

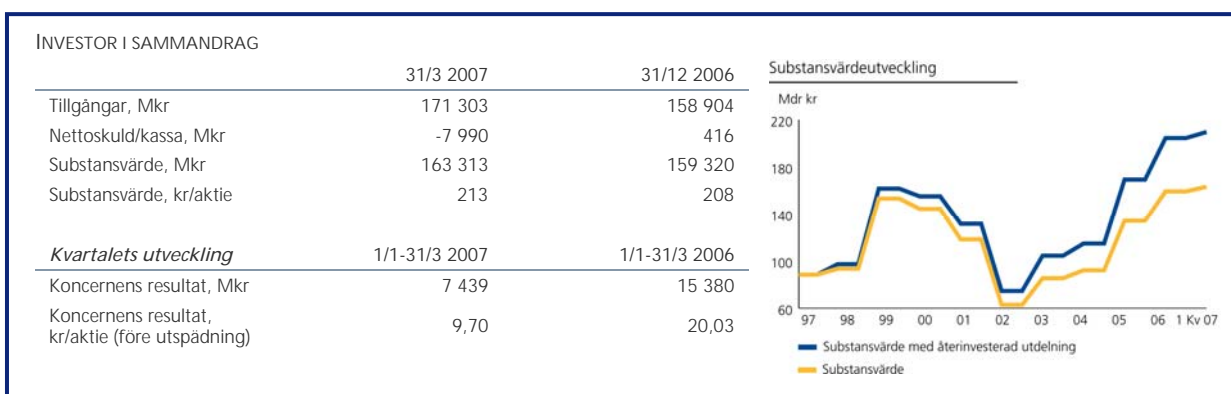
# Delårsrapport januari-mars 2007

## Viktiga händelser under kvartalet

- MAN:s offentliga bud på Scania drogs tillbaka.
- Aktier i Husqvarna köptes för 252 Mkr.
- Mölnlycke Health Care köptes tillsammans med Morgan Stanley Principal Investments. Investors investering uppgick till 5,5 Mdr kronor (586 MEUR).
- Resultatpåverkan inom Private Equity uppgick till 3,6 Mdr kronor främst som en konsekvens av realiserade värdeuppgångar inom EQT:s fonder.
- Efter kvartalets utgång utbetalades 3,4 Mdr kronor (4,50 kr per aktie) i utdelning, vilken skuldfördes efter att beslut om utdelning tagits på årsstämman den 27 mars.

## Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 31 mars 2007 till 163.313 Mkr (213 kronor per aktie), jämfört med 159.320 Mkr (208 kronor per aktie) vid årsskiftet.
- Koncernens resultat för första kvartalet uppgick till 7.439 Mkr (9,70 kronor per aktie), jämfört med 15.380 Mkr för samma period 2006 (20,03 kronor per aktie).
- Kärninvesteringarnas resultatpåverkan uppgick till 4.039 (16.326) Mkr under första kvartalet. Störst påverkan på resultatet hade Electrolux med 2.054 Mkr, Scania med 1.541 Mkr, SEB med 1.473 Mkr och Ericsson med -1.580 Mkr.
- Operativa investeringars resultatpåverkan under kvartalet var -315 (-437) Mkr.
- Private Equity-investeringars resultatpåverkan under kvartalet var 3.591 (-288) Mkr.
- Investoraktiens totalavkastning för första kvartalet var 2 (4) procent. Totalavkastningen under den senaste tolv månadersperioden uppgår till 21 procent.



## Stark start på 2007



De globala finansmarknaderna visade hög volatilitet under det första kvartalet. Det ledde till stora svängningar i Kärninversteringarnas börsvärden. Substansvärdet var 163 Mdr kronor vid kvartalets

slut, en ökning med 4 Mdr kronor sedan årets början. Både våra Kärninversteringar och Private Equity-inversteringar bidrog till värdeuppgången.

