kraven.

Läs mer på www.abb.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Ethisphere Institute utsåg ABB till ett av världens mest etiska företag.
- MIT Technology Review, Massachusetts Institute of Technologys officiella vetenskaps- och tekniktidskrift, listade ABB som ett av världens 50 mest innovativa företag 2013.

Kortfakta, ABB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	26 921
Investors ägarandel (kapital), %	7,9
Andel av Investors totala tillgångar, %	13

Investors syn: Både kraft- och automationsindustrin är attraktiva och har stor exponering mot tillväxtmarknader och strukturell tillväxt i termer av utbyggnad av elnät och ett ökat fokus på energieffektivitet. Kraftmarknaden upplever prispress men ABB balanserar detta genom sin operationella effektivitet. ABB är väl positionerat för att dra nytta av framtida tillväxtpotential tack vare sitt starka varumärke och sina starka marknadspositioner. Bolaget etablerade sig tidigt på den kinesiska och indiska marknaden med konkurrenskraftiga lokala produkterbjudanden, vilket vi bedömer är en förutsättning för att lyckas långsiktigt inom ABB:s bransch. Den operationella utvecklingen har varit god och bolaget har under de senaste åren stärkt sina positioner inom automation genom ett antal förvärv. ABB:s balansräkning är fortsatt stark och möjliggör tillväxtsatsningar och fortsatt distribution av kapital till aktieägarna.

Läs mer på www.astrazeneca.com >>

Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag.

Händelser under kvartalet

- AstraZeneca höll en kapitalmarknadsdag i New York där bolaget presenterade sin strategi för att skapa förnyad tillväxt. Den nya vd:n fokuserade på tre kärnterapiområden, höll fast vid den progressiva utdelningspolicyn och angav tydliga målsättningar för att mäta företagets framtida framgång.
- AstraZeneca aviserade att bolaget kommer att investera i strategiska FoU-center i Storbritannien, USA och Sverige och att en ny kombinerad FoU-anläggning ska byggas vid huvudkontoret i Cambridge. Aviserade omstruktureringsprogram omfattar en total minskning av antalet anställda med cirka 5.050 under perioden 2013-2016.

Kortfakta, AstraZeneca

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	16 704
Investors ägarandel (kapital), %	4,1
Andel av Investors totala tillgångar, %	8

Investors syn: AstraZeneca måste fortsätta att hantera patentutgångar för viktiga produkter och stärka sin forskningsportfölj. Förbättrad FoU-produktivitet är alltjämt det som primärt driver långsiktigt värdeskapande för AstraZeneca och hela läkemedelsindustrin. Det är också viktigt att AstraZeneca fortsätter att expandera på tillväxtmarknader och arbeta med sin operationella effektivitet.

ERICSSON

Läs mer på www.ericsson.com >>

Världsledande leverantör av kommunikationsteknik och tjänster. Ericsson är verksamt i 180 länder och sysselsätter över 100.000 personer.

Händelser under kvartalet

- Ericsson förvärvade IT-tjänstekapacitet från den franska konsultfirman Devoteam, vilket resulterar i att 400 Frankrike-baserade IT-konsulter anställs av Ericsson.
- Ericsson och STMicroelectronics aviserade en uppdelning av samriskbolaget ST-Ericsson. Ericsson tar över design, utveckling och försäljning av tunna LTE multimode-modemchips för standarderna 2G, 3G och 4G. Efter uppdelningen föreslås Ericsson överta cirka 1.800 personer, varav de flesta i Sverige, Tyskland, Indien och Kina.
- Ericsson aviserade stora order från bland annat den ryska operatören VimpelCom, indiska Reliance Communications och australiensiska Telstra.

Kortfakta, Ericsson

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	13 943
Investors ägarandel (kapital), %	5,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	6

Investors syn: Den mobila datatrafiken fortsätter att växa i världens mobila nätverk och som den globala ledaren inom mobilutrustningsindustrin är Ericsson väl positionerat för att dra nytta av denna utveckling. I samband med den modernisering av kunders befintliga nätverk som pågår för att möta efterfrågan på mobil data, har konkurrensen i branschen ökat. För att Ericsson ska behålla sina starka marknadspositioner är det avgörande för bolaget att behålla teknologiskt ledarskap och fortsätta att förbättra sin kostnadseffektivitet. Ericssons serviceverksamhet har utvecklats till en stabil och växande verksamhet med attraktiva repetitiva intäkter.

WÄRTSILÄ

Läs mer på www.wartsila.com >>

En global ledare av kompletta kraftlösningar för marin- och energi-marknaderna. Företaget har verksamhet på nära 170 platser i 70 länder.

Händelser under kvartalet

- Investor och Fiskars slutförde den legala samman-slagningen av sina innehav i Wärtsilä. Samriskbolaget äger totalt 21,77 procent av kapital och röster i Wärtsilä.
- Wärtsilä stärkte sin närvaro i Brasilien genom att öppna en ny fabrik och en ny serviceverkstad för att möta den lokala efterfrågan och uppfylla kraven på lokalt innehåll inom offshore-industrin.
- Marco Wirén, för närvarande CFO på SSAB, kommer att ersätta Raimo Lind som CFO på Wärtsilä från och med 1 augusti 2013.
- Investors vice ordförande Sune Carlsson valdes till styrelseledamot på årsstämman.

Kortfakta, Wärtsilä

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	5 055
Investors ägarandel (kapital), %	8,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Wärtsilä har ledande globala marknadspositioner och hög exponering mot tillväxtmarknader, vilket ger en utmärkt plattform för lönsam tillväxt. För att motverka cyklerna på slutmarknaden har bolaget en affärsmodell fokuserad på design och utveckling av motorer, samt på egen tillverkning av kritiska komponenter. Bolaget har även en betydande eftermarknadsverksamhet i 70 länder för att stödja både marin- och kraftkunder. Vi stödjer Wärtsiläs nuvarande strategi och ser en långsiktigt god potential som drivs av miljöbestämmelser, smart kraftgenerering och en ökad penetration av naturgasdrivna motorer.

Electrolux

Läs mer på www.electrolux.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Electrolux fick utmärkelser i två prestigefyllda hållbarhetsrankningar – den årliga Global 100-listan samt RobecoSAM Sustainability Yearbook.
- Electrolux vann flera priser för sin högkvalitativa design på den prestigefyllda red dot design awards.
- Bert Nordberg valdes som ny styrelseledamot vid årsstämman.

Kortfakta, Electrolux

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	7 927
Investors ägarandel (kapital), %	15,5
Andel av Investors totala tillgångar, %	4

Investors syn: Vitvarumarknaden är hårt konkurrensutsatt på grund av låg tillväxt på mogna marknader och en utmanande industristruktur. Tillväxten på tillväxtmarknader är hög, understödd av en snabbt växande medelklass och ökad penetration av vitvaror. Marginalerna i branschen är låga, men avkastningen är trots detta god tack vare hög kapitalomsättningshastighet. Electrolux är det näst största vitvarubolaget i världen med en stark global närvaro. På senare år har Electrolux stärkt sina positioner på tillväxtmarknaderna, såväl via organisk tillväxt som förvärv. Bolaget genomför framgångsrikt sin strategi och vi ser goda möjligheter till en högre uthållig rörelsemarginal givet de strategiska åtgärder som bolaget vidtar. För att nå en högre marginal är det viktigt att förbättra utvecklingen på den viktiga europeiska marknaden.

SAAB

Läs mer på www.saabgroup.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Den 15 februari aviserade Saab att man tecknat avtal med Försvarets materielverk (FMV) om Gripen E. Avtalet inkluderar utveckling och modifiering av Gripen E under perioden 2013-2026 samt en möjlig order för ny produktion av Gripen E från Schweiz. Det totala värdet på potentiella order inom avtalet uppgår till 47,2 Mdr kronor.
- Saab mottog två utvecklingsorder avseende Gripen E inom det ovan beskrivna avtalet, vilka uppgår till 13,2 Mdr kronor.
- Sara Mazur utsågs till ny styrelsemedlem på årsstämman.

Kortfakta, Saab

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 622
Investors ägarandel (kapital), %	30,0
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Saab erbjuder avancerade och högkvalitativa produkter och är väl positionerat på många globala nischmarknader. Den svenska staten är fortfarande den största kunden och med minskande svenska försvarsanslag det senaste årtiondet har Saab fokuserat på att utveckla kostnadseffektiva produkter. Tillväxt utanför Sverige är fortsatt avgörande och med försvarsbudgetar under press i stora delar av världen ökar Saabs produktportföljs konkurrensfördel. Saab fortsätter att fokusera på operationell effektivitet för att stödja interna FoU-investeringar och marknadsföringsinsatser på internationella marknader, vilket bidrar till att skapa en stark plattform för framtiden.

