Delårsrapport januari-mars 2010

Viktiga händelser under första kvartalet

- Investor tecknade avtal med BAE Systems om att förvärva 11,2 miljoner aktier i Saab AB, motsvarande 10,2 procent av kapitalet. Priset uppgick till 95,50 kr per aktie, totalt 1.066 Mkr. Förutsatt att myndighetsgodkännanden erhålls förväntas transaktionen slutföras under det andra kvartalet.
- Inom Operativa investeringar slutfördes transaktionen mellan Biovitrum och Swedish Orphan International framgångsrikt, med en efterföljande stark aktiekursuppgång.
- Investor Growth Capital genomförde flera framgångsrika avyttringar under kvartalet. Inom EQT:s fonder slutfördes ett antal tidigare kommunicerade investeringar.
- Som tidigare kommunicerats har Investors styrelse föreslagit en utdelning på 4,00 (4,00) kronor per aktie till aktieägarna för 2009. Under förutsättning att förslaget godkänns på årsstämman den 14 april 2010 kommer totalt 3.050 (3.059) Mkr att utbetalas till Investors aktieägare, avräknat för egna aktier.

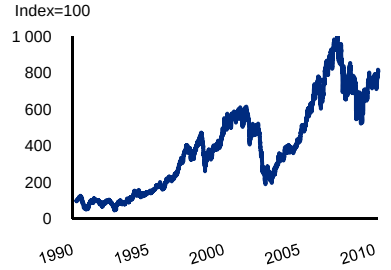
Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 31 mars 2010 till 150.316 Mkr (197 kronor per aktie), jämfört med 142.673 Mkr (187 kronor per aktie) vid årsskiftet 2009. Detta motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 5 (-2) procent under första kvartalet.
- Koncernens resultat, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 7.513 Mkr (9,85 kronor per aktie) under perioden, jämfört med -3.020 Mkr (-3,91 kronor per aktie) för samma period 2009.
- Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 6.813 (-631) Mkr under perioden. Störst positiv påverkan hade ABB med 3.310 Mkr.
- Operativa investeringar påverkade substansvärdet med 726 (-283) Mkr under perioden.
- Private Equity-investeringar påverkade substansvärdet med -13 (-1.382) Mkr under perioden.
- Investoraktiens totalavkastning var 4 (-11) procent under första kvartalet. Den årliga totalavkastningen uppgick till 11 procent under den senaste femårsperioden.

Investor i sammandrag

	31/3 2010	31/12 2009
Tillgångar, Mkr	151 669	143 261
Nettoskuld, Mkr	-1 353	-588
Substansvärde, Mkr	150 316	142 673
Substansvärde, kr/aktie	197	187
Kvartalets utveckling	**1/1-31/3 2010**	**1/1-31/3 2009**
Koncernens resultat, Mkr	7 513	-3 020
Koncernens resultat, kr/aktie (före utspädning)	9,85	-3,91

Totalavkastning, Investor



Det dagliga arbetet med långsiktigt värdeskapande

Vårt substansvärde ökade med 5 procent under det första kvartalet och totalavkastningen uppgick till 4 procent**.**

Aktieutdelning föreslagen i samtliga kärninvesteringar

En god utveckling under förra året, inklusive stark kassaflödesgenerering, i kombination med mer stabila ekonomiska utsikter har lett till att styrelserna för alla kärninvesteringar föreslår utdelning inför de förestående årsstämmorna. Det är ett styrketecken att alla våra innehav lyckades bibehålla lönsamhet (i vissa fall till och med mycket god lönsamhet) under det utmanande 2009. Bolagens snabba och kraftfulla hantering av den fallande efterfrågan är beundransvärd. Låt mig nämna ett citat av Mike Tyson, som jag läste i Wall Street Journal för några år sedan: “Everyone has a plan until they get hit”. Allt handlar om anpassning och jag måste säga att våra bolag klarade det galant. Med stark finansiell ställning och flexibla affärsmodeller är de väl positionerade att tillvarata tillväxtmöjligheter.

I början av mars tillkännagav vi förvärvet av ytterligare tio procent i Saab AB från BAE Systems plc för 1,1 Mdr kronor, under förutsättning att det godkänns av berörda myndigheter. Vi har under en tid velat förvärva en del av BAE:s aktier i Saab AB eftersom bolaget haft en värdering vi bedömt attraktiv samtidigt som våra respektive ägarintressen har gått isär under senare år.

Saab AB står inför en rad utmaningar såsom att effektivisera och fokusera en bred produktportfölj samt att fortsätta expandera internationellt. Samtidigt ska Saab AB bryta mark inom nya områden som civil säkerhet och implementera stora kostnadsbesparingar. Genomförs detta på ett professionellt sätt tror vi att det kan leda till en klart förbättrad operativ utveckling och en betydande värdeökning. Investeringen ser attraktiv ut för våra aktieägare i ett kortare perspektiv, men bör naturligtvis utvärderas långsiktigt.

Fortsatt tillväxt för Operativa investeringar

Våra Operativa investeringar visade fortsatt bra tillväxt med bibehållen god lönsamhet under första kvartalet.

Mölnlycke Health Cares vinsttillväxt fortsatte under första kvartalet drivet av en positiv försäljningsutveckling inom Avancerad Sårvård och ProcedurePak®. Utvecklingen inom affärsområdet ProcedurePak® bekräftar affärsmodellens attraktivitet även i Europa, där Mölnlycke nu är en av marknadsledarna. I slutet av första kvartalet lanserade företaget också en ny verksamhet inom affärsområdet Avancerad Sårvård; Sårbehandling med undertryck (NPWT) och dess första produkt Avance™. Detta är ett steg in i ett angränsande affärsområde med mycket intressant tillväxtpotential, som bygger på Avancerad Sårvårds starka position. Satsningen är ett bra exempel på organiska tillväxtsmöjligheter som ges när fokus ligger på långsiktigt värdeskapande. Fram tills nu har denna investering påverkat lönsamheten negativt. Vi bedömer att den nya satsningens potential är god, men som alltid med nya produktlanseringar så medför de en risk och tar ofta tid tills de bidrar till resultatet. Ännu mer uppmuntrande är att pipelinen för nya produktlanseringar ser bra ut. Under kvartalet förvärvade Mölnlycke dessutom amerikanska Rynel, en viktig leverantör av skum för sårbehandlingsprodukter. Kassaflödet är fortsatt starkt inom Mölnlycke, trots den säsongsmässiga ökningen i rörelsekapitalet under det första kvartalet. Som ett resultat av detta minskade nettoskulden ytterligare under kvartalet, trots förvärvet av Rynel.

Under det första kvartalet slutförde Gambro förvärvet av CHF Solutions (tidigare delägt av Investor Growth Capital). Detta är ett viktigt förvärv för att förstärka Gambros redan marknadsledande position inom det mycket attraktiva segmentet akutvård. Den nya affärsområdesstrukturen implementerades under kvartalet. Dessutom gjorde det nyligen lanserade filtret Revaclear och de nya monitorerna fortsatta framsteg. Början på året har dock varit något svagt på grund av leveransstörningar, uppstartskostnader relaterade till nyligen introducerade produkter och negativa växelkurseffekter.

CaridianBCT uppvisade ett bra resultat under det första kvartalet, med god intäktstillväxt och förbättrade marginaler. Kassaflödesgenereringen är fortsatt mycket stark.

Lindorff utvecklades bättre inom sina två affärsområden jämfört med 2009. Tillväxten av nya inkassouppdrag är god och flera förvärv av kreditportföljer genomfördes under kvartalet. Förvärvstakten måste dock öka framöver för att stödja fortsatt tillväxt. Endre Rangnes tillträder som ny vd i April.

3 Skandinaviens starka utveckling fortsatte med en nettoökning av 70,000 nya abonnenter. Lönsamheten fortsatte att öka avsevärt, trots att den påverkades negativt i det korta perspektivet av att så kallade ”smart-phones”, såsom iPhone, med högre kostnader för abonnentförvärv ökade i försäljning. 3 Skandinavien tar kostnaderna för tillväxt direkt, till skillnad från vissa konkurrenter. ”Smart-phone” abonnenter har dock en mycket attraktiv lönsamhetsprofil på längre sikt.

3 Skandinavien har byggt sitt varumärke på innovation och ledande teknologi. Fokus kommer även fortsättningsvis att ligga på att erbjuda kunderna en hög nätverkskvalitet. HSPA med andra generationens förbättringar (HSPA evolved) kommer på medellång sikt att vara en mycket konkurrenskraftig teknologi som erbjuder en ledande höghastighetsanslutning med väldokumenterad stabilitet och kostnadseffektivitet. Tester av LTE kommer att påbörjas under året och teknologin kommer att lanseras när det är kommersiellt motiverat. Utrullningen kan ske på ett kostnadseffektivt och snabbt sätt på bolagets ledande infrastruktur för mobilt bredband och det stamnät som 3 Skandinavien har byggt upp under de senaste tio åren.

Under första kvartalet slutfördes fusionen mellan Biovitrum och Swedish Orphan International. Det är viktigt att fokus i det korta perspektivet ligger på att realisera synergier samtidigt som momentum upprätthålls i den existerande affärsverksamheten. Aktiekursutvecklingen har varit mycket stark hittills under året.

Private Equity-investeringarna är i bra skick

Under första kvartalet hade Investor Growth Capital en värdeökning om 5 procent i lokala valutor (detsamma i rapporterade valutor). Ökad försäljning och lönsamhetstillväxt hos flera bolag i senare faser samt flera avyttringar till attraktiva värderingar, som gjordes tack vare ett starkt strategiskt intresse inom främst hälsovårdssektorn, bidrog positivt. Innehavet i Swedish Orphan flyttades över till Operativa investeringar när fusionen med Biovitrum genomfördes, varför värdeökningen på Swedish Orphan Biovitrum under det första kvartalet primärt syns inom våra Operativa investeringar.

Ytterligare ett antal innehav är redo för exit. Även om marknaden för avyttringar har förbättrats jämfört med 2008/09 är den fortfarande bräcklig. Marknaden för publika noteringar (IPO) var under det första kvartalet inte alls så stabil som många hade hoppats på. Vi såg många återkallade börsnoteringar och de som har genomförts har ofta prissatts i den lägre delen av det annonserade spannet. Detta indikerar att den publika marknaden ännu inte har tillräcklig riskaptit för börsnoteringar. Jag tror att vi måste se ett starkare börsnoteringsklimat innan någon högre exit-aktivitet kan äga rum.

Sent förra året började Investor Growth Capitals affärsflöde öka i samtliga regioner. När marknaden var turbulent från slutet av 2008 till hösten 2009 sökte inte ägarna till lovande företag ny finansiering. Om dessa bolag behövde kapital så söktes det istället bland existerande ägare. Föga förvånande - vi gjorde samma sak. Med något generösare värderingar och bättre tillväxtsmöjligheter söker nu fler bolag nytt kapital och med Investor Growth Capitals systematiska fokus på att följa intressanta bolag under lång tid, borde kunna resultera i fler nyinvesteringar.

Negativa valutaeffekter resulterade i en värdeminskning på 5 procent för vårt innehav i EQT. I lokala valutor steg dock värdet med 2 procent. Vi får ofta förfrågningar om att öka transparensen kring EQT. EQT är dock en från Investor självständig organisation med sin egen modell för bolagsstyrning. Dessutom reser EQT kapital från utomstående investerare som förlitar sig på integriteten i EQT:s bolagsstyrningsmodell.

Kortsiktiga investeringar

Vår aktiva portföljförvaltning fokuserar på att tillvarata kortsiktiga möjligheter i marknaden och investerar enbart i noterade aktier och derivatinstrument. Den aktiva portföljförvaltningen fortsatte att leverera ett starkt resultat under början av året.