### Med Scantias bästa för ögonen

Under första kvartalet drog MAN tillbaka sitt fientliga bud på Scania. Vi har ända sedan budet lades framfört att det inte återspeglade Scantias fulla värde och potential. Scantias kursutveckling efter att budet drogs tillbaka visar att marknaden delar vår uppfattning. Vår uppfattning står fast: Scania är ett mycket välskött bolag och ett eventuellt samgående med ett annat bolag måste utformas på ett sätt som skapar värde till Scania och alla dess aktieägare. Jag vill ta tillfället i akt att uttrycka vår uppskattning för det stöd vi fått från många andra stora Scaniaägare i vår strävan att åstadkomma den bästa möjliga lösningen för Scania.

### 3 Skandinavien visar lovande utveckling

3 Skandinavien lansering av mobilt bredband (turbo-3G) har fått en bra start. Det visar tydligt de fördelar som 3G innebär för kunderna. Under kvartalet har 3 Skandinavien totalt adderat 60.000 kunder.

Inom Gambro utvecklas de tre självständiga bolagen Gambro Healthcare, Gambro BCT och Gambro Renal Products enligt de värdeskapande planer vi etablerat. Bland annat kommer det kortsiktiga resultatet påverkas negativt av det arbetet som pågår i syfte att förbättra långsiktig lönsamhet.

I januari tillkännagav vi förvärvet av Mölnlycke Health Care tillsammans med Morgan Stanley Principal Investments. Mölnlycke är en världsledande tillverkare av engångsprodukter för operation och sårbehandling. Vi har en väl utarbetad värdeskapande plan för bolaget inriktad på fortsatt tillväxt både organiskt och genom förvärv. Dessa aktiviteter förväntas enligt vår plan initialt att ha negativ påverkan på resultatet. Det gläder oss att Mölnlyckes nyckelmedarbetare valt att investera betydande summor i bolaget. Det visar att de tror starkt på Mölnlyckes framtid.

### Starkt kvartal för Private Equity

Orealiserade värdeuppgångar inom EQT:s fonder bidrog starkt till substansvärdetillväxten. Det har varit mycket massmediala skrivelser om Private Equity-branschen på sistone. EQT-teamet har ändå lyckats bibehålla fokus på affärerna. De har åstadkommit en stark värdeutveckling i portföljen och agerat på nya attraktiva möjligheter.

I mars, efter beslut på årsstämman, sålde vi del av vårt ägande i rådgivningsbolaget EQT Partners AB till

bolagets ledning. Investor kvarstår efter försäljningen som sponsor med vårt attraktiva och unika avtal.

### Noterat och onoterat

En viktig del av vår strategi är att öka andelen onoterade investeringar. Ägandet av börsnoterade bolag fortsätter att vara ryggraden i vår verksamhet. Vi behöver därför fortsatt engagera oss i att förbättra konkurrenskraften för noterade bolag.

Vi behöver öka fokus på det s.k. "agency problem" som finns i publika bolag, dvs. att ledning och styrelse sällan är tydligt kopplade till aktieägarnas mål. Denna koppling är mer direkt i Private Equity-ägda bolag. Vi behöver skapa en struktur för styrelseersättningar och ersättning till ledande befattningshavare där de tydligt belönas om mervärde skapas, men påverkas negativt om värdeskapandet är otillfredsställande. I privatägda bolag finns det ofta en direktkoppling mellan ägarna, styrelsen och ledningen. Publika aktieägare har däremot en begränsad direktkontakt med bolagens styrelse och ledning. Det betyder att de är starkt beroende av att styrelsen och ledningen har rätt incitament för maximalt värdeskapande. Idag är inte alltid incitamenten utformade för att uppnå detta. Detta är en viktig fråga för oss som aktiva ägare och som måste diskuteras mer.

Vi närmar oss slutet på nomineringarna till styrelserna i våra Kärninversteringar. Slutsatsen är entydig: Rekrytering av internationella styrelsemedlemmar har blivit svårare och den ökade konkurrensen från Private Equity allt mer påtaglig. Mot den bakgrunden blir det allt viktigare att utvärdera nivåer och strukturer på ersättningar till styrelser.

### Lågt pris för risk

Vi lever i en tid av hög likviditet i marknaden. Marknadens riskpremie är historiskt sett låg och det finns lättillgänglig och billig finansiering, vilket driver upp priset på tillgångar. Dagens riskpremier kan visa sig vara långsiktigt ohållbara. Ytterligheter har ju en tendens att rätta till sig, även om det är svårt att förutspå när detta sker. För närvarande tyder inte mycket på att de rådande förhållandena snabbt kommer att förändras, men vi behöver vara förberedda.