Läs mer på www.sobi.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Sobi aviserade att Biogen Idec lämnat in en ansökan (Biologics License Application) till det amerikanska läkemedelsverket (FDA) för marknadsföringstillstånd för deras långtidsverkande RFVIIIFc för behandling av hemofili A. Sobi har genom en option de kommersiella rättigheterna till produkterna i Europa, Ryssland, Mellanöstern och Nordafrika, medan Biogen Idec kommer att kommersialisera produkterna i resten av världen.
- Sobi har ingått två separata distributionsavtal med PharmaSwiss och Exelixis avseende ett antal produkter som ska inkluderas i portföljen Partnerprodukter.
- Sobi och Savient Pharmaceuticals aviserade ett co-promotionavtal för Kineret i USA.

Kortfakta, Sobi

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 465
Investors ägarandel (kapital), %	39,9
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: I närtid är det mycket viktigt för Sobi att fortsätta att förbättra den operationella effektiviteten och förlänga livslängden hos de nuvarande produkter och kommersiella avtal som är nyckelfaktorer för bolagets verksamhet. Under 2012 presenterade Sobi positiva fas III-data för bolagets två hemofiliprodukter som är under utveckling. På längre sikt är främsta prioritet att säkerställa den kommersiella potentialen för Sobis hemofiliprodukter.

Läs mer på www.husqvarnagroup.com >>

Världens största tillverkare av motordrivna utomhusprodukter för trädgårds-, park- och skogsvård, Europaledande inom bevattningsprodukter och en världsledare inom kaputrustning och diamantverktyg till byggnadsindustrin.

Händelser under kvartalet

- Husqvarna utsåg Kai Wärn till vd och koncernchef från och med den 1 juli 2013.
- Husqvarna aviserade en investering om 1 Mdr kronor inom tillverkning av sågkedjor och cylindrar.
- På sin kapitalmarknadsdag kommunicerade Husqvarna att fokus i närtid ligger på lönsamhet. Företaget upprepade sina finansiella mål men tog bort tillväxtmålet.
- Investors vd Börje Ekholm avböjde omval till styrelsen. Daniel Nodhäll, Investment Manager på Investor, valdes till ny styrelseledamot på årsstämman.

Kortfakta, Husqvarna

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 667
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Totalavkastningen för Husqvarna sedan avknoppningen från Electrolux har varit lägre än förväntat. Bolaget har påverkats negativt av svaga marknader för utomhusprodukter och en otillfredsställande utveckling i den amerikanska verksamheten. Vi tror dock fortsatt på Husqvarnas långsiktiga potential baserat på dess världsledande marknadspositioner, starka varumärken och globala försäljningsorganisation. Bolaget håller på att åtgärda sina nuvarande problem och har nyligen aviserat åtgärder för att förbättra utvecklingen och minska de fasta kostnaderna. I närtid är det viktigt att vända utvecklingen i den amerikanska verksamheten.

Läs mer på www.nasdaqomx.com >>

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

Händelser under kvartalet

- NASDAQ OMX aviserade förvärvet av eSpeed, en marknadsledande elektronisk handelsplattform för amerikanska skuldinstrument, för en kontant betalning om 750 MUSD. Dessutom inkluderar transaktionen en framtida betalning om ~500 MUSD, vilket motsvarar ungefär det uppskattade värdet av kontanta skatteförmåner under samma tidsperiod. Den framtida betalningen betalas genom nyemitterade aktier. Transaktionen förväntas stänga i mitten av 2013.
- Londonbörsen (LSEG) aviserade att den kommer att öka sin andel från 2,3 till 57,8 procent i det europeiska clearinghuset LCH.Clearnet. I samband med Londonbörsens transaktion kommer även NASDAQ OMX att öka sin andel i clearinghuset från 3,7 till 5,0 procent. Det totala implicita värdet på LCH.Clearnet var 663 MEUR.

Kortfakta, NASDAQ OMX

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 081
Investors ägarandel (kapital), %	11,7
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

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

Kärninvesteringar

Dotterföretag

Dotterföretagen påverkade substansvärdet med -199 (9) Mkr under det första kvartalet. Mölnlycke Health Cares substansvärde påverkades med -405 Mkr i valutaeffekter.

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

Köp och försäljningar

Första kvartalet

Den 27 mars 2013 ingick Investor avtal om att förvärva Permobil, en globalt ledande tillverkare av avancerade eldrivna rullstolar, för 5,1 Mdr kronor (skuldfri basis). Investor räknar med att investera 3,7 Mdr kronor i eget kapital och transaktionen, som är föremål för godkännande av relevanta konkurrensmyndigheter, förväntas slutföras under det andra kvartalet.

Inom dotterföretagen investerades 3 Mkr i Mölnlycke Health Care.

Substansvärde, dotterföretag

	31/3 2013		31/12 2012	
	Kr/aktie	**Mkr**	**Kr/aktie**	**Mkr**
Mölnlycke Health Care				
Eget kapital	*19*	*14 059*	*19*	*14 178*
Mezzaninlån	*2*	*1 837*	*2*	*1 880*
Aleris	5	3 930	5	3 930
Grand Hôtel/Vectura	2	1 254	2	1 303
Total	**28**	**21 080**	**28**	**21 291**

Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

Mkr	**1/1-31/3 2013**	**1/1-31/3 2012**
Mölnlycke Health Care	-149[1)]	16[1)]
Aleris	-1[2)]	12[2)]
Grand Hôtel/Vectura	-49	-19
Total	**-199**	**9**

1) Inklusive förvärvsrelaterade avskrivningar på immateriella tillgångar om -136 (-139) Mkr och valutaeffekter om -405 (-148) Mkr.
2) Förvärvsrelaterade avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med -31 (-35) Mkr.

Läs mer på www.molnlycke.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Mölnlycke Health Care uppvisade stark tillväxt i Nordamerika och fortsatte att växa i Europa, trots utmanande marknadsförhållanden på grund av krympande hälsovårdsbudgetar. Bolaget fortsätter att utvecklas bättre än de flesta av dess konkurrenter.
- Divisionen Sårbehandling uppvisade god tillväxt under kvartalet. Avancerad sårbehandling fortsatte att växa starkt, framför allt i Nordamerika. Vissa europeiska marknader uppvisade fortsatt god tillväxt, medan andra påverkades mer av åtstramningar inom hälsovårdssektorn.
- Divisionen Operation utvecklades stabilt trots utmanande marknadsförhållanden. För ProcedurePak® (kundanpassade set) och personal- och patientklädsel var tillväxten fortsatt god.
- EBITDA fortsatte att öka, men tillväxtorienterade investeringar i utbyggnad av försäljningsorganisationen och den geografiska närvaron och FoU ökade rörelsekostnaderna, vilket påverkade marginalerna. En uppbyggnad av rörelsekapitalet, huvudsakligen hänförlig till kalendereffekter, påverkade det operativa kassaflödet negativt. Under kvartalet amorterade Mölnlycke Health Care 100 MEUR på sina lån.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter, MEUR	**1 kv 2013**	**1 kv 2012**	**Rullande 4 kvartal**
Omsättning	277	267	1 129
Omsättningstillväxt, %	4	9	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	4	6	
EBITDA	74	71	324
EBITDA, %	27	27	29

Balansposter, MEUR	**31/3 2013**	**31/12 2012**
Nettoskuld	1 399	1 383

Kassaflödesposter, MEUR	**1 kv 2013**	**1 kv 2012**
EBITDA	74	71
Förändring i rörelsekapital	-38	-26
Investeringar	-12	-8
Operativt kassaflöde	**24**	**37**
Förvärv/avyttringar	-	-18
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[1)]	-40	-37
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-16**	**-18**

Nyckeltal	**Rullande 4 kvartal**
Rörelsekapital/omsättning, %	13
Investeringar/omsättning, %	5

	31/3 2013	**31/3 2012**
Antal anställda	7 265	6 750

1) Inkluderar huvudsakligen effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och andra ej kassapåverkande poster.

Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Ursprungligt investeringsår	2007
Investerat totalt kapital, Mkr	
Eget kapital, Mkr	*11 442*
Mezzaninlån, Mkr	*1 743*
Investors ägarandel (kapital), %	98
Andel av Investors totala tillgångar, %	7
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	
Eget kapital, Mkr	*14 059*
Mezzaninlån, Mkr	*1 837*

Investors syn: Mölnlycke Health Care är marknadsledare inom sin bransch. Historiskt sett har bolaget levererat kontinuerlig stark tillväxt och överträffat de flesta av sina huvudkonkurrenter vad gäller såväl tillväxt, lönsamhet som kassaflödesgenerering. Bolaget har en mycket konkurrenskraftig produktportfölj, med ledande marknadspositioner på viktiga slutmarknader. Fortsatt fokus på produktinnovation, investeringar i marknadsföring/försäljning på befintliga marknader samt geografisk expansion till nya marknader, kommer att driva framtida tillväxt.

Läs mer på www.aleris.se >>

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

Händelser under kvartalet

- Verksamheten utvecklades stabilt under kvartalet, men det finansiella resultatet var sämre än föregående år, huvudsakligen på grund av svag utveckling inom delar av den svenska verksamheten. Färre arbetsdagar på grund av den tidiga påsken bidrog negativt.
- Från och med 2013 ingår affärsområdet Primärvård inom divisionen Diagnostik. Det gamla Diagnostik fortsätter att utvecklas starkt, med stabil volymtillväxt och god lönsamhet. Inom Primärvård är dock lönsamheten sämre än under motsvarande period föregående år.
- Divisionen Sjukvård fortsätter att möta utmaningar i delar av verksamheten, vilket påverkar lönsamheten negativt. Vissa förbättringar börjar dock skönjas efter de åtgärder som vidtagits i Bollnäs sjukhus och i närsjukhusen i Stockholm.
- De flesta segment inom Omsorg utvecklas väl, men prispress inom hemtjänst och förändrade ersättningssystem har satt viss press på lönsamheten.
- Verksamheten i Norge uppvisar god tillväxt och samtliga segment utvecklas väl. Inom äldrevård vann Aleris två viktiga upphandlingar.
- Den danska verksamheten fortsätter att uppvisa förbättringar. Konsolideringen av sjukhusen i Köpenhamn för att anpassa Aleris struktur och kostnadsnivå har förbättrat lönsamheten.
- I konstant valuta uppgick den organiska tillväxten till 6 procent. Det operativa kassaflödet påverkades negativt av svag lönsamhet och stor rörelsekapitalbindning, den senare huvudsakligen på grund av säsongseffekter och påsken i slutet av mars.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	**1 kv 2013**	**1 kv 2012**	**Rullande 4 kvartal**
Omsättning	1 756	1 656	6 832
Omsättningstillväxt, %	6	55	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	11	
EBITDA	85	130	285
EBITDA, %	5	8	4

Balansposter, Mkr	**31/3 2013**	**31/12 2012**
Nettoskuld	2 190	2 161

Kassaflödesposter, Mkr	**1 kv 2013**	**1 kv 2012**
EBITDA	85	130
Förändring i rörelsekapital	-90	-40
Investeringar	-39	-29
Operativt kassaflöde	**-44**	**61**
Förvärv/avyttringar	-	-40
Aktieägartillskott/distribution	-	300
Övrigt[1)]	15	-42
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-29**	**279**

Nyckeltal			**Rullande 4 kvartal**
Rörelsekapital/omsättning, %			-2
Investeringar/omsättning, %			3
	31/3 2013	**31/3 2012**	
Antal anställda	5 995	5 360	

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

Kortfakta, Aleris

Ursprungligt investeringsår	2010
Investerat kapital, Mkr	4 341
Investors ägarandel (kapital), %	98
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	3 930

Investors syn: Den skandinaviska sjukvårds- och omsorgsmarknaden erbjuder en god långsiktigt uthållig tillväxtpotential, där privata aktörer kan växa snabbare än den totala marknaden tack vare den pågående långsiktiga outsourcing- och avregleringstrenden. Aleris har en stark marknadsposition och en attraktiv plattform för tillväxt. På kort sikt ligger fokus på att integrera nyligen genomförda förvärv och på att förbättra utvecklingen i de enheter som för närvarande inte utvecklas enligt förväntan. Att leverera tjänster av hög kvalitet på ett kostnadseffektivt sätt är den huvudsakliga faktorn med vilken verksamheten kan differentiera sig mot konkurrenternas på lång sikt. Därför är det kontinuerliga arbetet med att förbättra kvaliteten och servicen för patienter och beställare av högsta prioritet.

Läs mer på www.grandhotel.se >>

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

Händelser under kvartalet

- Omsättningen inom hotellverksamheten förbättrades jämfört med föregående år under detta säsongsmässigt svaga kvartal. Grand Hôtels utveckling överträffade dess huvudkonkurrenters.
- Omsättningen inom Mat och Dryck minskade jämfört med föregående år. Restaurangerna, exklusive Verandan, ökade omsättningen, medan Bankett och Konferens hade en sämre utveckling än under föregående år.
- Investeringarna fortlöper enligt plan. I februari stängdes Verandan och dess kök för renovering, vilket kommer att påverka omsättning och resultat fram till öppnandet i september. De renoverade rummen på tredje våningen öppnades åter för gäster.
- Jämfört med förra året är spaverksamheten fullt ut konsoliderad, vilket påverkat omsättningen positivt. Detta har dock i stort sett helt motverkats av minskad omsättning på grund av den stängda Verandan.
- Vd Marie-Louise Kjellström lämnade sin befattning. Sökandet efter en ny vd pågår.

Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter, Mkr	1 kv 2013	1 kv 2012[1)]	Rullande 4 kvartal[1)]
Omsättning	73	76	380
Omsättningstillväxt, %	-4		
EBITDA	-15	-7	-8
EBITDA, %	-21	-9	-2
	31/3 2013	**31/3 2012**	
Antal anställda	220	245	

1) Pro forma. Från och med det fjärde kvartalet 2012 delades Grand Hôtels verksamhet upp mellan Grand Hôtel och Vectura.

Investors syn: Grand Hôtel har ett unikt varumärke och ett unikt läge. De senaste åren har Grand Hôtel genomgått omfattande interna förändringar såsom renovering och öppnandet av nya verksamheter för att hantera det utmanande marknadsläget. Det är viktigt att Grand Hôtel fortsätter att utveckla sina erbjudanden, når nya kundsegment, ökar rumsbeläggningen och fokuserar på effektivitet utan att kompromissa när det gäller dess position som ett förstklassigt hotell.

Investors dotterföretag Vectura förvaltar Investors kontor, Näckström Fastigheter (driver fastigheter åt Aleris), Blasieholmen 54 (Grand Hôtelfastigheten) samt några andra mark- och fastighetstillgångar.

Händelser under kvartalet

- Fastigheten i Sunne är snart färdigutvecklad och utvecklingen av Simrishamnsprojektet fortlöper planenligt. De båda projekten är relaterade till Aleris.
- Renoveringen av Grand Hôtels Verandan påbörjades och fortskrider enligt plan.
- Omsättningsminskningen från föregående år förklaras av lägre intäkter från Grand Hôtel och en vakans i en av de andra fastigheterna som kommer att fyllas under det andra kvartalet. EBITDA-minskningen orsakades främst av hyresgästsanpassningar av engångskaraktär.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	1 kv 2013	1 kv 2012[1)]	Rullande 4 kvartal[1)]
Omsättning	20	23	113
Omsättningstillväxt, %	-13		
EBITDA	5	14	49
EBITDA, %	25	61	43

1) Pro forma. Vectura etablerades under det fjärde kvartalet 2012.

Investors syn: Med Investorkoncernens samtliga fastigheter koncentrerade till en enhet kan Vectura driva fastighetsskötseln effektivt och realisera synergier. Näckström Fastigheter, som fokuserar på Alerisrelaterade fastighetsprojekt möjliggör för Aleris att koncentrera sig på sin kärnverksamhet i ändamålsenliga lokaler. Över tid kommer antalet projekt sannolikt att öka gradvis i takt med att Aleris expanderar och omlokaliserar sin verksamhet.