Vi gör långsiktiga investeringar i både noterade och onoterade bolag och föredrar att förvärva en betydande ägarandel i en enda transaktion, som i fallet med Biovitrum. Vi kan också steg för steg bygga upp ett innehav i ett börsnoterat bolag om och när vi tycker att bolaget är en långsiktigt attraktiv investering och vi ser en möjlighet att bli en betydande aktieägare. Vi vill alltid agera i varje enskilt bolags bästa intresse och vår avsikt är därför att investera på ett sätt som inte riskerar att skada bolaget och dess aktieägare. Till dess att vi beslutat att bli en långsiktig ägare är innehavet en finansiell investering.

Vår skuldsättningsstrategi – en uppdatering

Även om vår finansiella strategi tillåter en skuldsättningsgrad på 25 procent, ligger vår målnivå för skuldsättningen mellan fem och tio procent. Om vi går över målnivån, har vi en plan för hur vi återigen ska sänka skuldsättningsgraden. Anledningen till att Investor vill ha en låg skuldsättningsgrad är att vi ska kunna stötta våra innehav om det uppstår kapitalbehov, till exempel för tillväxtsatsningar. För en ägare är kapitalallokering en nyckelaktivitet. För att fullfölja det åtagandet krävs att vi har resurser, så att vi inte utgör en begränsning för våra innehavs möjligheter. Generellt kan dessutom rörelsedrivande bolag dra fördel av de avdragsmöjligheter som räntekostnader medför, något ett investmentbolag endast kan göra i begränsad utsträckning. Slutligen ger rätt skuldsättningsnivå i bolagen ett tryck på ledningen och ägarna att leverera på de uppsatta målen. Därför anser vi att det är bättre med skuldsättning i våra rörelsedrivande verksamheter och att vi har en lägre belåningsgrad.

En lämplig nivå på skuldsättning utgår alltid från respektive bolags strategi och stabilitet vad gäller intjäning och kassaflöde. Det är viktigt att bolaget har tillräckligt med finansiella resurser för att fullfölja sin strategi. Även om skuldsättningen i flera av våra Operativa investeringar är hög, har den tillåtit exempelvis både Gambro och Mölnlycke att genomföra tillväxtorienterade förvärv med egna medel. Över tid kommer vi antagligen få se exempel på högt skuldsatta bolag med svaga ägare som svälter sina innehav. Samtliga våra operativa investeringar, med undantag av 3 Skandinavien, är finansierade utan garantier från ägarna.

Rabatten är inte ett lämpligt styrverktyg

Totalavkastningen till aktieägarna påverkas av förändringar i substansvärdet och substansrabatten. Naturligtvis, är båda därför viktiga delar för att driva på totalavkastningen. De två senaste åren har vi sett en otillfredsställande ökning av rabatten. Rabattens utveckling ges ofta mycket uppmärksamhet och ger upphov till frågor om varför vi inte enbart fokuserar på att minska den. Vi bryr oss självklart om rabatten, men eftersom vi inte till fullo kan förklara den (ärligt talat, det cirkulerar *många* teorier…), tycker vi inte att den kan användas för att styra den dagliga verksamheten.

I själva verket har substansrabatten de senaste 20 åren varierat mellan 15 och 40 procent, och rört sig i vad som påminner om en sinuskurva, trots att vi under de flesta mätbara perioder historiskt presterat bättre än marknaden. Vi är dock fortsatt dedikerade att göra vårt bästa för att leverera substansvärdetillväxt genom att se till att våra bolag blir ”best-in-class” och genom att genomföra nya värdeskapande investeringar. Vi kommer även att arbeta för att öka transparensen i vår verksamhet så länge det inte påverkar vårt eller våra innehavs arbete med att skapa värde (ja, vi kommer, för första gången på sex år, att arrangera en kapitalmarknadsdag i maj).

Långsiktiga möjligheter för Investor

Lång sikt består av många korta siktar. Vi är trogna vårt fokus på långsiktigt värdeskapande i arbetet med våra bolag. Samtidigt måste vi fortsatt ha fokus på kortsiktig och noggrann uppföljning. Det är någonting vi gör på daglig basis i våra bolag, ett arbete som vi oförtrutet fortsätter med. Vi tröttnar aldrig på att driva på för att åstadkomma förbättringar. Som den amerikanska fotbollstränaren Vince Lombardi uttryckte det: ”När du en gång har lärt dig att ge upp blir det en vana”.

Idag har vi en portfölj av välskötta bolag som har goda möjligheter till lönsam tillväxt. Vi är de facto 100% investerade, men vi har samtidigt en fortsatt stark finansiell position som ger oss flexibiliteten att agera på möjligheter att förvärva nya bolag, utöka existerande innehav och stötta våra bolag i att slå sig in på nya tillväxtsspår. Vår investeringsstrategi är flexibel och tillåter oss att investera i noterade och onoterade bolag samt att förvärva såväl minoritets- som kontrollposter. Vi har ingen bestämd tidshorisont för vårt ägande utan kan gärna äga högpresterande och värdeskapande bolag för evigt. Vi kommer även fortsatt att disciplinerat leverera på vår strategi genom det dagliga arbetet med att utveckla våra bolag och söka nya investeringar. Målet är som tidigare att leverera en attraktiv långsiktig avkastning till våra aktieägare. ”The only place where success comes before work is in the dictionary”.



Börje Ekholm

Koncernens utveckling

Under det första kvartalet ökade substansvärdet från 142,7 till 150,3 Mdr kronor. Periodens resultat, inklusive orealiserad värdeförändring, var 7,5 (-3,0) Mdr kronor. Vid periodens slut uppgick nettoskulden till 1,4 (0,6) Mdr kronor.

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

Substansvärde

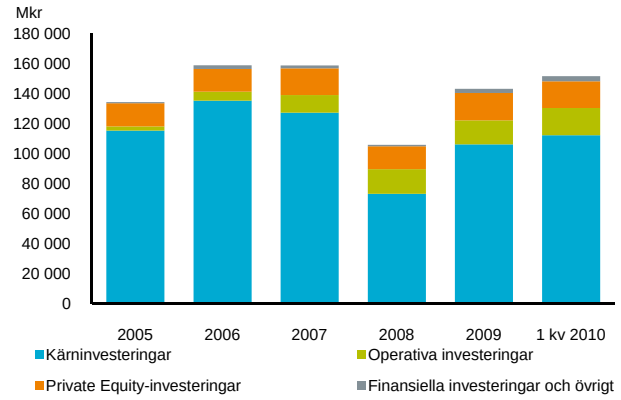
Den 31 mars uppgick substansvärdet till 150.316 Mkr (197 kronor per aktie), jämfört med 142.673[1)] Mkr vid årsskiftet 2009 (187 kronor per aktie). Substansvärdet ökade under rapportperioden med 7.643 (-5.448) Mkr.

Substansvärdesökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 5 (-2) procent under rapportperioden. Under motsvarande period steg Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) 9 procent.

Onoterade tillgångar som andel av totala tillgångar uppgick till 23 (25) procent vid kvartalets utgång.

1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid årsskiftet 2009. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

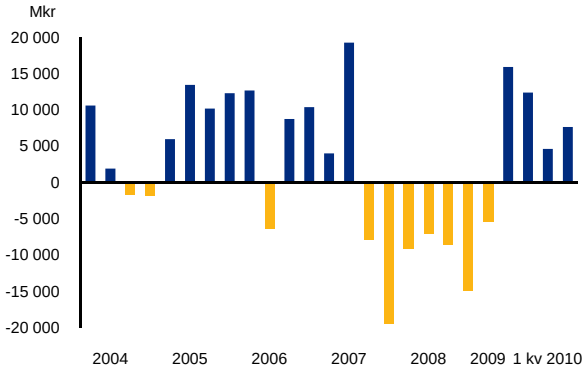
Totala tillgångar per affärsområde



Substansvärde Investor

	31/3 2010		31/12 2009	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	147	112 264	139	106 231
Operativa investeringar	24	18 202	21	15 931
Private Equity-investeringar	23	17 711	24	18 333
Finansiella investeringar	6	4 043	4	3 283
Övriga tillgångar & skulder	-1	-551	0	-517
Totala tillgångar	**199**	**151 669**	**188**	**143 261**
Nettoskuld	-2	-1 353	-1	-588
Substansvärde	**197**	**150 316**	**187**	**142 673**

Substansvärde, kvartalsförändring



Investors affärsområdesstruktur

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip
Kärninvesteringar	Väletablerade globala noterade bolag. Lång ägarhorisont.	Ägande via betydande minoritet för strategiskt inflytande.	Börskurs (köp).
Operativa investeringar	Medelstora till stora bolag med internationell verksamhet, noterade och onoterade. Lång ägarhorisont.	Majoritet eller betydande minoritet för strategiskt inflytande.	Andel av eget kapital för onoterade bolag, börskurs (köp) för noterade bolag.
Private Equity-investeringar	Tillväxtbolag (IGC) och lånefinansierade utköp (EQT), främst onoterade bolag. Ägarhorisont ~3-7 år.	Ledande minoritetsägande i Investor Growth Capitals innehav, största investerare i EQT:s fonder.	Börskurs (köp), multipel eller tredjepartsvärdering.
Finansiella investeringar	Finansiella innehav/verksamheter med kortare ägarhorisont.	Minoritetsägande.	Börskurs (köp/sälj) eller tredjepartsvärdering.

Resultatutveckling

Koncernens resultat, inklusive orealiserade värdeförändringar, uppgick till 7.513 (-3.020) Mkr under det första kvartalet.

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 6.813 (-631) Mkr under året, Operativa investeringar med 726 (-283) Mkr, Private Equity-investeringar med -13 (-1.382) Mkr och Finansiella investeringar med 406 (88) Mkr.

Utdelning till aktieägarna

Investors styrelse har sedan tidigare föreslagit en utdelning på 4,00 (4,00) kronor per aktie för 2009. Under förutsättning att förslaget godkänns på årsstämman den 14 april 2010, förväntas totalt 3.050 (3.059) Mkr utbetalas till Investors aktieägare, avräknat för egna aktier.

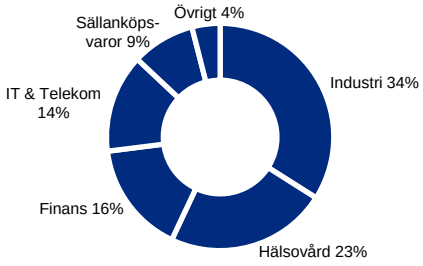
Utveckling koncernen

Mkr	1/1-31/3 2010	1/1-31/3 2009
Värdeförändring	7 282	-2 884
Utdelningar	809	1 049
Övriga rörelseintäkter	252	264
Rörelsens kostnader[1)]	-171	-152
Övriga resultatposter[2)]	-659	-1 297
Koncernens resultat	**7 513**	**-3 020**
Utdelning	-	-3 059
Övrigt	130	631
Påverkan på substansvärde	**7 643**	**-5 448**

1) Inkluderar redovisningsmässig kostnad avseende program för långsiktiga aktie-relaterade ersättningar. För perioden 1/1-31/3 2010 uppgick kostnaden till 12 (1) Mkr.
2) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat.