Som långsiktig investerare är vi disciplinerade vad gäller nya investeringar samtidigt som vi upprätthåller en sund balansräkning. Det ger oss möjligheter att fånga de möjligheter som dyker upp längs vägen.

### Flexibilitet att agera

Vår nettoskuld uppgår till 8 Mdr kronor efter första kvartalet. Det skall då noteras att vi förväntar oss ett inflöde om 6,6 Mdr kronor under resten av året, givet att årsstämorna beslutar i enlighet med förslagen. För att ytterligare förbättra vår finansiella flexibilitet, planerar vi också att förlänga förfallostrukturen på vår skuldportfölj.

Vår flexibilitet och förmåga att agera på marknadens möjligheter står därmed fast.

Börje Ekholm

## Koncernens utveckling

Substansvärdet steg med 4 Mdr kronor under det första kvartalet, från 159 till 163 Mdr kronor. Utdelning till aktieägarna om 3,4 Mdr kronor skuldfördes, vilket påverkade substansvärdet negativt. Störst bidragande faktorer till substansvärdetillväxten var orealiserade värdeuppgångar i Kärninvesteringarna och i EQT:s fonder. Kvartalets resultat var 7,4 Mdr kronor. Vid kvartalets slut hade Investor en nettoskuld om 8 Mdr kronor.

[Läs mer på investorab.com/Investor i siffror](http://investorab.com/Investor%20i%20siffror) >>

### Substansvärdet

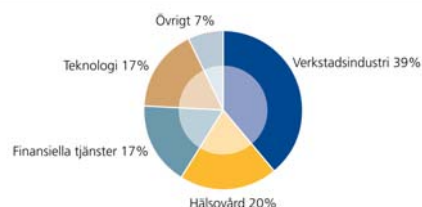
Den 31 mars 2007 uppgick substansvärdet till 163.313 Mkr (jämfört med 159.320 vid årets ingång), vilket motsvarade 213 (208) kronor per aktie. Substansvärdet, efter lämnad utdelning på 3.449 Mkr, ökade därmed med 3.993 (12.656) Mkr under rapportperioden.

Substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till motsvarande 5 (11) procent under första kvartalet.

### SUBSTANSVÄRDE INVESTOR

	31/3 2007		31/12 2006	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	180	137 729	176	135 274
Operativa investeringar	15	11 122	8	5 981
Private Equity-investeringar	23	18 003	20	15 181
Finansiella investeringar	4	3 683	4	3 008
Övriga tillgångar & skulder	1	766	-1	-540
<b>Totala tillgångar</b>	<b>223</b>	<b>171 303</b>	<b>207</b>	<b>158 904</b>
Nettoskuld/kassa	-10	-7 990	1	416
<b>Substansvärde</b>	<b>213</b>	<b>163 313</b>	<b>208</b>	<b>159 320</b>

Totala tillgångar per sektor, 31/3 2007



### INVESTORS AFFÄRSOMRÅDESSTRUKTUR

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip
Kärninvesteringar	Stora börsnoterade innehav med lång ägarhorisont	Ledande minoritetsägande	Börskurs
Operativa investeringar	Medelstora till stora bolag med medellång till lång ägarhorisont Primärt onoterade innehav	Majoritetsägande eller med betydande inflytande	Agarandel av eget kapital
Private Equity-investeringar	Tillväxtkapital och skuldfinansierade uppköp i främst onoterade bolag Ägarhorisont -3-7 år	Ledande minoritetsägande inom Investor Growth Capital Majoritetsägande inom EQT	Börskurs, multipel- eller tredjepartsvärdering
Finansiella investeringar	Finansiella/icke strategiska innehav/verksamheter med kortare ägarhorisont	Minoritetsägande	Börskurs eller tredjepartsvärdering

## Resultatutveckling

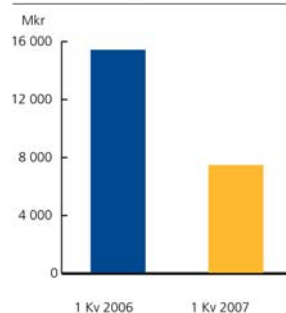
Koncernens resultat under årets första kvartal uppgick till 7.439 (15.380) Mkr. Resultatet förklaras i allt väsentligt av värdetillväxt inom Kärninvesteringar och EQT.