Kortfakta, Vectura & Grand Hôtel

Investors ägarandel (kapital), %	100
Andel av Investors totala tillgångar, %	1
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	1 254
Nettoskuld, Vectura & Grand Hôtel, Mkr	876

Kortfakta: Genom Vectura, ett helägt dotterföretag till Investor, har Investor konsoliderat sina fastighetstillgångar för att effektivisera driften av dessa. Grand Hôtels hotellrörelse drivs och redovisas separat. Redovisat värde och nettoskuld rapporteras för Grand Hôtel och Vectura som en kombinerad enhet.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 381 (1.428) Mkr under det första kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Första kvartalet

802 Mkr investerades och erhållna likvider uppgick till 693 Mkr.

Investor tecknade sig för 270 Mkr i en riktad nyemission i Active Biotech. Investor betalade 45 kronor per aktie för 6,0 miljoner aktier och ägandet uppgår till 8,0 procent av kapital och röster. Investor förvärvade även Investor Growth Capitals innehav i Affibody och Atlas Antibodies. Dessa innehav redovisas inom Övrigt.

Gambro – pågående avyttring

Den 4 december 2012 ingick Investor (49 procent) och EQT (51 procent) avtal om att avyttra Gambro till medicin-teknologibolaget Baxter International Inc. för ett avtalat totalt värde på skuldfri basis (enterprise value) om 26,5 Mdr kronor. Enligt avtalet ska värdet på Gambros egna kapital baseras på det totala skuldfria värdet med avdrag för nettoskulden vid tidpunkten för transaktionens slutförande.

Påverkan på Investors substansvärde beräknas till 4,0 Mdr kronor, varav 3,4 Mdr kronor är hänförligt till det direkta ägandet i Gambro och 0,6 Mdr kronor till ägandet via fonden EQT IV. Total försäljningslikvid till Investor kommer att uppgå till cirka 10,5 Mdr kronor, varav 1,3 Mdr kronor i deposition. Transaktionen förväntas slutföras, förutsatt godkännande av berörda konkurrensmyndigheter, mot slutet av det andra kvartalet 2013.

Substansvärde, Finansiella investeringar

	31/3 2013		31/12 2012	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
EQT	14	10 923	15	10 984
Investor Growth Capital	14	10 701	14	10 727
Partnerägda				
Gambro	7	5 455[1)]	7	5 455
Lindorff				
Eget kapital	*6*	*4 152*	*6*	*4 200*
Mezzaninlån	*0*	*283*	*0*	*284*
3 Skandinavien	3	2 381	3	2 367
Övriga partnerägda	0	182	0	176
Övrigt[2)]	2	1 508	1	951
Totalt	**46**	**35 585**	**46**	**35 144**

1) Värdet på Gambro rapporteras som tillgång som innehas för försäljning och kommer att vara oförändrat från avtalsdatumet fram tills försäljningen är avslutad.
2) Inkluderar trading och mindre innehav, exempelvis Active Biotech, Affibody, Atlas Antibodies och Newron.

Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

Mkr	1 kv 2013	1 kv 2012
EQT	144	495
Investor Growth Capital	87	651
Partnerägda		
Gambro	-	-13
Lindorff	-49	35
3 Skandinavien	14	-13
Övriga partnerägda	-4	0
Övrigt	204	291
Förvaltningskostnader	-15	-18
Totalt	**381**	**1 428**

Översikt Finansiella Investeringar

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip	Mål
Finansiella investeringar	EQT	Största investerare i EQT:s fonder	Multipel- eller tredjepartsvärdering för onoterade innehav. Börskurs (köp) för noterade innehav.	15 procent genomsnittlig årlig avkastning för affärsområdet.
	Investor Growth Capital	Helägd men oberoende verksamhet	Multipel- eller tredjepartsvärdering för onoterade innehav. Börskurs (köp) för noterade innehav.	
	Partnerägda investeringar	Betydande minoritetsägande för strategiskt inflytande	Kapitalandelsmetoden. Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.	

Läs mer på www.eqt.se >>

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

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 205 Mkr netto från EQT.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i EQT:s fonder uppgick till 1 procent. I konstant valuta var förändringen 4 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden uppgick till 4,8 (5,5) Mdr kronor per den 31 mars 2013.
- EQT IV avyttrade sitt innehav i BTX Group.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	1 kv 2013	1 kv 2012
Substansvärde, början av perioden	10 984	13 214
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	144	495
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	375	311
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-580	-1 711
Substansvärde vid periodens slut	**10 923**	**12 309**

Per den 31 mars 2013 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning): Gambro (Sverige), ISS (Danmark), LBX (Kina), Sanitec (Finland) och Springer (Tyskland), motsvarande 39 procent av det totala värdet av Investors investeringar i EQT:s fonder.

Kortfakta, EQT

Ursprungligt investeringsår	1994/1995
Investors ägande av fonder, %	6-64
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	10 923
Andel av Investors totala tillgångar, %	5

Investors syn: Investor var en av grundarna och har varit en sponsor av EQT:s fonder sedan dess start för knappt 20 år sedan. EQT har levererat en för sin bransch mycket god avkastning. Avkastningen på de investeringar vi gjort som ”limited partner” ligger i den övre kvartilen för branschen. I egenskap av sponsor har vi även en andel i den så kallade ”general partner” i respektive fond, vilket ger oss en andel av vinstdelningen och eventuella överskott av förvaltningsavgifter. Detta bidrar signifikant till vår avkastning från respektive fond över tid. Även om kassaflödet är ojämnt, beroende på om fonderna befinner sig i en investerings- eller avyttringsfas, förväntar vi oss ett fortsatt starkt kassaflöde från våra fondinvesteringar framöver.

Läs mer på www.investorgrowthcapital.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 113 Mkr från IGC.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i IGC uppgick till 1 procent. I konstant valuta uppgick förändringen till 1 procent.
- IGC:s innehav i Affibody och Atlas Antibodies avyttrades till Investor.

Förändring substansvärde, Investor Growth Capital

Mkr	1 kv 2013	1 kv 2012
Substansvärde, början av perioden	10 727	10 188
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	87	651
Kapitaltillskott från Investor	-	750
Distribution till Investor	-113	-257
Substansvärde vid periodens slut	**10 701**	**11 332**
Varav nettokassa	*2 085*	*2 395*

Per den 31 mars 2013 representerade de amerikanska, asiatiska och europeiska portföljerna 74, 12 och 14 procent av det totala värdet, exklusive nettokassan. 26 procent av det totala marknadsvärdet utgjordes av noterade innehav. Nettokassan utgjorde 19 procent av IGC:s substansvärde.

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

Kortfakta, Investor Growth Capital

Ursprungligt investeringsår	1995
Investors ägande (kapital), %	100
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	10 701
Andel av Investors totala tillgångar, %	5

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

Läs mer på www.gambro.com >>

En global ledare inom utveckling, tillverkning och distribution av produkter och behandlingar för njur- och leverdialys, behandling av myelomnjure, samt andra extrakorporeala behandlingar för kroniskt och akut sjuka patienter.

Händelser under kvartalet

- Gambro uppvisade god tillväxt i Amerika och Stillahavsasien, medan efterfrågan på produkter och tjänster var fortsatt svag i EMEA.
- I linje med sin strategiska plan ökar Gambro sina satsningar inom försäljning och marknadsföring, vilket påverkar lönsamheten negativt på kort sikt.
- Affärsområdet Chronic fortsatte att uppvisa god tillväxt på flera viktiga tillväxtmarknader.
- Affärsområdet Acute utvecklades väl inom alla områden. Tillväxten var framförallt driven av Amerika och Stillahavsasien.
- I konstant valuta ökade omsättningen med 2 procent. Nettoskulden ökade något på grund av förändrade redovisningsprinciper för pensioner och vissa andra icke kassaflödespåverkande poster.

Nyckeltal, Gambro[1)]

Resultatposter, Mkr	1 kv 2013 (dec-feb)	1 kv 2012 (dec-feb)	Rullande 4 kvartal
Omsättning	2 693	2 716	10 813
Omsättningstillväxt, %	-1	-3	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	2	-5	
Normaliserad EBITDA	335	318	1 693
Normaliserad EBITDA, %	12	12	16

Balansposter, Mkr	1 kv 2013		4 kv 2012
Nettoskuld	8 306		8 090

	1 kv 2013	1 kv 2012	
Antal anställda	7 735	7 075	

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

Kortfakta, Gambro

Ursprungligt investeringsår	2006
Investerat kapital, Mkr	4 622
Investors ägarandel (kapital), %	48
Andel av Investors totala tillgångar, %	3
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	5 455

Investors syn: Omstruktureringen av Gambro har varit utmanande och tagit längre tid än vad vi ursprungligen räknat med. Under de senaste åren har dock Gambro tagit viktiga steg för att förbättra sin operationella effektivitet och stärka sitt fokus på kärnverksamheterna, särskilt i samband med den nya strategiska plan som lanserades tidigt 2012. Vår bedömning är fortsatt att förbättringspotentialen när det kommer till omsättningstillväxt och marginaler är betydande.