Se tabellen Rörelsesegment, sidan 27, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

Totala tillgångar per sektor, 31/3 2010



Tillgångar uppdelade per sektor och affärsområde, 31/3 2010

Mkr	Industri	Hälsovård	Finans	IT & Telekom	Sällanköpsvaror	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar	51 333	16 575	21 026	12 329	11 001	-	**112 264**
Operativa investeringar	-	11 577	3 293	1 369	1 066	897	**18 202**
Private Equity-investeringar	362	5 806	-	7 831	1 947	1 765	**17 711**
Finansiella investeringar och Övrigt	-	-	-	-	-	3 492	**3 492**
Totalt	**51 695**	**33 958**	**24 319**	**21 529**	**14 014**	**6 154**	**151 669**

Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/3 2010[1]	Ägarandelar, 31/3 2010 (%) Kapital[2]	Röster[2]	Andel av totala tillgångar, 31/3 2010 (%)	Värde, kr/aktie, 31/3 2010	Värde Mkr, 31/3 2010	Värde Mkr, 31/12 2009
Kärninvesteringar[3]							
ABB	166 330 142	7,3[4]	7,3[4]	17	34	26 214	22 904
Atlas Copco	204 384 326	16,6	22,3	15	30	22 742	21 408
SEB	456 089 264	20,8	20,9	14	28	21 026	20 227
AstraZeneca	51 587 810	3,6[5]	3,6[5]	11	22	16 575	17 292
Ericsson	164 078 702	5,0	19,3	8	16	12 329	10 721
Electrolux	39 165 071	12,7	29,1	4	8	6 451	6 560
Husqvarna	89 667 692	15,6	28,9	3	6	4 550	4 579
Saab AB[6]	21 611 925	19,8	38,0	2	3	2 377	2 540
				74	**147**	**112 264**	**106 231**
Operativa investeringar							
Mölnlycke Health Care		62[7]	47	4	8	6 349	6 371
Lindorff		57[7]	50	2	4	3 293	3 125
Swedish Orphan Biovitrum	86 075 332	41	41	2	4	3 271	971
Gambro Holding (Gambro & CaridianBCT)		49	49	1	3	1 957	2 058
3 Skandinavien		40	40	1	2	1 369	1 350
The Grand Group		100	100	1	1	1 066	1 065
Mark och fastigheter		100	100	0	1	384	384
Övrigt[8]		-	-	1	1	513	607
				12	**24**	**18 202**	**15 931**
Private Equity-investeringar							
Investor Growth Capital		100	100	6	11	8 288	9 197
EQT		n/a[9]	n/a[9]	6	12	9 423	9 136
				12	**23**	**17 711**	**18 333**
Finansiella investeringar		-	-	**2**	**6**	**4 043**	**3 283**
Övriga tillgångar & skulder		-	-	**-**	**-1**	**-551**	**-517**
Totala tillgångar		**-**	**-**	**100**	**199**	**151 669**	**143 261**
Nettoskuld		**-**	**-**		**-2**	**-1 353**	**-588**
Substansvärde		**-**	**-**		**197**	**150 316**	**142 673**

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.
2) Beräknat i enlighet med LHF:s (Lagen om handel med finansiella instrument) flaggningsregler om ej annat anges.
3) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab AB och Electrolux där mest omsatta aktieslag används.
4) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.
5) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.
6) De 11.166.173 B-aktier som har tecknats avtal om att förvärva från BAE Systems är ej inkluderade då transaktionen förväntas slutföras under andra kvartalet 2010.
7) Kapital efter full konvertering och inklusive aktieägarlån.
8) Inkluderar investeringarna i Kunskapsskolan, Novare, Lindorffs mezzaninlån samt förvärvad skuld i andra Operativa investeringar.
9) Investors andel av kapitalet i EQT:s 13 fonder varierar mellan 10 och 64 procent.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringarna påverkade substansvärdet med 6,8 (-0,6) Mdr kronor under det första kvartalet. Affärsområdets totalavkastning uppgick till 7 procent.

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

Under första kvartalet fortsatte aktiemarknaden uppåt, detsamma gällde portföljen av Kärninvesteringar, huvudsakligen drivet av den starka utvecklingen i ABB och Ericsson.

Givet den starka utvecklingen i en utmanande marknad under 2009 och en stabiliserad efterfrågan, har styrelserna i samtliga kärninvesteringar föreslagit utdelning inför respektive årsstämma. Samtliga bolag har möjlighet att tillvarata tillväxtmöjligheter tack vare starka balansräkningar och flexibla affärsmodeller.

Avtal tecknades med BAE Systems om att förvärva 11.166.173 B-aktier i Saab AB, motsvarande 10,2 procent av kapitalet. Priset uppgick till 95,50 kr per aktie, totalt 1,1 Mdr kronor. Förutsatt myndighetsgodkännanden, förväntas transaktionen slutföras under det andra kvartalet. Genom transaktionen har vi tydliggjort ägarstrukturen i Saab AB och bekräftat vår ambition att stötta bolaget genom dess pågående omstrukturering. Väl genomförd förväntar vi oss att denna ska leda till betydande operativa förbättringar. Vi tecknade avtalet till ett pris som vi bedömer vara attraktivt på lång sikt och som hittills visat sig vara gynnsamt även på kort sikt.

Köp och försäljningar

Inga köp eller försäljningar har genomförts under kvartalet. Då investeringen i Saab AB ännu inte har slutförts, är den inte inkluderad.

Utdelningar

Utdelningar från Kärninvesteringar uppgick till 798 (620) Mkr under första kvartalet.

Substansvärde

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 6.813 (-631) Mkr under första kvartalet. Störst positiv påverkan under kvartalet hade ABB med 3.310 Mkr följt av Ericsson med 1.608 Mkr.

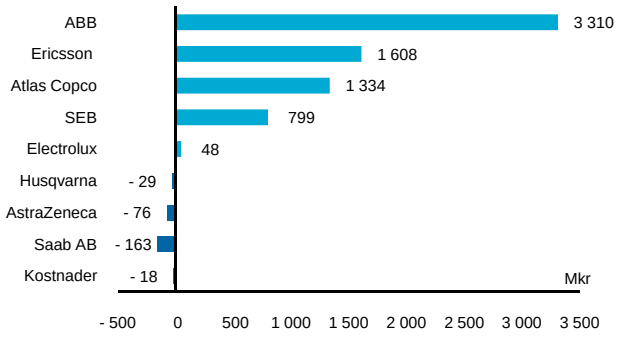
Förändringen i det rapporterade portföljvärdet per den 31 mars 2010 jämfört med den 31 december 2009 förklaras av värdeförändringen och nettoinvesteringar under året.

Totalavkastning Kärninvesteringar

	Marknadens totalavkastning[1] 2010 (%)	Justerad totalavkastning[1,2] för Investor 2010 (%)	Genomsnittlig totalavkastning[1] 5 år (%)
ABB	14	14	31
AstraZeneca	0	0	7
Atlas Copco	6	6	23
Electrolux	1	1	22[3]
Ericsson	15	15	-3
Husqvarna	0	0	2[4]
Saab AB	-7	-7	2
SEB	4	4	-5

1) Beräknas som summan av kursutveckling och återlagd utdelning.
2) Totalavkastning justerad i innehav där transaktioner har genomförts.
3) Siffran inkluderar Husqvarna fram till dess avknoppning den 13 juni 2006.
4) Genomsnittlig totalavkastning sedan bolaget noterades den 13 juni 2006.

Kärninvesteringarnas påverkan på substansvärdet, 1 kv 2010



Resultatutveckling Kärninvesteringar

Mkr	1/1-31/3 2010	1/1-31/3 2009
Värdeförändring	6 033	-1 228
Utdelningar	798	620
Rörelsekostnader	-18	-23
Påverkan på substansvärdet	**6 813**	**-631**

Operativa investeringar

Operativa investeringar bidrog till substansvärdesökningen med 726 (-283) Mkr under första kvartalet. Resultatet påverkades huvudsakligen av Swedish Orphan Biovitrum och Lindorff.

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

Under det första kvartalet uppvisade Mölnlycke Health Care god omsättningstillväxt och lönsamheten fortsatte att öka i snabbare takt än omsättningen. Efter ett utmanande 2009 uppvisade Lindorff förbättrad utveckling inom de båda affärsområdena. I Gambro har inledningen på året varit blandad till följd av negativ valutakursutveckling och extrakostnader relaterade till de nya dialysplattformarna, medan integreringen av det nyligen förvärvade CHF Solutions löper på bra. CaridianBCT bibehöll sin goda omsättningstillväxt, med stabil lönsamhetstillväxt och förbättrade marginaler. Även 3 Skandinavien fortsatte sin starka utveckling, med ökad omsättning och användning. Fusionen mellan Biovitrum och Swedish Orphan International slutfördes framgångsrikt, med en efterföljande stark aktiekursuppgång.

Substansvärde

Under kvartalet påverkade Operativa investeringar substansvärdet med 726 (-283) Mkr, varav Mölnlycke Health Care 8 (-156) Mkr, Lindorff 161 (-157) Mkr, Gambro Holding -101 (44) Mkr, 3 Skandinavien -121 (18) Mkr och Swedish Orphan Biovitrum 776 (-) Mkr.

Ökningen i Swedish Orphan Biovitrums substansvärde är en kombination av samgåendet mellan Biovitrum och Swedish Orphan (där Investor Growth Capitals tidigare aktieinnehav i Swedish Orphan betalades för i Biovitrumaktier, värderade till 1.524 Mkr) samt den efterföljande aktiekursuppgången.

Skuldfinansiering

Skuldfinansieringen av samtliga operativa investeringar, med undantag av 3 Skandinavien, är fristående och utan garantier från Investor. Vid investeringstillfället utformades skuldsättningen för varje enskilt bolag efter förväntad framtida tillväxt, intjäningsförmåga samt kassaflödes-generering. Följaktligen är skuldfinansieringsnivåerna för bolagen inom Operativa investeringar olika.

3 Skandinaviens externa skuld förfaller i slutet av 2012, medan nästa större låneförfall för övriga bolag är 2013.

Substansvärde Operativa investeringar

	31/3 2010		31/12 2009	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care[1)]	8	6 349	8	6 371
Lindorff[2)]	4	3 293	4	3 125
Swedish Orphan Biovitrum[3,4)]	4	3 271	1	971
Gambro Holding[5)]	3	1 957	3	2 058
3 Skandinavien[1)]	2	1 369	2	1 350
The Grand Group	1	1 066	1	1 065
Mark och fastigheter	1	384	1	384
Övrigt[6)]	1	513	1	607
Totalt	**24**	**18 202**	**21**	**15 931**

1) Avser Investors andel av eget kapital och aktieägarlån.
2) Avser Investors andel av eget kapital och konvertibla lån.
3) Värderas enligt var tids gällande aktiekurs på NASDAQ OMX Nordic Exchange.
4) Inklusive de Biovitrumaktier som erhölls som betalning för Investor Growth Capitals innehav i Swedish Orphan International, värderat till 1.422 Mkr vid årsskiftet 2009.
5) Avser Investors andel av eget kapital.
6) Inkluderar investeringarna i Kunskapsskolan, Novare, Lindorffs mezzaninlån samt förvärvad skuld i Operativa investeringar.

Substansvärdeutveckling Operativa investeringar

Mkr		1/1-31/3 2010
Substansvärde vid årets ingång		15 931
Investeringar		1 669
Avyttringar		-119
Påverkan på substansvärdet		
Resultatpåverkan	*782*	
Eget kapital påverkan	*-56*	
		726
Justering från innehaven på koncernnivå i Investor		-5
Substansvärde 31 mars 2010		**18 202**

Värderingsmetodik inom Operativa investeringar

Inom affärsområdet Operativa investeringar har Investor normalt sett majoritet eller en stor ägarandel med betydande inflytande i den underliggande investeringen. Kapitalandelsmetoden tillämpas för de onoterade investeringar som betraktas som intresseföretag. Kapitalandelsmetoden innebär att Investors andel av innehavets eget kapital utgör värderingen (enligt IFRS), samt att Investors andel av innehavets nettoresultat ingår i resultaträkningen. Detta betyder att för de bolag där man tar stora initiala kostnader som kortsiktigt påverkar resultatet negativt, sjunker värdet på innehavet i Investors substansvärde. I syfte att bättre illustrera det underliggande resultatet lämnar Investor kommentarer om bolagens utveckling samt operativa nyckeltal såsom nettoförsäljning, EBITDA, normaliserad EBITDA och nettoskuld. Normaliserad EBITDA innebär att engångsposter såsom omstruktureringskostnader, vissa av- eller nedskrivningar och specifika investeringar, är exkluderade. För noterade innehav används den officiella aktiekursen (köp) vid värdering av bolaget.