Kärninvesteringar påverkade kvartalets resultat med 4.039 (16.326) Mkr, Operativa investeringar med -315 (-437) Mkr, Private Equity-investeringar med 3.591 (-288) Mkr och Finansiella investeringar med 98 (83) Mkr.

## Utdelning till aktieägarna

På årsstämman den 27 mars 2007 fastslogs styrelsens förslag om en utdelning på 4,50 kronor per aktie. Sammanlagt utdelades därmed 3.449 Mkr till aktieägarna i Investor, vilket skedde efter rapportperiodens utgång (fjärde april). I denna rapport är utdelningen skuldförd men ej likvidförd, då avstämningsdagen inföll under första kvartalet. Föregående år utdelades 3,50 kronor per aktie, motsvarande 2.685 Mkr.

Resultatutveckling, Koncernen



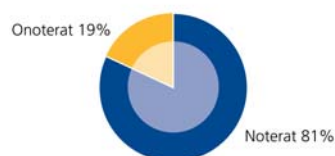
## UTVECKLING KONCERNEN

Mkr	1/1-31/3 2007	1/1-31/3 2006
Vardeförändring	6 857	15 845
Utdelningar	1 258	377
Rörelsens kostnader <sup>1)</sup>	-143	-137
Övriga resultatposter	-533	-705
Koncernens resultat	7 439	15 380
Utdelning	-3 449	-2 685
Övrigt	3	-39
Förändring substansvärde	3 993	12 656

1) Inkluderar redovisningsmässig kostnad avseende program för långsiktig aktierelaterad lön.

Se segmentsrapporteringen, sid. 18, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

Andel noterade och onoterade tillgångar, 31/3 2007



TILLGÅNGAR UPPDELADE PER SEKTOR OCH AFFÄRSOMRÅDE, 31/3 2007

Mkr	Verkstadsindustri	Hälsovård	Finansiella tjänster	Teknologi	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar	64 183	19 371	29 347	24 828	-	137 729
Operativa investeringar	-	8 601	-	710	1 811	11 122
Private Equity-investeringar	2 749	6 289	-	3 756	5 209	18 003
Finansiella investeringar och Övrigt	-	-	-	-	4 449	4 449
Totalt	66 932	34 261	29 347	29 294	11 469	171 303

## Kärninvesteringar

Affärsområdet påverkade resultatet positivt under årets första kvartal. Merparten av Kärninvesteringarna bidrog till uppgången. Kärninvesteringarnas sammanlagda resultatpåverkan uppgick till 4 (16) Mdr kronor. Aktier förvärvades under det första kvartalet i Husqvarna för 252 Mkr. MAN:s offentliga bud på Scania drogs tillbaka.

[Läs mer på investorab.com/](http://investorab.com/) "Våra investeringar" >>

I slutet på januari drog MAN tillbaka sitt fientliga bud på Scania, ett bud som Investor motsatt sig. Bedömningen är att en eventuell kombination med ett annat lastbilsföretag ska ses som en möjlighet och inte en nödvändighet.

Kärninvesteringarnas årsrapporter som blev publika i början av 2007 bekräftade att bolagen över lag går starkt och att de ser positivt på intjäning och lönsamhet framöver.

### Köp och försäljningar

Under kvartalet köptes 2.451.600 B-aktier i Husqvarna för 257 Mkr, samtidigt som 37.600 A-aktier i bolaget såldes för 5 Mkr.

Under kvartalet köptes också 225.000 C-aktier i SEB för 47 Mkr, samtidigt som 225.000 A-aktier i bolaget såldes för 49 Mkr.

### Utdelningar och inlösenprogram

Utdelningar från Kärninvesteringar under första kvartalet uppgick till 1.182 (362) Mkr och avser AstraZeneca och SEB. Utdelningen från SEB hade intäktförts men inte likvidförts per den 31 mars 2007.