Läs mer på www.lindorff.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Året startade bra inom Collection med god tillväxt tack vare såväl ett ökat antal kreditärenden som högre värden per ärende. Återvinning på förvärvade portföljer bidrog också positivt.
- Inom Capital var portföljintäkterna betydligt högre än under motsvarande period föregående år och utvecklingen inom de största portföljerna utvecklades bättre än planerat. Flera mindre och medelstora portföljförvärv genomfördes.
- I konstant valuta ökade omsättningen med 20 procent och EBITdA-marginalen var i stort sett oförändrad, justerat för en nedskrivning under motsvarande period föregående år.

Nyckeltal, Lindorff[1)]

Resultatposter, MEUR	1 kv 2013 (dec-feb)	1 kv 2012 (dec-feb)	Rullande 4 kvartal
Omsättning	103	84[2)]	397
Omsättningstillväxt, %	22	-1	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	20	1	
EBITdA[3)]	33	20[2)]	129
EBITdA[3)], %	32	24	33

Balansposter, MEUR	1 kv 2013		4 kv 2012
Nettoskuld	758		764

	1 kv 2013	1 kv 2012	
Antal anställda	2 620	2 460	

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
2) Inkluderar en nedskrivning om 9,3 MEUR under första kvartalet 2012.
3) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

Kortfakta, Lindorff

Ursprungligt investeringsår	2008
Investerat kapital, Mkr	
Eget kapital, Mkr	*3 735*
Mezzaninlån, Mkr	*234*
Investors ägarandel (kapital), (givet konvertering) %	58
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	
Eget kapital, Mkr	*4 152*
Mezzaninlån, Mkr	*283*

Investor syn: Lindorff har en bra verksamhetsmix med sina två affärsområden, Collection och Capital. Collections tjänstedrivna modell har låga kapitalbehov och en stabil intäktsbas. Capital har kapacitet och förmåga att genomföra förvärv av kreditportföljer med god avkastning. Tillväxttakten kan anpassas till Lindorffs tillväxtambitioner och marknadsförutsättningar. Vi förväntar oss att Lindorff kommer att agera på värdeskapande möjligheter i Europa. Internt bör Lindorff fortsätta att fokusera på att förbättra den operationella effektiviteten samt integrationen av nyligen genomförda förvärv. Vi är fortsatt övertygade om Lindorffs långsiktigt goda tillväxtpotential.

Läs mer på www.tre.se >>

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

Händelser under kvartalet

- Trots ett säsongsmässigt svagt kvartal utan några större lanseringar av nya telefoner fortsatte 3 Skandinaviens abonnentbas att öka. Antalet abonnenter ökade med 81.000, varav 40.000 i Sverige och 41.000 i Danmark.
- Den genomsnittliga intäkten per abonnent (ARPU), mätt på 12 månaders rullande basis, fortsatte att minska till följd av fortsatt prispress.
- 3 Danmark lanserade en ny prisplan som erbjuder obegränsade röstsamtal och ett antal olika datapaket att välja mellan.
- Omsättningen steg med 8 procent jämfört med motsvarande period föregående år. I Sverige steg omsättningen med 8 procent och i Danmark med 11 procent. Ökningen drevs främst av telefonintäkter. EBITDA-marginalen sjönk som procent av försäljningen, huvudsakligen på grund av den ökade proportionen telefonintäkter.
- Ökningen i nettoskulden med 532 Mkr förklaras främst av återbetalningen av 200 Mkr till ägarna i december, en ökad bindning av rörelsekapital och investeringar.
- Under 2011 ändrade 3 Skandinavien intäktsredovisning avseende mobiltelefoner. Under en övergångsperiod påverkas EBITDA positivt av den nya intäktsredovisningen av mobiltelefonförsäljningen till nya abonnenter och abonnemangsförlängningar, medan hanteringen av befintliga abonnenter förblir oförändrad. I takt med att gamla kontrakt som tecknats före ändringen löper ut avtar denna effekt. Justerat för de redovisningsmässiga effekterna bedöms det beräknade underliggande EBITDA ha ökat jämfört med motsvarande period föregående år.

Nyckeltal, 3 Skandinavien[1)]

Resultatposter	1 kv 2013 (dec-feb)	1 kv 2012 (dec-feb)	Rullande 4 kvartal
Omsättning, Mkr	2 442	2 260	9 523
Sverige, Mkr	*1 615*	*1 490*	*6 461*
Danmark, MDKK	*719*	*645*	*2 635*
Omsättningstillväxt, %	8	7	
Sverige	*8*	*14*	
Danmark	*11*	*-4*	
EBITDA, Mkr	491	493	2 423
Sverige, Mkr	*329*	*327*	*1 714*
Danmark, MDKK	*140*	*139*	*610*
EBITDA, %	20	22	25
Sverige	*20*	*22*	*27*
Danmark	*19*	*22*	*23*

Balansposter, Mkr	1 kv 2013	4 kv 2012
Nettoskuld	10 184	9 652

	1 kv 2013	1 kv 2012
Antal anställda	1 980	1 970[2)]

Övriga nyckeltal[3)]	31/3 2013	31/3 2012
Abonnenter	2 488 000	2 236 000
Sverige	*1 593 000*	*1 428 000*
Danmark	*895 000*	*808 000*
ARPU[4)], kr	272	306
Sverige, kr	*296*	*304*
Danmark, DKK	*199*	*254*
Icke-röst ARPU[4)], %	45	46
Mix abonnemang/kontantkort	84/16	85/15

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
2) Omräknad
3) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.
4) Genomsnittlig månatlig intäkt per abonnent (ARPU) syftar på den senaste tolvmånadersperioden.

Kortfakta, 3 Skandinavien

Ursprungligt investeringsår	1999
Investerat kapital, Mkr	6 366
Investors ägarandel (kapital), %	40
Andel av Investors totala tillgångar, %	1
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	2 381

Investors syn: Under de senaste åren har 3 Skandinaviens fokus på att bygga ett högkvalitativt mobilnät visat sig framgångsrikt, vilket resulterat i en stark abonnenttillväxt och förbättrad operationell utveckling. Med fortsatt god kostnadskontroll är tillväxt den huvudsakliga värdedrivaren för 3 Skandinavien och bolaget har goda möjligheter att fortsätta öka sin marknadsandel i befintlig affär, samt tillvarata nya tillväxtmöjligheter. Tack vare sin spektrumportfölj och sitt högkvalitativa nätverk är bolaget väl positionerat för fortsatt tillväxt. Framtida intäkts- och vinsttillväxt förväntas resultera i ett förbättrat kassaflöde.