Läs mer på www.molnlycke.com >>

Händelser under kvartalet

Mölnlycke Health Care uppvisade god omsättningstillväxt under kvartalet, i synnerhet i Asien/Stillahavsområdet. Lönsamheten fortsatte att öka i snabbare takt än omsättningen.

Inom Sårvård bibehöll Avancerad Sårvård sin mycket starka utveckling vad beträffar tillväxt, marginaler och nya produktlanseringar. Även Konventionell Sårvård växte.

Divisionen Operation uppvisade ett bra kvartal med ökad lönsamhet, bland annat drivet av omsättningstillväxt och förbättrade marginaler inom både ProcedurePak®-verksamheten och arbetskläder.

Under kvartalet förvärvades Rynel, en viktig leverantör av hydrofiliskt polyuretanskum, belägen i Maine, USA.

I mars tillkännagav Mölnlycke Health Care lanseringen av ett nytt affärsområde inom divisionen Sårvård, Sårbehandling med undertryck (NPWT), med Avance™-systemet som främsta produkt. Avancepumpen är en lättviktspump som levereras med en unik dockningsstation som ger patienter ökad rörlighet. Det kan användas med ett urval av förband, anpassat till typ av sår och patientens behov. För ökad komfort finns förbandet även tillgängligt med Mepitel, det skyddande sårkontaktslagret med Safetac®-teknologi som minimerar smärta och obehag vid förbandsbyte. Systemet har utvecklats i samarbete med Medela, ett schweiziskt bolag specialiserat på medicinsk vakuumteknologi.

Finansiell utveckling 2010

Nettoomsättningen steg med 8 procent under kvartalet, i såväl lokal som konstant valuta, jämfört med motsvarande period föregående år. EBITDA ökade med 21 procent, delvis tack vare en förbättrad produktmix och effektivitets-förbättringar. EBITDA-marginalen uppgick till 27 (24) procent.

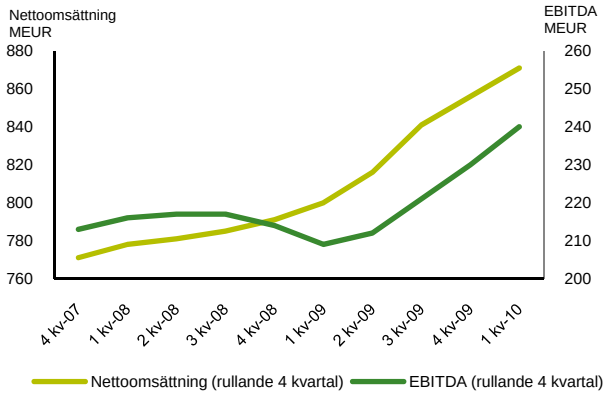
Nyckeltal, Mölnlycke Health Care[1)]

Resultatposter	1 kv 2010	1 kv 2009	Rullande 4 kvartal
Nettoomsättning (MEUR)	215	200	871
EBITDA (MEUR)	57	47	240
EBITDA (%)	27	24	28

Balansposter	1 kv 2010	4 kv 2009
Nettoskuld (MEUR)	1 693	1 705

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

Nettoomsättning och EBITDA-utveckling, Mölnlycke Health Care



Skalorna börjar inte på noll.

Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Investeringsår	2007
Investors ägarandel (kapital inklusive aktieägarlån) %	62

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

	1 kv 2010	1 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	6 745	6 495

Investors syn på Mölnlycke Health Care

Mölnlycke Health Cares goda tillväxt och ökning av EBITDA under 2009 är glädjande. Ett starkt produktutbud, lovande framtida produktlanseringar och en utökad säljstyrka ger bolaget en plattform att fortsätta växa mer än marknaden. Bolagets starka kassaflödesgenerering skapar utrymme för ytterligare tillväxtinitiativ, både organiskt och genom förvärv. Med flera viktiga produkter som ännu är i uppbyggnadsfas, finns det utrymme för fortsatt ökande lönsamhet.

Läs mer på www.lindorff.com >>

Händelser under kvartalet

Lindorff inledde året med förbättrad utveckling inom de båda affärsområdena Collection och Capital.

Inom Collection var tillväxten inom antal kreditfall fortsatt stark. Bolaget har gjort framsteg i att lindra de negativa effekterna av den lagstiftning avseende avgiftsnivån i Norge som implementerades vid årsskiftet 2009. De återstående negativa effekterna kommer att påverka Lindorff gradvis, med fullt genomslag under det andra halvåret.

Capital växte jämfört med föregående år i takt med att den försvagade ekonomins negativa påverkan avtog. Antalet skuldportföljer tillgängliga för försäljning fortsätter att öka och flera förvärv gjordes under kvartalet. Antalet förvärv måste dock öka för att stödja den framtida tillväxten. Pipelinen med potentiella portföljförvärv ser lovande ut, då säljarnas och köparnas prisförväntningar gradvis börjar mötas.

Den nya vd:n Endre Rangnes tillträder i april.

Finansiell utveckling 2010

Under det första kvartalet steg nettoomsättningen med 7 procent, motsvarande 2 procent i konstant valuta, jämfört med samma period föregående år. EBITdA[3] ökade med 69 procent. Justerat för portföljomvärderingar, med en positiv påverkan på EBITdA om 7 MEUR under kvartalet, uppgick ökningen till 15 procent, huvudsakligen tack vare en förbättrad andel uppklarade kreditfall inom både Collection och Capital.

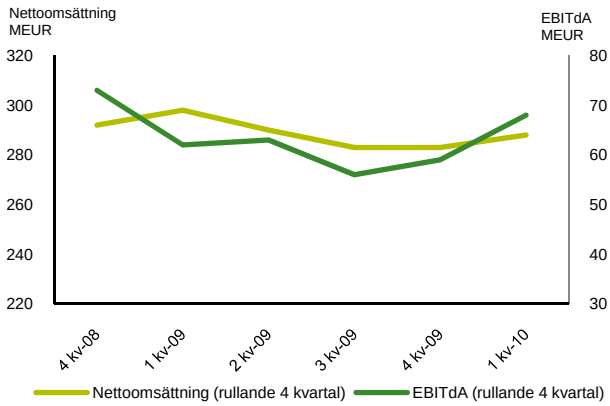
Nyckeltal, Lindorff[1]

Resultatposter	1 kv 2010	1 kv 2009	Rullande 4 kvartal
Nettoomsättning (MEUR)	81[2]	76[2]	288[2]
EBITdA[3] (MEUR)	22	13	68
EBITdA[3] (%)	27	17	24

Balansposter	Q1 2010	Q4 2009
Nettoskuld (MEUR)	530	502

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
2) Inklusive amortering och omvärdering av övervärde på -3 MEUR för 1 kv 2010, 7 MEUR för 1 kv 2009 samt 17 MEUR för de senaste fyra kvartalen.
3) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

Nettoomsättning och EBITdA-utveckling, Lindorff



Skalorna börjar inte på noll.

Kortfakta, Lindorff

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

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

	1 kv 2010	1 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	2 295	2 215

Investors syn på Lindorff

Utvecklingen av EBITdA under 2009 var helt klart otillfredsställande. Vi anser dock att bolaget vidtar lämpliga åtgärder och positionerar sig för en förbättring under 2010. Vi ser positivt på den starka tillströmningen av nya inkasso-uppdrag, även om de till en början påverkar intäkter och resultat negativt bör de öka tillväxten på sikt. Lindorff har kapacitet att dra nytta av en framtida förbättring på marknaden för förvärv av kreditportföljer. Vi förväntar oss att Lindorff fortsätter att utvärdera möjliga värdeskapande förvärv i Europa. Lindorffs fokus på effektivitetsförbättringar förblir en viktig prioritet framöver, både på huvudmarknaderna och på mer nyligen etablerade marknader. Följaktligen anser vi att Lindorff är bra positionerat för stark tillväxt.

Läs mer på www.gambro.com >>

Händelser under kvartalet

Gambro fortsatte att uppvisa ökad omsättning under det första kvartalet. I synnerhet var försäljningen av dialysfiltret Revaclear fortsatt stabil och även försäljningen av AK 96 och Artis™, de nya plattformarna för dialysmonitorer utvecklades väl, trots vissa leveransbegränsningar. Det tidigare kommunicerade förvärvet av CHF Solutions, som erbjuder ett system för ultrafiltrering för behandling av vätskeöverflöd hos patienter, slutfördes under kvartalet.

Den nya affärsområdesstrukturen som särskiljer ansvar och fokus för Kronisk, Akut samt Nya behandlingar, lanserades den första januari 2010. Den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA, beviljade Theralite-membranet status som så kallat ”Humanitarian Use Device”, vilket är första steget för att erhålla marknadsgodkännande för försäljning av produkten på den amerikanska marknaden.

Finansiell utveckling 2010

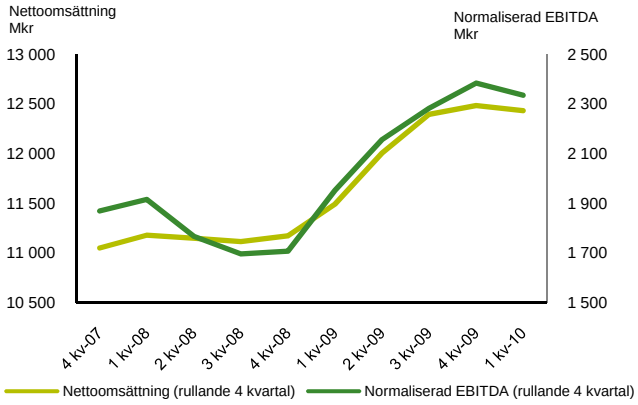
Nettoomsättningen sjönk med 2 procent under kvartalet, men ökade med 2 procent i konstant valuta, jämfört med motsvarande period föregående år. Normaliserad EBITDA uppgick till 545 (594) Mkr, vilket gav en EBITDA-marginal på 18 (19) procent. Kostnadsbesparingsprogrammet fortsatte att ge resultat, men kostnader relaterade till produkt-lanseringar och negativa valutaeffekter ledde till något lägre marginaler.

Nyckeltal, Gambro[1)]

Resultatposter	1 kv 2010	1 kv 2009	Rullande 4 kvartal
Nettoomsättning (Mkr)	3 039	3 091	12 432
Normaliserad EBITDA (Mkr)	545	594	2 335
Normaliserad EBITDA (%)	18	19	19

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Nettoomsättning och normaliserad EBITDA-utveckling, Gambro



Skalorna börjar inte på noll.

Kortfakta, Gambro

Investeringsår	2006
Investors ägande (kapital) %	49

Gambro är ett globalt medicintekniskt företag som är ledande 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.

	1 kv 2010	1 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	7 930	8 220

Investors syn på Gambro

Vi ser positivt på Gambros fortsatta framgångar under året avseende förbättrad lönsamhet samt ökat tempo inom produktlanseringar. Fortsatt fokus på det pågående omstruktureringsprogrammet och insatserna för förbättrad kvalitet är viktigt. Vi är fortsatt beredda att göra ytterligare investeringar om det bedöms kunna skapa värde.