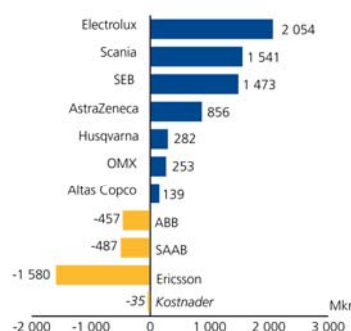
Under det första kvartalet genomfördes inlösenprogrammet i Electrolux, varvid Investor löste in 34.365.071 inlösenrätter för 687 Mkr, vilket ingår i periodens avyttringar.

Utöver det som erhållits under första kvartalet förväntas Investor erhålla 2.046 Mkr i utdelningar och 4.545 Mkr i inlösenprogram från Kärninvesteringar 2007, givet att beslut tas på årsstämmorna i enlighet med förslag. Totalt under 2007 förväntas därmed Investor erhålla 7,8 (2,8) Mdr kronor i utdelningar och inlösenprogram.

### Resultat för perioden

Kärninvesteringarnas resultatpåverkan under första kvartalet uppgick till 4.039 (16.326) Mkr. Störst positiv påverkan på resultatet hade Electrolux med 2.054 Mkr, Scania med 1.541 Mkr och SEB med 1.473 Mkr. Negativ påverkan på resultatet hade Ericsson med -1.580 Mkr, SAAB med -487 Mkr samt ABB med -457 Mkr.

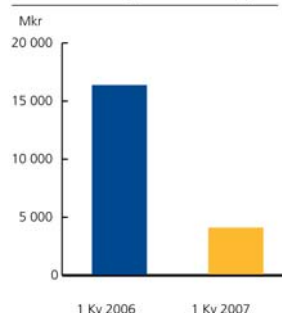
Kärninvesteringarnas resultatpåverkan, 1/1-31/3 2007



### RESULTATUTVECKLING KÄRNINVESTERINGAR

Mkr	1/1-31/3 2007	1/1-31/3 2006
Värdeförändring	2 892	16 003
Utdelningar	1 182	362
Rörelsens kostnader	-35	-39
Resultatpåverkan	4 039	16 326

Resultatutveckling, Kärninvesteringar



ÖVERSIKT KÄRNINVESTERINGAR

	Antal aktier <sup>1)</sup> 31/3 2007	Ägarandelar		Andel av totala tillgångar 31/3 2007 (%)	Marknads- värde kr/aktie 31/3 2007	Marknads- värde, Mkr 31/3 2007	Köpt(+)/ sält(-) netto, Mkr 2007	Total- avkast- ning <sup>3)</sup> 2007 (%)	Marknads- värde, Mkr 31/12 2006
		Kapital <sup>2)</sup> 31/3 2007 (%)	Röster <sup>2)</sup> 31/3 2007 (%)						
<i>Verkstadsindustri</i>									
Atlas Copco	94 364 913	15,0	21,1	13	29	21 830		+1	21 691
ABB	166 330 142	7,6 <sup>4)</sup>	7,6 <sup>4)</sup>	12	26	19 918		-2	20 375
Scania	22 006 757	11,0	20,0	7	16	12 324		+14	10 783
Electrolux	34 365 071	11,1	27,6	4	8	6 066	-687 <sup>5)</sup>	+52	4 699
Husqvarna	35 241 071	12,1	29,9	2	5	4 045	+252	+8	3 512
				38	84	64 183			61 060
<i>Finansiella tjänster</i>									
SEB	123 027 895	17,9	18,2	16	36	27 469	-2	+6	26 735
OMX	12 950 507	10,7	10,7	1	2	1 878		+15	1 625
				17	38	29 347			28 360
<i>Teknologi</i>									
Ericsson	810 393 516	5,0	19,4	12	27	20 776		-7	22 356
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	2	5	4 052		-10	4 539
				14	32	24 828			26 895
<i>Hälsovård</i>									
AstraZeneca	51 587 810	3,4 <sup>6)</sup>	3,4 <sup>6)</sup>	11	26	19 371		+5	18 959
				11	26	19 371			18 959
<b>Totalt</b>				<b>80</b>	<b>180</b>	<b>137 729</b>	<b>-437</b>		<b>135 274</b>