Onoterade investeringar, översikt nyckeltal

	1 kv 2013	Helår 2012	4 kv 2012	3 kv 2012	2 kv 2012	1 kv 2012	Helår 2011	4 kv 2011	3 kv 2011	2 kv 2011	1 kv 2011
Kärninvesteringar-dotterföretag											
Mölnlycke Health Care (MEUR)											
Omsättning	277	1 119	294	279	279	267	1 014	267	250	253	244
EBITDA[1)]	74	321	89	81	80	71	296	82	76	71	67
EBITDA (%)	27	29	30	29	29	27	29	31	30	28	27
Nettoskuld	1 399	1 383	1 383	1 450	1 488	1 500	1 482	1 482	1 506	1 527	1 578
Antal anställda	7 265	7 175	7 175	7 170	7 175	6 750	6 755	6 755	6 835	6 880	6 985
Aleris (Mkr)											
Omsättning	1 756	6 732	1 779	1 569	1 728	1 656	5 123	1 593	1 334	1 125	1 071
EBITDA	85	330	58	38	104	130	410	138	103	88	81
EBITDA (%)	5	5	3	2	6	8	8	9	8	8	8
Nettoskuld	2 190	2 161	2 161	2 684	2 586	2 532	2 811	2 811	2 630	2 233	1 997
Antal anställda	5 995	6 010	6 010	5 955	5 785	5 360	5 150	5 150	4 975	4 865	3 825
Grand Hôtel[2)] (Mkr)											
Omsättning	73	383	112	95	100	76	388	120	-	-	-
EBITDA	-15	0	2	1	4	-7	25	18	-	-	-
EBITDA (%)	-21	0	2	1	4	-9	6	15	-	-	-
Antal anställda	220	265	265	255	255	245	260	260	-	-	-
Vectura[2)] (Mkr)											
Omsättning	20	116	30	32	31	23	99	28	-	-	-
EBITDA	5	58	15	19	10	14	47	7	-	-	-
EBITDA (%)	25	50	50	59	32	61	48	25	-	-	-
Nettoskuld (Grand Hôtel & Vectura)	*876*	*820*	*820*	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansiella investeringar											
EQT (Mkr)											
Rapporterat värde	10 923	10 984	10 984	11 267	12 624	12 309	13 214	13 214	13 162	14 753	13 416
Rapporterad värdeförändring, %	1	0	-1	-5	1	4	31	-1	0	15	14
Värdeförändring, konstant valuta, %	4	3	-2	-2	2	5	31	1	-2	13	16
Tillskjutet från Investor	375	1 284	90	707	176	311	2 515	325	306	836	1 048
Utbetalt till Investor	580	3 460	303	1 414	32	1 711	3 519	120	1 903	1 484	12
Investor Growth Capital (Mkr)											
Rapporterat värde	10 701	10 727	10 727	10 827	11 445	11 369	10 225	10 225	10 291	8 734	8 422
Rapporterad värdeförändring, %	1	4	0	-4	2	6	10	2	10	-2	0
Värdeförändring, konstant valuta, %	1	9	0	1	-3	10	6	1	4	-3	5
Kapitaltillskott från Investor	-	750	-	-	-	750	1 137	-	1 137	-	-
Distribution till Investor	113	607	81	155	114	257	674	229	445	-	-
Partnerägda investeringar											
Gambro[3)] (Mkr)											
Omsättning	2 693	10 836	2 698	2 658	2 764	2 716	10 928	2 732	2 667	2 720	2 809
Normaliserad EBITDA	335	1 676	442	409	507	318	2 041	477	496	548	520
Normaliserad EBITDA (%)	12	15	16	15	18	12	19	17	19	20	19
Nettoskuld[4)]	8 306	8 090	8 090	7 867	9 417	8 606	8 572	8 572	8 169	7 806	23 592
Antal anställda	7 735	7 410	7 410	7 165	7 095	7 075	7 205	7 205	7 270	7 335	7 380
Lindorff[3)] (MEUR)											
Omsättning	103	378	97	103	94	84	337	81	84	87	85
EBITdA[5)]	33	116	28	44	24	20	96	21	31	22	22
EBITdA[5)] (%)	32	31	29	43	26	24	28	26	37	25	26
Nettoskuld	758	764	764	792	795	680	669	669	661	680	689
Antal anställda	2 620	2 680	2 680	3 010	2 950	2 460	2 470	2 470	2 595	2 550	2 485
3 Skandinavien[3)]											
Omsättning	2 442	9 341	2 461	2 113	2 507	2 260	8 911	2 337	2 270	2 197	2 107
Sverige, Mkr	1 615	*6 336*	*1 666*	1 386	1 794	1 490	5 762	1 529	1 480	1 449	1 304
Danmark, MDKK	*719*	*2 561*	*689*	635	592	645	2 605	655	648	629	673
EBITDA	491	2 425	683	651	598	493	2 397	565	595	628	609
Sverige, Mkr	*329*	*1 712*	*478*	458	449	327	1 781	398	478	489	416
Danmark, MDKK	*140*	*609*	*179*	167	124	139	511	125	96	123	167
EBITDA (%)	20	26	28	31	24	22	27	24	26	29	29
Sverige	*20*	*27*	*29*	33	25	22	31	26	32	34	32
Danmark	*19*	*24*	*26*	26	21	22	20	19	15	20	25
Nettoskuld, Mkr	10 184	9 652	9 652	9 841	10 391	10 353	10 472	10 472	10 333	10 408	10 241
Antal anställda	1 980	1 980	1 980	2 220	2 185	1 970	1 930	1 930	2 280	2 265	2 255

1) Exklusive den förvärvsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care, vilken allokerade 49 MEUR till varulager. Förbrukningen av marknadsvärdet påverkade EBITDA negativt med 4 MEUR under det fjärde kvartalet 2010 och med 45 MEUR under det första kvartalet 2011.
2) Siffror fram till och med fjärde kvartalet 2012 pro forma, se sida 12.
3) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
4) Nettoskuld rapporterad under Gambro Holding till och med andra kvartalet 2011.
5) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 mars 2013 till 22.166 (22.765) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven inom Finansiella investeringar är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 4,2 Mdr kronor av 3 Skandinaviens externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld 31/3 2013

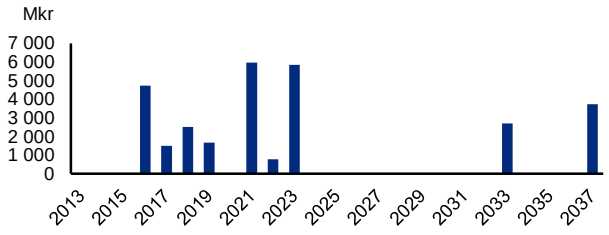
Mkr	Koncernens balans-räkning	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar och IGC[1]	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	2 389	-129	2 260[2]
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 573	-2 935	5 638[2]
Fordringar som ingår i nettoskulden	549	-2	547[3]
Lån	-44 486	14 080	-30 406[3]
Pensioner och liknande förpliktelser	-722	517	-205[3]
Totalt	**-33 697**	**11 531**	**-22 166**

1) IGC har inga skulder. Kassan är exkluderad ur Investors nettoskuld.
2) Inkluderade i kassan och med kort varsel tillgängliga medel.
3) Inkluderade i bruttoskulden.

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 7.898 (7.697) Mkr per den 31 mars 2013. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 29.859 (30.253) Mkr vid periodens utgång.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 10,4 (10,6) år per den 31 mars 2013, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel/Vectura.

Lånens förfallostruktur, 31/3 2013



Finansnetto, 31/3 2013

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärn-investeringar	Investors finansnetto
Ränteintäkter	41	-3	38
Räntekostnader	-485	225	-260
Orealiserade resultat från lån, swappar och placeringar	31	-	31
Valutaeffekter	-177	76	-101
Övrigt	-39	20	-19
Totalt	**-629**	**318**	**-311**

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

Förvaltningskostnader

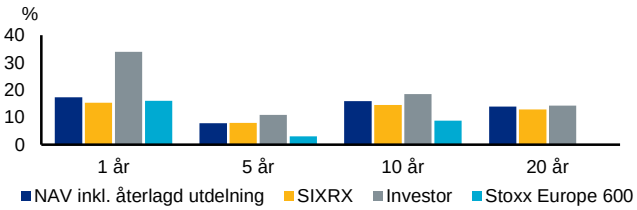
Förvaltningskostnader, koncernen

Mkr	1 kv 2013	1 kv 2012	2012
Kärninvesteringar	36	32	139
Finansiella investeringar	15	18	69
Investor övergripande	39	63	169
Totalt	**90**	**113**	**377**

Investoraktien

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

Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 184,40 kronor respektive 188,20 kronor den 31 mars 2013, att jämföra med 165,80 kronor respektive 170,00 kronor den 31 december 2012.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 11 (14) procent under det första kvartalet 2013.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 142.132 (128.048) Mkr per den 31 mars 2013.

Moderbolaget

Aktiekapital

Investors aktiekapital uppgick den 31 mars 2013 till 4.795 (4.795) Mkr.

Aktiestruktur

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

Per den 31 mars 2013 ägde Investor totalt 5.661.562 (6.248.054) egna aktier. Minskningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 14.802 (9.630) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till noterade Kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 2.188 (1.936) Mkr samt värdeförändringar om 12.646 (7.834) Mkr. Under kvartalet har moderbolaget investerat 4.639 (1.743) Mkr i finansiella anläggnings-tillgångar, varav 4.607 (1.670) Mkr i koncernföretag och - (34) Mkr i noterade Kärninvesteringar. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 176.220 (161.349) Mkr.

Risker och riskstyrning

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

Dotterföretagen inom Kärninvesteringar är, liksom Investor, exponerade mot affärsmässiga, finansiella och marknadsrisker. Dessutom är de, genom sina affärsverksamheter inom respektive sektor, även exponerade mot legala-/regulatoriska risker och politiska risker, exempelvis politiska beslut om hälsovårdsbudgetar och industriella regleringar.

Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven är utan garantier från Investor, undantaget lånegarantin för 3 Skandinavien.

Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och fokuserat arbete enligt uppsatta policyer och instruktioner. Investors riskstyrning, risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs mer detaljerat i Årsredovisningen 2012 (förvaltningsberättelsen samt not 3). Några väsentliga förändringar därefter, utöver aktuella förändringar i makroekonomiska och därtill relaterade risker, har inte skett.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2013

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Från och med 1 januari 2013 tillämpas:

- Ändrad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter: Ändringen avser hur poster inom övrigt totalresultat ska presenteras. Posterna delas upp i två kategorier; dels poster som inte kan omföras till periodens resultat, exempelvis omvärderingar av förmånsbestämda pensioner samt omvärderingar enligt omvärderingsmetoden för materiella anläggningstillgångar, dels poster som har omförts eller kommer att omföras till periodens resultat, exempelvis omräkningsdifferenser och vinster/förluster på kassaflödessäkringar.

- Ändrad IAS 19 Ersättningar till anställda:
  För Investorkoncernen innebär ändringen att finansieringskostnaden för nettopensionsskulden fortsättningsvis beräknas med diskonteringsräntan för pensionsavsättningen. Tidigare användes förväntad avkastning på plantillgångarna och diskonteringsräntan användes för att beräkna räntekostnaden avseende pensionsförpliktelsen. Ändringen har inte någon väsentlig påverkan på koncernen eller moderbolaget.

- IFRS 13 Värdering till verkligt värde: En ny standard för enhetlig värdering till verkligt värde samt förändrade upplysningskrav. Den nya standarden har inte någon materiell beloppsmässig påverkan på koncernen.
  Upplysningar i enlighet med de nya kraven har lämnats på sidorna 27-28.

- Ändrad IFRS 7 Finansiella instrument – Upplysningar: Ändringen innebär nya upplysningskrav avseende kvittning av finansiella tillgångar och skulder. För Investorkoncernen innebär den ändrade standarden tillkommande upplysningar i halvårsrapporten för 2013.

- Ändrad IAS 34 Delårsrapportering: Ändringar avseende krav på upplysningar i delårsrapporter i enlighet med nya och ändrade standarder beskrivna ovan.

Övriga nya eller ändrade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar.

Förvärv av rörelseverksamheter

Inga nya förvärv har skett under kvartalet. Aleris förvärvsanalyser av Stureplans Husläkarmottagning, Södermalms Hemtjänst och röntgenföretaget Xyrinx Medical AB har fastställts.

Fastställande av 2012 års förvärvsanalyser

Mkr	Preliminär förvärvsanalys	Ny värdering	Fastställd förvärvsanalys
Materiella anläggningstillgångar	11	0	11
Uppskjutna skattefordringar	0	1	1
Kundfordringar	6	0	6
Övriga kortfristiga tillgångar	29	-3	26
Kassa och bank	21	0	21
Långfristiga skulder och avsättningar	-8	-4	-12
Uppskjutna skatteskulder	-1	0	-1
Kortfristiga skulder	-25	-1	-26
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	**33**	**-7**	**26**
Koncerngoodwill	81	12	93
Köpeskilling	**114**	**5**	**119**

I de preliminära förvärvsanalyserna uppgick goodwill till 81 Mkr. Förvärvsanalyserna har nu fastställts med en goodwill uppgående till 93 Mkr. Ökningen i goodwillposten, 12 Mkr, är hänförlig till justering av köpeskilling samt av immateriella anläggningstillgångar.

2012 års förvärvsanalyser

Mkr	Preliminär förvärvsanalys	Totalt
Lager	2	2
Kundfordringar	2	2
Kortfristiga skulder	-2	-2
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	**2**	**2**
Koncerngoodwill	77	77
Köpeskilling	**79**	**79**

Då förvärvet är relativt litet lämnas inga ytterligare uppgifter.

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Inga materiella förändringar av ställda säkerheter och eventualförpliktelser har skett under perioden.

Finansiell kalender

18 juli	Delårsrapport januari-juni 2013
17 oktober	Delårsrapport januari-september 2013
4 februari 2014	Bokslutskommuniké 2013
23 april 2014	Delårsrapport januari-mars 2014

Stockholm, den 23 april 2013



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

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

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

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

Adress:

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

Tickerkoder:

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

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 23 april 2013 klockan 8:15 (CET).

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

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2013	1/1-31/3 2012
Utdelningar	2 326	2 077
Övriga rörelseintäkter	126	124
Värdeförändringar	14 123	9 265
Nettoomsättning	4 179	4 090
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 838	-2 708
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-649	-642
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-365	-381
Förvaltningskostnader	-90	-113
Andelar i intresseföretags resultat	4	-147
Rörelseresultat	**16 816**	**11 565**
Finansnetto	-629	-588
Resultat före skatt	**16 187**	**10 977**
Skatt	8	-64
Periodens resultat	**16 195**	**10 913**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	16 203	10 923
Innehav utan bestämmande inflytande	-8	-10
Periodens resultat	**16 195**	**10 913**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	21,29	14,36
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	21,26	14,35
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	761,2	760,5
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	762,3	761,1

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2013	1/1-31/3 2012
Periodens resultat	16 195	10 913
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt		
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat		
Kassaflödessäkringar	116	52
Omräkningsdifferenser	-40	-115
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-21	88
Summa övrigt totalresultat	**55**	**25**
Periodens totalresultat	**16 250**	**10 938**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	16 246	10 947
Innehav utan bestämmande inflytande	4	-9
Periodens totalresultat	**16 250**	**10 938**

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/3 2013	31/12 2012	31/3 2012
TILLGÅNGAR			
Goodwill	23 340	23 996	24 504
Övriga immateriella tillgångar	8 260	8 718	9 512
Materiella anläggningstillgångar	4 238	4 158	3 977
Aktier och andelar	178 500	164 318	155 419
Andra finansiella placeringar	2 389	1 072	1 763
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	548	947	461
Övriga långfristiga fordringar	5 959	6 157	5 997
Summa anläggningstillgångar	**223 234**	**209 366**	**201 633**
Varulager	1 256	1 264	1 164
Aktier och andelar i tradingverksamheten	270	113	2 325
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1	6	14
Övriga kortfristiga fordringar	5 019	3 073	5 035
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 573	10 368	11 744
Tillgångar som innehas för försäljning	5 455	5 455	-
Summa omsättningstillgångar	**20 574**	**20 279**	**20 282**
SUMMA TILLGÅNGAR	**243 808**	**229 645**	**221 915**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	**191 423**	**175 106**	**167 657**
Långfristiga räntebärande skulder	43 013	45 278	43 947
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	722	728	670
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	2 777	2 873	3 798
Summa långfristiga skulder	**46 512**	**48 879**	**48 415**
Kortfristiga räntebärande skulder	1 473	1 210	1 628
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	4 400	4 450	4 215
Summa kortfristiga skulder	**5 873**	**5 660**	**5 843**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**243 808**	**229 645**	**221 915**

NETTOSKULD/NETTOKASSA

Belopp i Mkr	31/3 2013	31/12 2012	31/3 2012
Andra finansiella placeringar	2 389	1 072	1 763
Fordringar som ingår i nettoskulden	549	953	475
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 573	10 368	11 744
Långfristiga räntebärande skulder	-43 013	-45 278	-43 947
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-722	-728	-670
Kortfristiga räntebärande skulder	-1 473	-1 210	-1 628
Justeringar hänförliga till dotterföretag[1)]	11 531	12 058	13 260
Summa nettoskuld/nettokassa	**-22 166**	**-22 765**	**-19 003**

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2013	1/1-31/12 2012	1/1-31/3 2012
Ingående eget kapital	**175 106**	**156 719**	**156 719**
Periodens resultat	16 195	24 175	10 913
Periodens övriga totalresultat	55	-318	25
Periodens totalresultat	**16 250**	**23 857**	**10 938**
Utbetald utdelning	-	-4 563	-
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-2	-964	-
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	69	57	0
Utgående eget kapital	**191 423**	**175 106**	**167 657**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	191 030	174 698	167 008
Innehav utan bestämmande inflytande	393	408	649
Totalt eget kapital	**191 423**	**175 106**	**167 657**

1) Avdrag avseende dotterföretag inom Kärninvesteringar och Investor Growth Capital för vilka skuldfinansieringen är utan garantier från Investor.