Läs mer på www.caridianbct.com >>

Händelser under kvartalet

CaridianBCT uppvisade ännu ett kvartal med god omsättningstillväxt och i synnerhet en stark resultatutveckling med förbättrade marginaler. Även kassaflödet var fortsatt starkt.

Omsättningstillväxten inom Automated Collections och Therapeutic Systems var god under kvartalet, både i termer av volym och pris. Bolaget erhöll 510 (k)-godkännande av amerikanska FDA för sin främsta produkt, Trima Accel System V6.0. Detta är en viktig produktförbättring av Trimasystemet för blodbanker, då den inkluderar en ny process för automatiserad insamling av röda blodkroppar.

Med hänsyn tagen till de justerade planerna för affärsområdet, var utvecklingen inom affärsområdet Whole Blood tillfredsställande under kvartalet.

Inom Pathogen Reduction Technology fortsätter intresset för denna nya teknologi och Mirasol-systemet att öka bland myndigheter och kunder i flertalet länder, exempelvis genom kliniska utvärderingar.

Finansiell utveckling 2010

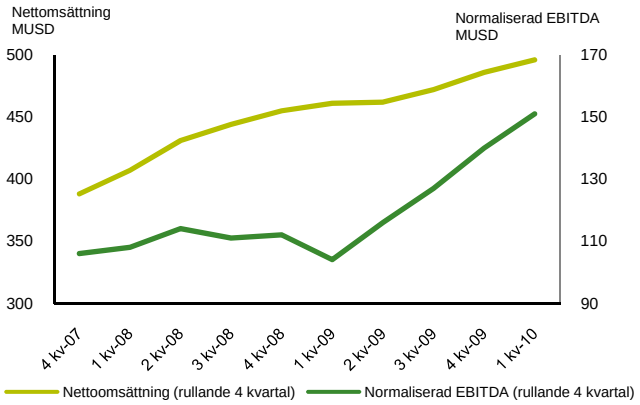
Nettoomsättningen ökade med 9 procent under kvartalet, motsvarande 4 procent i konstant valuta, jämfört med samma period föregående år. Normaliserad EBITDA ökade med 46 procent, vilket resulterade i en EBITDA-marginal på 28 (21) procent. De främsta faktorerna bakom den förbättrade lönsamheten var god volymtillväxt, prishantering och god kostnadskontroll.

Nyckeltal, CaridianBCT[1)]

Resultatposter	1 kv 2010	1 kv 2009	Rullande 4 kvartal
Nettoomsättning (MUSD)	126	116	496
Normaliserad EBITDA (MUSD)	35	24	151
Normaliserad EBITDA (%)	28	21	30

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Nettoomsättning och normaliserad EBITDA-utveckling, CaridianBCT



Skalorna börjar inte på noll.

Kortfakta, CaridianBCT

Investeringsår	2006
Investors ägande (kapital) %	49

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

	1 kv 2010	1 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	2 185	2 390

Investors syn på CaridianBCT

CaridianBCT:s marknadsposition är stark. Företaget är klart världsledande inom automatiserad aferes för både blodgivning och behandling. Fokus bör även framöver ligga på att tillvarata tillväxtmöjligheter på marknaden, både inom befintliga affärsområden och genom nyare produkter såsom Mirasol PRT och Quantum CES. Investeringar bör också göras på nya geografiska marknader, såsom Asien. CaridianBCT måste även fortsätta att minska tillverkningskostnaderna per enhet och ha kontroll över sina rörelsekostnader. Vi anser att det finns stor potential för ytterligare försäljnings- och resultattillväxt och därmed potential för värdeskapande.

Gambro Holding

Gambro Holding äger Gambro och CaridianBCT. Eftersom en formell fördelning av nettoskulden mellan bolagen inte är gjord, redovisas påverkan på Investors substansvärde och nettoskulden gemensamt för bolagen.

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

Balansposter	1 Kv 2010	4 Kv 2009
Nettoskuld (Mkr)	25 476	25 559

1) Rapportering av balansposter sker med en månads fördröjning.

Läs mer på www.tre.se >>

Händelser under kvartalet

3 Skandinaviens starka utveckling fortsatte under det första kvartalet. Abonnentbasen ökade med 70.000 abonnenter, inklusive röst- och mobila bredbandsabonnenter. Omsättningen fortsatte att öka, driven av stark tillväxt inom dataöverföring och växande marknadsandelar inom röst. Användandet uppvisade en positiv utveckling, efter den ekonomiska nedgången under 2009.

För att bibehålla sitt teknologiska ledarskap och tillgodose efterfrågan, kommer fortsatta investeringar i nätverkskvalitet att prioriteras. LTE-teknologin kommer att testas och utvärderas under 2010. På medellång sikt kommer dock HSPA evolved att kvarstå som en högst konkurrenskraftig teknologi som erbjuder en kostnadseffektiv och stabil höghastighetsuppkoppling.

3 Skandinaviens genomsnittliga intjäning per kund (ARPU) ligger kvar på en marknadsledande nivå, tack vare en hög andel röstabonnemang med hög ARPU.

Finansiell utveckling 2010

3 Skandinaviens nettoomsättning steg med 20 procent under kvartalet, jämfört med motsvarande period föregående år. EBITDA förbättrades med 376 procent, till 200 (42) Mkr. EBITDA-marginalen uppgick till 12 (3) procent.

Lönsamheten dämpades på kort sikt av försäljningstillväxten av mer avancerade telefoner, då 3 Skandinavien kostnadsför den fulla kostnaden för denna tillväxt direkt.

Under kvartalet har Investor investerat totalt 140 (108) Mkr i 3 Skandinavien. Per den 31 mars 2010 har Investor totalt investerat 6.366 Mkr i bolaget sedan det grundades.

Nyckeltal, 3 Skandinavien[1)]

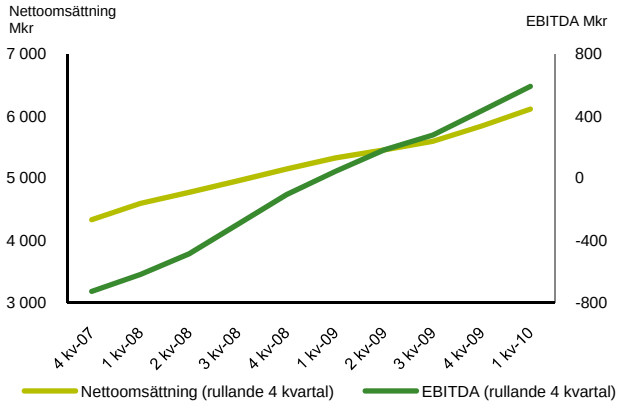
Resultatposter	1 kv 2010	1 kv 2009	Rullande 4 kvartal
Nettoomsättning (Mkr)	1 664	1 392	6 112
EBITDA[2)] (Mkr)	200	42	592
EBITDA (%)	12	3	10

Balansposter	1 kv 2010	4 kv 2009
Nettoskuld (Mkr)	10 172	10 230

Övriga nyckeltal[3)]	31/3 2010	12/31 2009
Kunder	1 638 000	1 569 000
ARPU[4)] (kr)	343	348
Icke-röst ARPU[4)] (%)	42	42
Mix abonnemang/kontantkort	88/12	90/10

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

Nettoomsättning och EBITDA-utveckling, 3 Skandinavien



Skalorna börjar inte på noll.

Kortfakta, 3 Skandinavien

Investeringsår	1999
Investors ägarandel (kapital) %	40

Mobiloperatör som erbjuder mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget innehar också en licens för den norska marknaden.

	1 kv 2010	1 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	2 065	2 020

Investors syn på 3 Skandinavien

Som väntat tar det tid och kräver tålamod att bygga upp en ny telekomoperatör. Det är därför glädjande att 3 Skandinavien nu uppnått positiv EBIT. Tillväxten är avgörande för att skapa värde. Efter att ha uppnått positiv EBIT ligger nu fokus på att generera ett uthålligt positivt kassaflöde. Samtidigt som röstöverföring fortfarande är den främsta intäktskällan, är det avgörande att behålla marknadsledarskap inom mobilt bredband för att fortsätta växa. Fokus kommer även fortsättningsvis att ligga på att utveckla nya attraktiva tjänster och erbjudanden samt investera i nätverkets hastighet och kvalitet. Investeringar inom detta område är avgörande för att bolaget ska bibehålla sitt starka momentum och sin marknadsledande position.

Läs mer på: www.biovitrum.com >>

Swedish Orphan Biovitrum grundades genom samgåendet mellan det noterade Biovitrum och det privatägda Swedish Orphan International. Transaktionen slutfördes den 14 januari 2010. Hädanefter kommer vi inte att rapportera någon specifik information kring bolaget då det har sin egen informationsgivning. För mer information hänvisar vi till www.biovitrum.com.

Swedish Orphan Biovitrum är ett börsnoterat bolag och värderas därmed till den officiella aktiekursen.

Biovitrum publicerar sin delårsrapport för det första kvartalet den 27 april 2010.

Läs mer på www.grandhotel.se >>

Händelser under kvartalet

Efter en långsam inledning på året upplevde Grand Hôtel en gradvis förbättring mot slutet av det första kvartalet. Hotellverksamheten påverkades negativt av lägre volymer och ogynnsamma mixeffekter, jämfört med motsvarande period föregående år.

Inom affärsområdet Mat och Dryck var utvecklingen inom bankett- och konferensverksamheten varierad, medan restaurangerna (Verandan och Cadierbaren) presterade väl. Restaurangen Mathias Dahlgren med Matsalen och Matbaren, behöll sina två stjärnor respektive en stjärna i Michelinguiden och utvecklades fortsatt positivt, med god efterfrågan hos hotellgäster och externa gäster.

Det pågående renoveringsarbetet, som ska säkerställa att hotellet bibehåller sin höga kvalitet och uppskattade atmosfär, fortskred enligt plan.

Den nya spaanläggningen Raison d´Etre har varit välbesökt av såväl hotellets gäster som externa besökare.

Marie-Louise Kjellström tillträder som vd för Grand Hôtel den 19 april.

Finansiell utveckling 2010

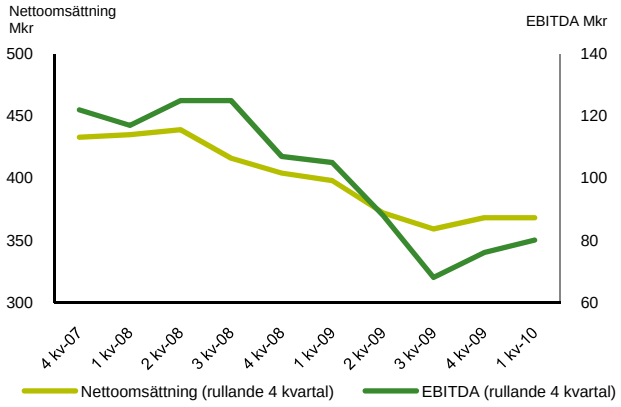
Grand Hôtels nettoomsättning var oförändrad jämfört med motsvarande kvartal 2009. EBITDA förbättrades betydligt, vilket gav en EBITDA-marginal på 12 (7) procent. EBITDA-förbättringen förklaras av att det kostnadsbesparingsprogram som lanserades under det första kvartalet 2009 har uppnått ökad effekt.

Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter	1 kv 2010	1 kv 2009	Rullande 4 kvartal
Nettoomsättning (Mkr)	73	73	368
EBITDA (Mkr)	9	5	80
EBITDA (%)	12	7	22

Balansposter	1 kv 2010	4 kv 2009
Nettoskuld (Mkr)	493	524

Nettoomsättning och EBITDA-utveckling, Grand Hôtel



Skalorna börjar inte på noll.