- 1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.
- 2) Beräknat i enlighet med NBK:s flaggningsregler om ej annat anges.
- 3) Mest omsatta aktieslag, med undantag av Atlas Copco.
- 4) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.
- 5) Avser inlösenrätter i samband med inlösenprogram.
- 6) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler

## Operativa investeringar

Under första kvartalet förvärvades Mölnlycke Health Care tillsammans med Morgan Stanley Principal Investments. Affären slutfördes den 30 mars 2007. Investors investering i Mölnlycke uppgick till totalt 5,5 Mdr kronor. 3 Skandinavien fortsatte att attrahera kunder under första kvartalet samtidigt som intjäningen per kund fortsatt att stiga. Under det första kvartalet uppgick affärsområdet Operativa investeringars resultatpåverkan till -315 (-437) Mkr.

[Läs mer på investorab.com/"Våra investeringar" >>](http://investorab.com/Vara_investeringar)

### Resultat för perioden

Operativa investeringars resultatpåverkan uppgick till -315 (-437) Mkr det första kvartalet, varav -183 Mkr avser 3 Skandinavien och - 399 Mkr Gambro Holding. Delförsäljningen av Investors ägarandel i EQT Partners AB påverkade resultatet positivt med 291 Mkr. Förvärvet av Mölnlycke slutfördes den 30 mars och har därmed ingen effekt på resultatet för perioden.

### Substansvärde

#### OPERATIVA INVESTERINGAR

	Ägarandel	31/3 2007		31/12 2006	
		kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Mölnlycke	62% <sup>1)</sup>	7	5 464	-	-
Gambro Holding	49% <sup>2)</sup>	4	3 137 <sup>3)</sup>	5	3 476
The Grand Group	100%	2	1 474	2	1 477
3 Skandinavien	40%	1	710 <sup>4)</sup>	1	668
Mark & fastigheter	100%	1	304	0	302
Övrigt <sup>5)</sup>	-	0	33	0	58
Totalt	-	15	11 122	8	5 981

- 1) Avser kapitalandel, röstandelen uppgår till 46%.
- 2) Därutöver äger Investor indirekt cirka 9 procent genom ägandet i EQT IV.
- 3) Avser Investors andel av eget kapital per 28/2 2007.
- 4) Avser Investors andel av eget kapital per 28/2 2007 efter justeringar i Investorkoncernen och Investors aktieägarlån om 710 (437) Mkr till 3.
- 5) Avser bland annat Novare samt rådgivningsbolagen inom Private Equity.

### Mölnlycke Health Care

[Läs mer på webben: www.molnlycke.com >>](http://www.molnlycke.com)

Under första kvartalet förvärvade Investor tillsammans med Morgan Stanley Principal Investments, via ett gemensamt bolag, Mölnlycke Health Care. Förvärvet slutfördes den 30 mars 2007 och skedde med större delen externa lån. Investors investering i bolaget uppgick till sammanlagt 5,5 Mdr kronor (586 MEUR).

Mölnlycke värderas på samma sätt som andra intresseföretag inom affärsområdet Operativa investeringar, dvs. enligt kapitalandelsmetoden. Ingångsvärdet vad avser Investors andel i Mölnlycke utgörs därmed av Investors investering om 5,5 Mdr kronor.

Mölnlycke, med huvudkontor i Göteborg, är en global tillverkare och leverantör av engångsprodukter för operation och sårbehandling till i huvudsak den professionella sjukvårdssektorn. Mölnlycke hade 2006 en omsättning på cirka 760 MEUR och ett EBITDA-resultat på cirka 230 MEUR. Under första kvartalet har bolaget utvecklats enligt plan.

### Gambro Holding

[Läs mer på webben: www.gambro.se >>](http://www.gambro.se)

Gambro Holding AB (tidigare Indap AB) ägs gemensamt av Investor (49 procent) och EQT IV (51 procent) som i sin tur äger Gambro Renal Products, Gambro BCT och Gambro Healthcare. Gambro Holding är till större delen skuldfinansierat.

Gambro är nu legalt uppdelat i tre självständiga bolag. Värdeskapande planer är framtagna och introducerade i de tre bolagen. Under kvartalet utnämndes Gun Nilsson till vd för Gambro Holding.