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2013	1/1-31/3 2012
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	751	681
Inbetalningar	4 055	3 938
Utbetalningar	-3 751	-3 473
Finansiella investeringar och förvaltningskostnader		
Erhållna utdelningar	10	149
Nettokassaflöde tradingverksamheten	8	-855
Utbetalningar	-110	-234
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**963**	**206**
Erhållna/erlagda räntor	-500	-603
Betald inkomstskatt	-49	-88
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**414**	**-485**
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-762	-968
Avyttringar	712	2 150
Ökning långfristiga fordringar	-9	-
Minskning långfristiga fordringar	32	39
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-4	-192
Ökning av andra finansiella placeringar	-1 196	-
Minskning av andra finansiella placeringar	-	210
Förändringar av kortfristiga placeringar	103	3 913
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-169	-106
Avyttring av övriga investeringar	0	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-1 293**	**5 047**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	80	1 789
Amortering av låneskulder	-846	-3 714
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-766**	**-1 925**
Periodens kassaflöde	**-1 645**	**2 637**
Likvida medel vid årets början	**7 696**	**4 312**
Kursdifferens i likvida medel	-36	-4
Likvida medel vid periodens slut	**6 015**	**6 945**

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/3 2013

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

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/3 2012

Mkr	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	1 936	141	-	-	2 077
Övriga rörelseintäkter[1)]	5	124	-	-5	124
Värdeförändringar	7 861	1 395	-	9	9 265
Nettoomsättning	4 101	-	-	-11	4 090
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 718	-	-	10	-2 708
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-642	-	-	-	-642
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-344	-37	-	-	-381
Förvaltningskostnader	-32	-18	-63	-	-113
Andelar i intresseföretags resultat	1	-148	-	-	-147
Rörelseresultat	**10 168**	**1 457**	**-63**	**3**	**11 565**
Finansnetto	-326	-	-259	-3	-588
Skatt	47	**-**	-111	-	-64
Periodens resultat	**9 889**	**1 457**	**-433**	**-**	**10 913**
Innehav utan bestämmande inflytande	10	-	-	-	10
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**9 899**	**1 457**	**-433**	**-**	**10 923**
Övrig eget kapital påverkan	-120	-29	164	-	15
Påverkan på substansvärdet	**9 779**	**1 428**	**-269**	**-**	**10 938**
Substansvärde per affärsområde 31/3 2012					
Redovisat värde	146 248	39 041	722	-	186 011
Nettoskuld	-	-	-19 003	-	-19 003
Totalt substansvärde	**146 248**	**39 041**	**-18 281**	**-**	**167 008**

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2013	1/1-31/3 2012
Utdelningar	2 188	1 936
Värdeförändringar	12 646	7 834
Nettoomsättning	1	1
Rörelsens kostnader	-87	-110
Nedskrivningar intresseföretag	-	-39
Rörelseresultat	**14 748**	**9 622**
Finansnetto		
Övriga finansiella poster	54	8
Resultat efter finansiella poster	14 802	9 630
Skatt	-	-
Periodens resultat	**14 802**	**9 630**

Rapport över totalresultat för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2013	1/1-31/3 2012
Periodens resultat	14 802	9 630
Periodens övriga totalresultat		
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat		
Kassaflödessäkringar	-	6
Summa övrigt totalresultat	**-**	**6**
Periodens totalresultat	**14 802**	**9 636**

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	31/3 2013	31/12 2012	31/3 2012
TILLGÅNGAR			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	32	30	35
Finansiella anläggningstillgångar	224 662	208 376	191 397
Summa anläggningstillgångar	**224 694**	**208 406**	**191 432**
Kortfristiga fordringar	2 449	1 207	2 044
Kassa och bank	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	**2 449**	**1 207**	**2 044**
SUMMA TILLGÅNGAR	**227 143**	**209 613**	**193 476**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	**176 220**	**161 349**	**152 269**
Avsättningar	290	291	297
Långfristiga skulder	27 639	28 563	27 664
Summa långfristiga skulder	**27 929**	**28 854**	**27 961**
Summa kortfristiga skulder	**22 994**	**19 410**	**13 246**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**227 143**	**209 613**	**193 476**

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER	31/3 2013	31/12 2012	31/3 2012
Ställda säkerheter	243	95	85
Eventualförpliktelser	10 200	10 200	10 204

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2013	1/1-31/12 2012	1/1-31/3 2012
Ingående eget kapital	**161 349**	**142 633**	**142 633**
Periodens resultat	14 802	23 057	9 630
Periodens övriga totalresultat		166	6
Periodens totalresultat	**14 802**	**23 223**	**9 636**
Utbetald utdelning	-	-4 563	-
Effekt av aktierelaterade ersättningar	69	56	0
Utgående eget kapital	**176 220**	**161 349**	**152 269**

Finansiella instrument

Från och med första kvartalet 2013 kräver IFRS nedanstående upplysningar i delårsrapporterna. Siffrorna är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättande av den senaste årsredovisningen.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:
Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument
Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
Nivå 3: Bestäms utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

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

	Finansiella instrument - verkligt värde				
Koncernen 31/3 2013	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Övrigt**	**Summa redovisat värde**
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	156 511	1 498	18 401	2 090	178 500
Andra finansiella placeringar	2 260			129	2 389
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		444	104		548
Aktier och andelar i tradingverksamheten	270				270
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		1			1
Övriga kortfristiga fordringar		101		4 918	5 019
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	7 724	849			8 573
Totalt	**166 765**	**2 893**	**18 505**	**7 137**	**195 300**
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder		1 405	157	41 451[1)]	43 013[2)]
Kortfristiga räntebärande skulder		702		771	1 473
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	238	68		4 094	4 400
Totalt	**238**	**2 175**	**157**	**46 316**	**48 886**

1) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden.
2) Verkligt värde på lån uppgår till 44.690 Mkr.

Överföringar mellan nivåer

Överföringar mellan olika nivåer som skett under en rapportperiod presenteras med värdet vid rapportperiodens slut. Under första kvartalet har inga överföringar skett mellan olika nivåer.

Värdering av finansiella instrument i nivå 2

Aktier och andelar
Aktier och andelar i nivå 2 utgörs av innehav i noterade aktier för vilka omsättningen är låg för det enskilda aktieslaget. För dessa aktier baseras värderingen på marknadspriset för det mest omsatta aktieslaget för samma innehav.

Derivat
Derivat i nivå 2 utgörs huvudsakligen av valuta- och ränteswappar för vilka värderingen baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument för olika löptider.

Värdering av finansiella instrument i nivå 3

Onoterade innehav och fondandelar
Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från ”International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines”.
För direktägda investeringar, det vill säga innehav som ägs direkt av ett bolag i Investor koncernen, 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. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav används dessa metoder.
Onoterade innehav i fonder värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav (Net Asset Value, NAV) 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.
Vid värderingarna tas hänsyn till faktorer så som marknadsvillkor, likviditet, finansiella förutsättningar, multiplar i transaktioner med jämförbara bolag och marknadspris på jämförbara bolag samt rörelseresultat och annan finansiell data hänförlig till portföljbolagen.

Representanter för Investors företagsledning deltar aktivt i värderingsprocessen inom Investor Growth Capital (IGC) och analyserar bedömda verkliga värden för innehaven i IGC samt EQT:s fonder i förhållande till sin kännedom om portföljbolagens och marknadens utveckling.

Derivat
Värderingen av valutaränteswappar med lång löptid och begränsad likviditet, baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i en uppskattad marknadsränta på liknande instrument för olika löptider.

I nedanstående tabell framgår vilka värderingstekniker och vilka betydande icke observerbara indata som använts för att bestämma det redovisade värdet av finansiella instrument i nivå 3. Indatan i tabellen nedan representerar ett urval av icke observerbar indata och således inte all icke observerbar indata som kan ha använts vid värderingen av en enskild investering.

Koncernen 31/3 2013	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	18 401	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
			EBITDA multiplar,	1,6 – 8,4
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	0,2 – 4,6
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	3,9 – 8,0
		NAV	e.t.	e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	104	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	157	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.
I IGC:s portfölj ingår cirka 100 onoterade innehav där varje värdering är individuellt anpassad för respektive innehav. Majoriteten av IGC:s portföljbolag värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför till stor del beroende av nivån på multiplarna.
För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan uppåt med en procentenhet skulle påverka värdet positivt med 882 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/12 2013	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder
Vid årets början	18 323	372	93
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat			
i raden värdeförändringar	433	-268	64
Redovisat i periodens totalresultat			
i raden omräkningsdifferenser	1		
Förvärv	492		
Avyttringar	-848		
Redovisat värde vid årets slut	**18 401**	**104**	**157**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen			
Värdeförändring	**12**	**-268**	**64**