Kortfakta, Grand Hôtel

Investeringsår	1968
Investors ägarandel (kapital) %	100

Skandinaviens ledande hotell med 368 rum och 24 bankett- och konferenslokaler, tre restauranger, bar och ett nyligen öppnat spa.

	1 kv 2010	1 kv 2009
Antal anställda vid periodens utgång	240	280

Investors syn på Grand Hôtel

Grand Hôtel påverkas av den ekonomiska nedgången och har vidtagit åtgärder för att mildra de negativa finansiella följderna genom kostnadsbesparingar. Hotellet utnyttjar nedgången genom att uppgradera och renovera vissa rum och faciliteter, vilket bör ge positiva effekter så snart konjunkturen förbättrats. Vår tilltro till Grand Hôtels långsiktiga tillväxt- och lönsamhetspotential förblir orubbad. Hotellet har ett unikt erbjudande och läge i Stockholm.

Operativa investeringar, översikt nyckeltal

	1 kv 2010	Helår 2009	4 kv 2009	3 kv 2009	2 kv 2009	1 kv 2009	Helår 2008
Mölnlycke Health Care[1] (MEUR)							
Nettoomsättning	215	856	224	220	212	200	791
EBITDA	57	230	64	63	56	47	214
EBITDA (%)	27	27	29	29	26	24	27
Nettoskuld	1 693	1 705	1 705	1 747	1 770	1 727	1 795
Antal anställda	6 745	6 610	6 610	6 620	6 665	6 495	6 395
Lindorff[1] (MEUR)							
Nettoomsättning[2]	81	283	73	73	61	76	291
EBITdA[3]	22	59	13	22	11	13	72
EBITdA[3] (%)	27	21	18	30	18	17	25
Nettoskuld	530	502	502	536	529	529	577
Antal anställda	2 295	2 270	2 270	2 225	2250	2 215	2 210
Gambro[1] (Mkr)							
Nettoomsättning	3 039	12 484	3 019	3 110	3 264	3 091	11 172
Normaliserad EBITDA	545	2 384	654	559	577	594	1 707
Normaliserad EBITDA (%)	18	19	22	18	18	19	15
Antal anställda	7 930	8 040	8 040	8 030	8 085	8 220	8 415
CaridianBCT[1] (MUSD)							
Nettoomsättning	126	486	125	126	119	116	455
Normaliserad EBITDA	35	140	38	38	40	24	112
Normaliserad EBITDA (%)	28	29	30	30	34	21	25
Antal anställda	2 185	2 160	2 160	2 160	2 150	2 390	2 455
Gambro Holding[1] (Mkr)							
Nettoskuld	25 476	25 559	25 559	25 529	25 779	28 047	25 483
3 Skandinavien[1] (Mkr)							
Nettoomsättning	1 664	5 840	1 603	1 469	1 376	1 392	5 147
EBITDA	200	434	161	140	91	42	-106
EBITDA (%)	12	7	10	10	7	3	-
Nettoskuld	10 172	10 230	10 230	10 202	10 132	10 284	10 235
Antal anställda	2 065	2 095	2 095	2 080	2 075	2 020	1 950
Grand Hôtel (Mkr)							
Nettoomsättning	73	368	109	93	93	73	404
EBITDA	9	76	25	25	21	5	107
EBITDA (%)	12	21	23	27	23	7	26
Nettoskuld	493	524	524	510	507	494	452
Antal anställda	240	280	280	260	258	280	325

1) Resultat- och balansposter rapporteras med en månads fördröjning.
2) Inklusive amortering av övervärde på -3 MEUR för 1 kv 2010 och 7 MEUR för 1 kv 2009.
3) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar påverkade substansvärdet med -13 (-1.382) Mkr under det första kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Kassaflödet (avyttringar minus investeringar) inom Private Equity-investeringar uppgick till 880 (-694) Mkr under kvartalet.

Under kvartalet har 1.201 (821) Mkr investerats. Av kvartalets investeringar utgör 834 (320) Mkr nyinvesteringar och 367 (501) Mkr avser tilläggsinvesteringar.

Investeringar för 2.081 (127) Mkr avyttrades under kvartalet.

Resultatutveckling Private Equity-investeringar

Mkr	1/1-31/3 2010	1/1-31/3 2009
Värdeförändring (inkl utdelning)		
Investor Growth Capital	481	-633
EQT	-440	-690
Rörelsens kostnader	-54	-59
Påverkan på substansvärdet	**-13**	**- 1 382**

Köp och försäljningar Private Equity-investeringar

	1/1-31/3 2010	
Mkr	Köp	Försäljningar
Investor Growth Capital	356	1 892[1)]
EQT	845	189
Totalt	**1 201**	**2 081**

1) Inklusive avyttringen av Swedish Orphan International, uppgående till 1.524 Mkr.

Private Equity investeringar per enhet

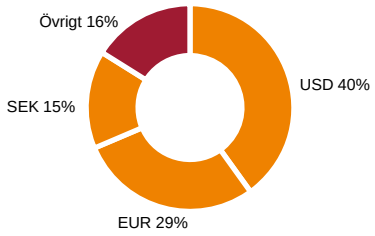
	31/3 2010		31/12 2009	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Investor Growth Capital	11	8 288	12	9 197
EQT	12	9 423	12	9 136
Totalt	**23**	**17 711**	**24**	**18 333**

Substansvärde

Påverkan på substansvärdet under det första kvartalet uppgick till -13 (-1.382) Mkr.

Inom Investor Growth Capital avyttrades innehavet i Swedish Orphan International. Efter att samgåendet med Biovitrum slutfördes rapporteras innehavet inom Operativa investeringar.

Valutafördelning Private Equity-investeringar



Investor Growth Capital

Läs mer på www.investorgrowthcapital.com >>

Det första kvartalet befäste den trend som vi sett sedan den senare delen av 2009, med ökad investeringsaktivitet och större intresse för strategiska förvärv. Kapitalanskaffning bland venture capital-bolag och bolagsvärderingar börjar sakta återhämta sig från förra årets låga nivåer. Fler bolag uppmuntras därmed att återvända till marknaden för att söka finansiering, vilket skapar nya investeringsmöjligheter för Investor Growth Capital. Under kvartalet var Investor Growth Capitals avyttringsaktivitet nära den högsta nivån under de senaste åren, i synnerhet inom hälsovårdssektorn. Transaktionerna är dock fortsatt begränsade till i huvudsak strategiska förvärv. Ytterligare portföljbolag är positionerade för avyttring och står redo om marknaden för börsnoteringar skulle ta fart under året.

Aktiviteter under kvartalet

Tre nyinvesteringar gjordes under kvartalet:

Visible Technologies (USA) tillhandahåller lösningar för övervakning av social media, varumärkeshantering och interaktion online.

KyLinTV (Kina) levererar IPTV-baserade tv-kanaler och video-on-demand tjänster riktade mot den kinesiska befolkningen i Nordamerika.

Healthline Networks (USA) tillhandahåller en Internetbaserad söktjänst med fokus på hälsoinformation, hälso-/sjukvårdsnyheter och annonsering.

En tredje investering gjordes i svenska OnePhone, inom ramen för den initiala investeringen.

Investeringen i Vårdapoteket i Norden AB slutfördes.

Avyttringen av Swedish Orphan International till Biovitrum slutfördes den 14 januari 2010.

Den tidigare kommunicerade försäljningen av innehavet i CHF Solutions till Gambro slutfördes.

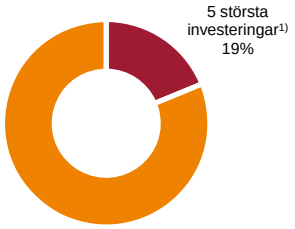
Innehaven i Achillion och Santarus avyttrades delvis.

Innehavet i Siperian avyttrades till fullo.

Finansiell utveckling 2010

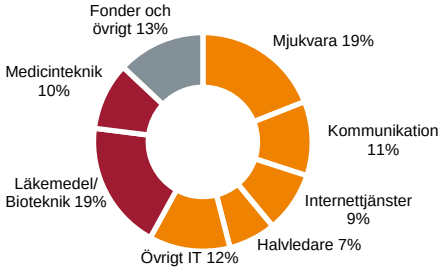
I lokala valutor uppgick Investor Growth Capitals värdeförändring till 5 procent under kvartalet. Värdeökningen är hänförlig till ökad intäkts- och lönsamhetstillväxt i vissa bolag i senare faser samt ett flertal framgångsrika avyttringar.

Värdefördelning Investor Growth Capital, 31/3 2010

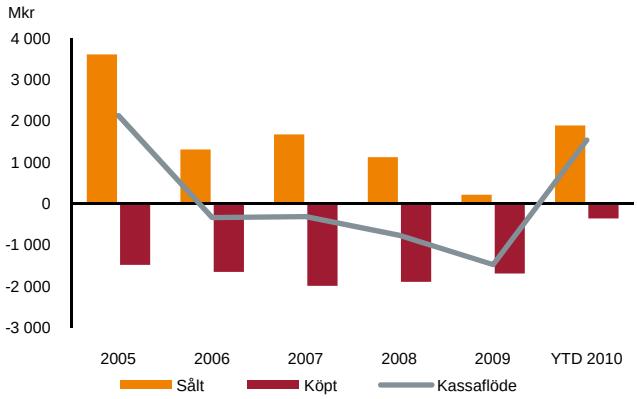


1) Per den 31 mars 2010 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning) Aerocrine (Sverige), Ception (USA), FOI Corporation (Japan), Greenway Medical Technologies (USA) och Mindjet Corporation (USA).

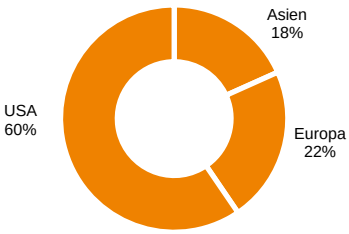
Sektorexponering Investor Growth Capital, 31/3 2010



Köpt och sålt, Investor Growth Capital



Geografisk fördelning Investor Growth Capital, 31/3 2010



Kortfakta, Investor Growth Capital

Investors helägda dotterbolag Investor Growth Capital investerar riskkapital i lovande bolag som befinner sig i expansionsstadiet. Investeringar görs i USA, norra Europa och Asien. Dessa bolag genererar, eller förväntas inom kort generera intäkter. Generellt har dessa bolag ingen eller mycket begränsad skuldsättning. Avkastning genereras vid avyttringar, vilket vanligtvis sker via börsnotering eller försäljning till industriella eller finansiella aktörer, normalt sett efter en innehavsperiod på tre till sju år.

Värderingen av investeringarna följs upp löpande och baseras ofta på den senast externt prissatta investeringsrundan. När det finns relevanta jämförelsebolag används även multipelvärdering. Dessutom tillämpas en likviditetsrabatt.

EQT:s fonder

Läs mer på www.eqt.se >>

Aktiviteter under kvartalet

EQT IV gjorde en tilläggsinvestering i SSP.

EQT Greater China II aviserade en investering i Hong Kong-baserade Japan Home Centre, en varuhuskedja med fokus på husgeråd.

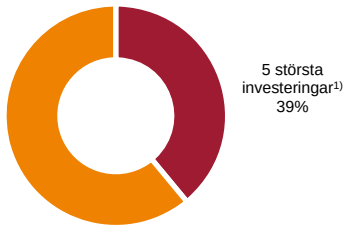
De tidigare kommunicerade förvärven av Swedegas (EQT Infrastructure) och Springer Science+Business Media (EQT V) slutfördes.