#### Gambro Renal Products

[www.gambro.com](http://www.gambro.com)

Försäljningen för det första kvartalet var högre än för samma period förra året, trots importstoppet till USA. Fokus under kvartalet har legat på att färdigställa en åtgärdsplan i syfte att höja lönsamheten. Bolaget fortsätter sina betydande satsningar på att lösa importstoppet till USA. Ovanstående åtgärder fortsätter att planenligt belasta resultatet.

#### Gambro BCT

[www.gambrobct.com](http://www.gambrobct.com)

Under det första kvartalet har försäljningssiffrorna varit mycket positiva och generellt råder det en positiv anda i branschen. Marsförsäljningen var rekordhög och Europalanseringen av Atreus, produkten för automatisk separation av helblod, har gått mycket bra.

#### Gambro Healthcare

[www.gambrohealthcare.com](http://www.gambrohealthcare.com)

Verksamhet och försäljning har utvecklats väl under årets första kvartal. Förvärvet av AETEA-kliniken i Polen slutfördes under mars-månad, liksom avyttringen av delägandet i La Réunion-kliniken.

### 3 Skandinavien

Läs mer på webben: [www.tre.se](http://www.tre.se) >>

3 Skandinavien hade 731.000 abonnenter i Sverige och Danmark per den 31 mars 2007, en nettoökning med 60.000 sedan årsskiftet. Både verksamheten i Sverige och Danmark visar stabil tillväxt.

Genomsnittlig intjänning per kund (ARPU) har fortsatt att stiga under året och uppgick till 417 kr per den sista mars 2007.

#### NYCKELTAL 3 SKANDINAVIEN

	31/3 2007	31/12 2006
Abonnenter	731 000	671 000
ARPU (kr) <sup>1)</sup>	417	404
Icke-röst ARPU (%)	22	23
Mix abonnemang/ kontantkort	87/13	88/12

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

I februari accelererade 3s försäljning och marknadsföring av mobilt bredband (turbo-3G). Under delar av första kvartalet toppade turbo-3G modem försäljningslistan hos 3.

I januari lanserades X-series, ett abonnemang som förenar avancerad mobilteknik med internetjänster såsom Google, MSN, Skype och Mobil-TV. Abonnemanget lyfter ytterligare fram de tjänster som är möjliga med 3G-tekniken.

Peder Ramel tillträdde som ny koncernchef för 3 Skandinavien den 1 mars 2007.

Under det första kvartalet finansierade Investor 3 Skandinavien med 273 Mkr. Per den 31 mars 2007 hade Investor finansierat 3 med totalt 4.595 Mkr.

Bedömningen kvarstår att 3 Skandinavien bör nå positivt resultat (före skatt och avskrivningar men efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning [EBITDA]) på månadsbasis senast 2008.

### Värdepåverkan 3 Skandinavien

31/3 2007	Mkr
Totalt investerat	4 595 <sup>1)</sup>
Påverkan på värdet t.o.m. 2006	-3 655
Påverkan på värdet 2007	-230 <sup>2)</sup>
Utgående värde på 3	710
1) Varav 710 Mkr avser aktieägarlån. Därutöver garanterar Investor lån i 3 uppgående till 4,2 Mdr kronor.	
2) Utgörs av resultatteffekt om -183 Mkr och eget kapital poster om -47 Mkr.	

### The Grand Group

Läs mer på webben: [www.grandhotel.se](http://www.grandhotel.se) >>

Grand Hôtels omsättning har, i likhet med förra året, fortsatt att stiga under årets första kvartal. Omsättningsökningen är främst driven av en stark efterfrågan inom restaurangverksamheten.

Rörelseresultatet för det första kvartalet var 12 (4) Mkr.

### Övrigt

Ledande befattningshavare inom EQT förvärvade 36 procent av rådgivningsbolaget EQT Partners AB, som ingår i operativa investeringar, av Investor för cirka 292 Mkr (31,2 MEUR) under första kvartalet. Efter försäljningen äger Investor 31 procent av bolaget som vid försäljningen värderades till cirka 800 Mkr. Bolaget redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

#### BOLAG INOM OPERATIVA INVESTERINGAR

Inom affarsområdet Operativa investeringar har Investor normalt sett majoritet eller en stor ägarandel och ett betydande inflytande i den underliggande investeringen. Till följd av detta tillämpas kapitalandelsmetoden för de investeringar som betraktas som intresseföretag och dotterföretag konsolideras fullt ut. Nedan följer en tabell på utvalda nyckeltal, före justeringar i Investorkoncernen, för de större bolagen inom Operativa investeringar. Rapportering sker med en månads förskjutning.