Finansiell utveckling 2010

Det rapporterade värdet på våra EQT-innehav minskade med 5 procent under det första kvartalet, huvudsakligen på grund av negativa valutaeffekter. Justerat för dessa effekter steg värdet med 2 procent i lokal valuta.

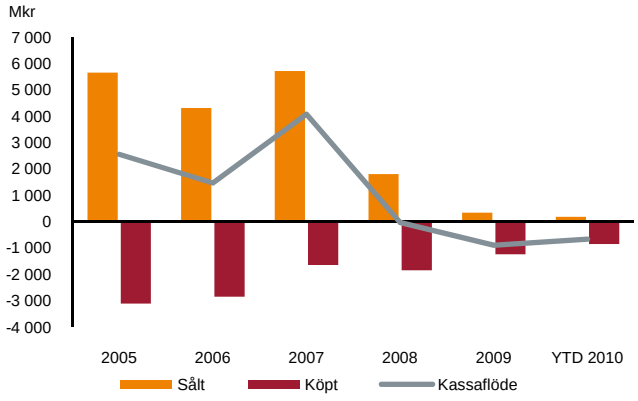
Investors kvarvarande åtaganden gentemot EQT:s fonder uppgår till 4,2 (5,8) Mdr kronor vid kvartalets utgång.

Värdefördelning Investors innehav i EQT-fonder, 31/3 2010



1) Per den 31 mars 2010 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning) CBR (Tyskland), Dako (Danmark), ISS (Danmark), Kabel Baden Württemberg (Tyskland) och Securitas Direct (Sverige).

Köp och sålt, EQT



Översikt EQT:s fonder

Mkr	Investors fond-andel	Totala kapital-åtaganden	Investors del av investerat kapital[1)]	Investors marknadsvärde på kvarvarande innehav
EQT I*	18%	3 260	503	-
EQT II*	18%	6 193	970	13
EQT III*	32%	19 454	5 953	1 426
EQT IV*	19%	24 318	4 252	2 868
EQT V	12%	41 341	3 473	3 632
EQT Opportunity	25%	3 615	416	94
EQT Denmark*	18%	1 329	190	2
EQT Finland*	32%	639	126	2
EQT Expansion Capital I	16%	1 840	257	76
EQT Expansion Capital II	15%	4 610	259	252
EQT Asia*	64%	2 288	1 185	467
EQT Greater China II	37%	3 874	564	360
EQT Infrastructure	10%	11 351	309	231
Totalt[2)]		**124 112**	**18 457**	**9 423**

* Fullinvesterad
1) Inkluderar även investerat kapital i redan avyttrade innehav.
2) Följande omräkningskurser har använts vid omräkning till SEK: DKK = 1,31 (EQT Danmark), EUR = 9,73 (EQT Finland, EQT III, IV,V, EQT Expansion Capital I, II, EQT Opportunity, EQT Infrastructure), USD = 7,24 (EQT Asia, EQT Greater China II).

Kortfakta, EQT

EQT:s fonder investerar bolag i norra och östra Europa, Asien och i USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att transformera och utveckla verksamheten. EQT har startat tolv fonder aktiva inom utköp, eget kapitalrelaterad tillväxtfinansiering, specialsituationer och infrastruktur. EQT är fristående från Investor, även om Investor är delägare i managementbolaget, samt sponsor och största investerare i samtliga deras fonder.

Inom EQT är värderingen till stor del baserad på multiplar i och med att innehaven oftast är mer mogna och att relevanta jämförelsebolag finns lättillgängliga.

Finansiella investeringar

Affärsområdet hade en påverkan om 406 (88) Mkr på substansvärdet under kvartalet.

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

Investors aktiva portföljförvaltning bidrog med ett resultat om 177 (48) Mkr under kvartalet.

Finansiella investeringar

	31/3 2010		31/12 2009	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Finansiella investeringar	6	4 043	4	3 283

Koncernen

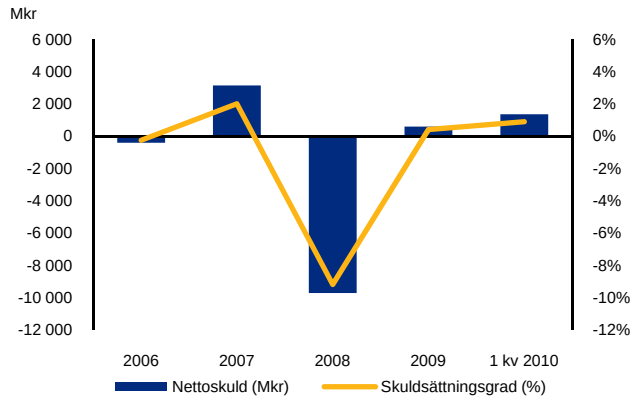
Nettoskuld

Koncernen hade den 31 mars 2010 en nettoskuld uppgående till 1.353 (588) Mkr. Nettoinvesteringar samt utbetald utdelning utgjorde sammanlagt -783 (-8.050) Mkr under kvartalet. Utdelningar från Kärninvesteringar uppgick till 798 (620) Mkr under kvartalet. Under förutsättning att årsstämman den 14 april 2010 godkänner Investors styrelses utdelningsförslag på 4,00 kronor per aktie för 2009, kommer totalt 3.050 att utbetalas till Investors aktieägare, avräknat för egna aktier.

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

Finansiellt netto för rapportperioden uppgick till -327 (-203) Mkr. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 78 (139) Mkr och räntekostnader om 175 (253) Mkr. Orealiserade resultat från lån och swappar, som används för att hantera räntebindningstider uppgick till -98 (24) Mkr. Den resterande delen består huvudsakligen av valutaeffekter.

Koncernens nettoskuld



Kassan och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 19.988 Mkr[1)] per den 31 mars 2010, att jämföra med 20.938 Mkr vid utgången av 2009. De kortfristiga placeringarna investeras konservativt men beaktar samtidigt den riskjusterade avkastningspotentialen. Koncernens bruttoskuld[2)] uppgick till 21.341 (21.526) Mkr vid kvartalets utgång.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 13,1 (13,5) år per den 31 mars 2010.

1) Övriga finansiella instrument 2.486 (9.062) Mkr och kassa, bank och kortfristiga placeringar 17.591 (11.934) Mkr har justerats med -90 (-58) Mkr relaterade till Operativa investeringar.
2) Poster inkluderade i bruttoskulden är lån, fordringar som ingår i nettoskulden och pensioner samt liknade förpliktelser. Siffrorna har justerats för poster relaterade till Operativa investeringar; lån och säkringar 831 (1.429) Mkr samt pensioner och liknande förpliktelser 32 (32) Mkr.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 159 (151) Mkr under kvartalet, motsvarande 0,4 procent av våra totala tillgångar vid kvartalets utgång, på årsbasis. Kostnader per affärsområde framgår av tabellen Rörelsesegment på sidan 27.

Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer kostnader om 12 (1) Mkr under året. Investor tillämpar säkringar för att minimera egetkapitalpåverkan för programmen som kan uppstå till följd av kursförändringar i Investoraktien.

Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2010 till 4.795 (4.795) Mkr.

Aktiestruktur

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

Investor återköpte inga egna aktier under kvartalet. Per den 31 mars 2010 ägde Investor totalt 4.683.800 (4.683.800) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster för året uppgick till 7.736 (-611) Mkr. I enlighet med IFRS och förändringarna i Årsredovisningslagen redovisas noterade intresseföretag till verkligt värde från och med 2010. Jämförelsesiffror har justerats i enlighet härmed. För mer information, se avsnitt Nya och ändrade redovisningsprinciper 2010. Värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde utgjorde 6.884 (-1.228) Mkr.

Under kvartalet har moderbolaget investerat 2.135 (4.755) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 546 (543) Mkr i koncernföretag och investeringar inom Kärninvesteringar - (3.617) Mkr. Inga finansiella anläggningstillgångar avyttrades under kvartalet.

Totala skulder har minskat med 591 Mkr sedan årets början. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 140.015 Mkr att jämföra med 132.284 Mkr per den 31 december 2009.

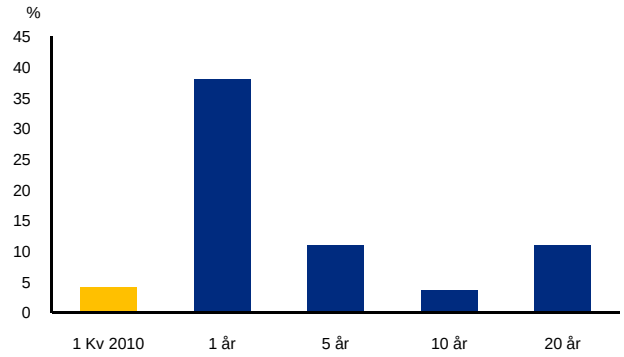
Investoraktien

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

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återlagd utdelning) uppgick till 4 (-11) procent under kvartalet.

Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 11 procent. Motsvarande siffra för den senaste tioårsperioden är 4 procent och 11 procent för den senaste 20-årsperioden.

Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors B-aktie var 138,50 kronor den 31 mars 2010, att jämföra med 132,90 kronor den 31 december 2009.

Risker och riskstyrning

Utöver operativa risker inkluderar koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer affärsmässiga risker i form av hög exponering mot vissa innehav eller sektorer. Vissa av dessa, till exempel industrisektorn, karaktäriseras av en cyklisk efterfrågan. Till detta kommer finansiella risker som i huvudsak är prisrisker, det vill säga risken för en värdeförändring i ett finansiellt instrument som exempelvis aktier och skuldinstrument, på grund av förändringar i antingen aktiekurser, valutakurser eller räntor.

Dessutom förekommer motpartsrisker, bland annat mot finansiella institutioner.

Mer information om risker och riskhantering finns i not 29 och Bolagsstyrningsrapporten i Årsredovisningen 2009.

Övrigt

Utdelningsförslag

Som tidigare kommunicerats har styrelsen och verkställande direktören föreslagit att det till aktieägarna utdelas en utdelning om 4,00 (4,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2009. Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen är också att åstadkomma en utdelning med jämn tillväxt över tiden.

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 2010

Koncernen

Omarbetade IFRS 3 Rörelseförvärv och ändrade IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter tillämpas vid redovisning av förvärv och avyttringar av rörelseverksamheter från och med 2010. De nya reglerna innebär bland annat att;

- definitionen av rörelse har ändrats,
- transaktionsutgifter vid rörelseförvärv ska kostnadsföras,
- villkorade köpeskillingar ska fastställas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och effekter av omvärderingar av skulder relaterade till dessa köpeskillingar skall redovisas som en intäkt eller kostnad i årets resultat,
- det finns två alternativa metoder att redovisa innehav utan bestämmande inflytande och goodwill. Innehav utan bestämmande inflytande kan redovisas till verkligt värde, alternativt som proportionell andel av förvärvade nettotillgångar. Val mellan dessa två metoder kommer att göras individuellt för varje förvärv.

Ändringarna kommer endast att ha framåtriktade effekter på Investors redovisning.

Moderbolaget

Utöver eller till skillnad mot de ändrade redovisningsprinciper som anges ovan för koncernen har nedanstående ändringar påverkat moderbolaget.

RFR 2.3 Redovisning för juridisk person som skall tillämpas från och med 1 januari 2010 anger bland annat att;

- ändrade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter ska tillämpas även för moderbolaget, med några undantag,
- utgifter som är hänförliga till rörelseförvärv (IFRS 3) ska även fortsättningsvis ingå i anskaffningsvärdet i juridisk person,
- hinder för att värdera andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures till verkligt värde, i enlighet med IAS 27, IAS 28 och IAS 31, tas bort till följd av en ändring i Årsredovisningslagen.

Till följd av ändringen i IAS 1 har presentationen av moderbolaget i denna delårsrapport kompletterats med en rapport över totalresultat samt en rapport över förändringar i eget kapital. Det faktum att IAS 27 kan tillämpas i sin helhet medför att moderbolagets noterade intresseföretag redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p.1, vilket överensstämmer med hur innehaven redovisas i koncernen. Förändringen presenteras som en ändrad redovisningsprincip och har ökat moderbolagets ingående eget kapital 2009 med 10,6 Mdr kronor och påverkade resultatet avseende första kvartalet 2009 med -1,4 Mdr kronor.

Resultatet för helåret 2009 påverkades positivt med 15,4 Mdr kronor till följd av den nya principen.

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

Finansiell kalender 2010-2011

18 maj 2010	Kapitalmarknadsdag
13 juli 2010	Delårsrapport januari-juni
13 oktober 2010	Delårsrapport januari-september
20 januari 2011	Bokslutskommuniké 2010
12 april 2011	Delårsrapport januari-mars 2011

Stockholm, 14 april 2010



Börje Ekholm

Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

Johan Bygge, Finansdirektör:
08-614 2000
johan.bygge@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
info@investorab.com
Mobil webbsida: http://m.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 14 april 2010 klockan 12:00 (CET).

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

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

Resultaträkning för koncernen

Belopp i Mkr	2010 1/1-31/3	2009 1/1-31/3
Utdelningar	809	1 049
Övriga rörelseintäkter	252	264
Värdeförändringar	7 282	-2 884
Nettoomsättning	73	79
Kostnad för sålda tjänster	-84	-89
Rörelsens kostnader	-159	-151
Kostnader för långsiktiga aktierelaterade ersättningar	-12	-1
Andelar i intresseföretags resultat	-225	-1 069
Rörelseresultat	**7 936**	**-2 802**
Finansnetto	-327	-203
Resultat före skatt	**7 609**	**-3 005**
Skatt	-96	-15
Periodens resultat	**7 513**	**-3 020**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	7 513	-2 988
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-32
Periodens resultat	**7 513**	**-3 020**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	**9,85**	**-3,91**
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**9,85**	**-3,91**
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	762,5	764,7
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	763,1	764,7

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i Mkr	2010 1/1-31/3	2009 1/1-31/3
Periodens resultat	7 513	-3 020
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt		
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	183	62
Förändring omräkningsreserv	1	2
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat	-56	565
Summa övrigt totalresultat	128	629
Periodens totalresultat	**7 641**	**-2 391**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	7 641	-2 359
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-32
Periodens totalresultat	**7 641**	**-2 391**

Balansräkning för koncernen

Belopp i Mkr	2010 31/3	2009 31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	2 174	2 184
Aktier och andelar	143 077	134 728
Andra finansiella placeringar	2 486	9 062
Fordringar som ingår i nettoskulden	774	1 158
Övriga fordringar	11 103	11 158
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	17 591	11 934
Summa tillgångar	**177 205**	**170 224**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	150 316	142 673
Pensioner och liknande förpliktelser	294	297
Lån	22 684	23 848
Övriga skulder och avsättningar	3 911	3 406
Summa eget kapital och skulder	**177 205**	**170 224**

NETTOSKULD

Belopp i Mkr	2010 31/3	2009 31/12
Andra finansiella placeringar	2 486	9 062
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	17 591	11 934
Fordringar som ingår i nettoskulden	774	1 158
Lån	-22 684	-23 848
Pensioner och liknande förpliktelser	-294	-297
Justeringar hänförliga till Operativa investeringar	774 [1)]	1 403 [1)]
Summa nettoskuld	**-1 353**	**-588**

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER	2010 31/3	2009 31/12
Ställda säkerheter	2 307	2 165
Eventualförpliktelser	4 474	4 403

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i Mkr	2010 1/1-31/3	2009 1/1-31/12	2009 1/1-31/3
Ingående eget kapital	**142 673**	**115 233**	**115 233**
Periodens totalresultat	7 641	30 858	-2 391
Utdelning till aktieägare	-	-3 059	-3 059
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	1	-81	0
Återköp av egna aktier	-	-262	-
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	1	-16	2
Eget kapital vid periodens slut	**150 316**	**142 673**	**109 785**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	150 311	142 669	109 715
Innehav utan bestämmande inflytande	5	4	70
Totalt eget kapital	**150 316**	**142 673**	**109 785**

1) Exklusive poster såsom icke garanterade lån upptagna inom Grand Hôtel om 550 (550) Mkr samt orealiserade resultat hänförliga till säkring av Operativa investeringar om 281(879) Mkr.

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i Mkr	2010 1/1-31/3	2009 1/1-31/3
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	641	620
Operativa investeringar		
Erhållna utdelningar	26	21
Inbetalningar/utbetalningar, netto kassaflöde	4	9
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	4	425
Finansiella investeringar och rörelsens kostnader		
Erhållna utdelningar	5	2
Inbetalningar/utbetalningar, netto kassaflöde	-641	-565
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**39**	**512**
Erhållna/erlagda räntor	22	-120
Betald inkomstskatt	-41	-118
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**20**	**274**
Investeringsverksamheten		
Kärninvesteringar		
Förvärv	-	-3 618
Operativa investeringar		
Förvärv m.m.	-1 572	-556
Avyttringar	-	3
Ökning långfristiga fordringar	-5	-108
Private Equity-investeringar		
Förvärv m.m.	-1 358	-947
Avyttringar	2 147	127
Finansiella investeringar		
Förvärv av dotterbolag, netto kassaflöde	-5	-
Minskning av andra finansiella placeringar	6 597	-
Förändringar av kortfristiga placeringar	-6 327	5 909
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-9	-16
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-532**	**794**
Finansieringsverksamheten		
Amortering av låneskulder	-100	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-100**	**-**
Periodens kassaflöde	**-612**	**1 068**
Likvida medel vid årets början	**5 804**	**9 151**
Kursdifferens i likvida medel	-7	6
Likvida medel vid periodens slut	**5 185**	**10 225**

Kortfristiga placeringar	**12 406**	**12 873**
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	**17 591**	**23 098**

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/3 2010

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella [1] investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	798		6	5		809
Övriga rörelseintäkter[2]		252				252
Värdeförändringar	6 033	803	35	411		7 282
Övriga intäkter och kostnader		-11 [3]				-11
Rörelsens kostnader	-18	-37	-54	-10	-40	-159
Kostnader för långsiktiga aktierelaterade ersättningar					-12	-12
Andelar i intresseföretags resultat		-225		0		-225
Rörelseresultat	**6 813**	**782**	**-13**	**406**	**-52**	**7 936**
Finansnetto					-327	-327
Skatt					-96	-96
Periodens resultat	**6 813**	**782**	**-13**	**406**	**-475**	**7 513**
Övrig eget kapital påverkan		-56			186	130
Påverkan på substansvärdet	**6 813**	**726**	**-13**	**406**	**-289**	**7 643**
Substansvärde per affärsområde 31/3 2010						
Redovisat värde	112 264	18 202	17 711	4 043	-551	151 669
Nettoskuld					-1 353	-1 353
Totalt substansvärde	**112 264**	**18 202**	**17 711**	**4 043**	**-1 904**	**150 316**

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/3 2009

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella [1] investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	620		427	2		1 049
Övriga rörelseintäkter[2]		264				264
Värdeförändringar	-1 228	-2	-1 750	96		-2 884
Övriga intäkter och kostnader		-10 [3]				-10
Rörelsens kostnader	-23	-31	-59	-10	-28	-151
Kostnader för långsiktiga aktierelaterade ersättningar					-1	-1
Andelar i intresseföretags resultat		-1 069		0		-1 069
Rörelseresultat	**-631**	**-848**	**-1 382**	**88**	**-29**	**-2 802**
Finansnetto					-203	-203
Skatt					-15	-15
Periodens resultat	**-631**	**-848**	**-1 382**	**88**	**-247**	**-3 020**
Utdelning					-3 059	-3 059
Övrig eget kapital påverkan		565			66	631
Påverkan på substansvärdet	**-631**	**-283**	**-1 382**	**88**	**-3 240**	**-5 448**
Substansvärde per affärsområde 31/3 2009						
Redovisat värde	75 661	16 507	14 339	1 555	-222	107 840
Nettokassa					1 945 [4]	1 945
Totalt substansvärde	**75 661**	**16 507**	**14 339**	**1 555**	**1 723**	**109 785**

1) Nettoomsättning avseende den Aktiva Portföljförvaltningen uppgår till 5.840 (3.959) Mkr.

2) Ränta avseende aktieägarlån m.m.

3) I övriga intäkter och kostnader ingår nettoomsättning om 73 (79) Mkr vilken främst avser The Grand Group.

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

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	2010 1/1-31/3	2009 (Omräknad) 1/1-31/3
Utdelningar	798	620
Värdeförändringar	6 884	-1 228 [1)]
Nettoomsättning	3	1
Rörelsens kostnader	-128	-94
Nedskrivningar intresseföretag	-132	-13 [1)]
Rörelseresultat	**7 425**	**-714**
Finansnetto		
Resultat från andelar i koncernföretag	3	19
Övriga finansiella poster	308	84
Resultat efter finansiella poster	**7 736**	**-611**
Skatt	-	-
Periodens resultat	**7 736**	**-611**

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i Mkr	2010 1/1-31/3	2009 1/1-31/3
Periodens resultat	7 736	-611
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt		
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-3	10
Summa övrigt totalresultat	-3	10
Periodens totalresultat	**7 733**	**-601**

[1)] Från och med första januari 2010 redovisas noterade intresseföretag som finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med IAS 39 samt IAS 28 p1. Berörda jämförelsetal har omräknats i enlighet med den nya principen och har påverkat värdeförändringar med -0,2 Mdr kronor och nedskrivningar intresseföretag med -1,2 Mdr kronor.

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	2010 31/3	(Omräknad) 2009 31/12
Tillgångar		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	38	36
Finansiella anläggningstillgångar	171 864	164 443 [1]
Kortfristiga fordringar	1 086	1 372
Kassa och bank	0	0
Summa tillgångar	**172 988**	**165 851**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	140 015	132 284 [1]
Avsättningar	302	305
Långfristiga skulder	28 983	30 584
Kortfristiga skulder	3 688	2 678
Summa eget kapital och skulder	**172 988**	**165 851**

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER	2010 31/3	2009 31/12
Ställda säkerheter	1 397	1 286
Eventualförpliktelser	10 403	10 334

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i Mkr	2010 1/1-31/3	(Omräknad) 2009 1/1-31/12	(Omräknad) 2009 1/1-31/3
Ingående eget kapital	**132 284**	**92 914**	**92 914**
Ändrade redovisningsprinciper	**-**	10 556 [1]	10 556 [1]
Omräknat ingående eget kapital 1/1 2009		**103 470**	**103 470**
Årets totalresultat	7 733	32 151	-601
Utdelningar	-	-3 059	-3 059
Av personal inlösta aktieoptioner	-7	-41	-3
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument	5	25	5
Återköp av egna aktier	-	-262	-
Utgående eget kapital	**140 015**	**132 284**	**99 812**

[1] Från och med första januari 2010 redovisas noterade intresseföretag som finansiella instrument värderade till verkligt värde i enlighet med IAS 39 samt IAS 28 p1. Berörda jämförelsetal har omräknats i enlighet med den nya policyn och har påverkat totalresultatet för första kvartalet 2009 med -1,4 Mdr kronor, för helåret 2009 har effekten varit 15,4 Mdr kronor.