NYCKELTAL OPERATIVA INVESTERINGAR (BOLAGENS HELA VERKSAMHETER), 1/12 2006-28/2 2007

Mkr	Nettoomsättning	Rörelseresultat (EBITDA)	Balansomslutning
Molnlycke Health Care	1 686	451	16 245
Gambro Renal Products	2 642	204	13 846
Gambro BCT	634	154	2 658
Gambro Healthcare	513	77	3 229
3 Skandinavien	949	-226 <sup>1)</sup>	14 322
The Grand Group <sup>2)</sup>	77	12	1 344

1) För 3 beräknas EBITDA enligt definitionen: Resultat före skatt och avskrivningar men efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning.  
2) Avser perioden 1/1 -31/3 2007.



## Private Equity-investeringar

Det första kvartalet innebar en stark resultatutveckling för affärsområdet, främst drivet av realiserade värdeuppgångar inom EQT:s fonder. Även Investor Growth Capital påverkade resultatet positivt. Resultatpåverkan uppgick till totalt 3,6 (-0,3) Mdr kronor under det första kvartalet.

[Läs mer på investorab.com/](http://investorab.com/) "Våra investeringar" >>

### Köp och försäljningar

Under det första kvartalet har 314 (198) Mkr investerats, varav 189 (59) Mkr avser nyinvesteringar och 125 (139) Mkr avser tilläggsinvesteringar. Huvuddelen av investeringarna har skett inom Investor Growth Capital.

Innehav för 1.174 (2.325) Mkr avyttrades under kvartalet. Huvuddelen av avyttringarna avser EQT. Under kvartalet har investeringarna fortsatt att överstiga avyttringarna inom Investor Growth Capital.

Realiserat resultat på rapportperiodens försäljningar, beräknat på historiska anskaffningsvärden, uppgick till 746 (1.581) Mkr.

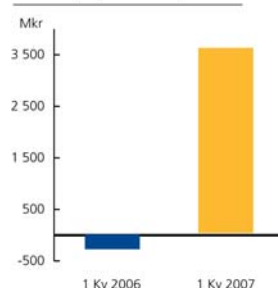
#### KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Mkr	1/1-31/3 2007	
	Köp	Försäljningar
EQT	44	917
Investor Growth Capital	270	257
<b>Totalt</b>	<b>314</b>	<b>1 174</b>

### Resultat för perioden

Resultatet för första kvartalet uppgick till 3.591 (-288) Mkr. Det starka resultatet är i huvudsak hänförligt till realiserade uppgångar i EQT:s fonder. Även såväl realiserade som realiserade värdeuppgångar inom Investor Growth Capital bidrog till resultatet. Inom Investor Growth Capital bidrog såväl den asiatiska, europeiska som den amerikanska verksamheten positivt till resultatet.

Resultatutveckling,  
Private Equity-investeringar



#### RESULTATUTVECKLING PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Mkr	1/1-31/3 2007	1/1-31/3 2006
Värdeförändring (inkl utdelning)		
EQT	3 203	-233
Investor Growth Capital	440	-2
Rörelsens kostnader	-52	-53
<b>Resultatpåverkan</b>	<b>3 591</b>	<b>-288</b>

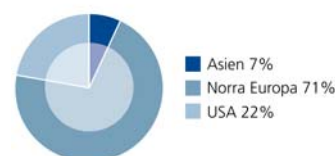
### Substansvärde

Ökningen i substansvärdet förklaras i all väsentlighet av realiserad värdetillväxt inom EQT. Substansvärdet har tack vare värdetillväxten ökat trots att försäljningarna väsentligt överstigit investeringarna under kvartalet.

#### PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR PER ENHET

	31/3 2007		31/12 2006	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
EQT	14	11 218	12	8 872
Investor Growth Capital	9	6 785	8	6 309
<b>Totalt</b>	<b>23</b>	<b>18 003</b>	<b>20</b>	<b>15 181</b>

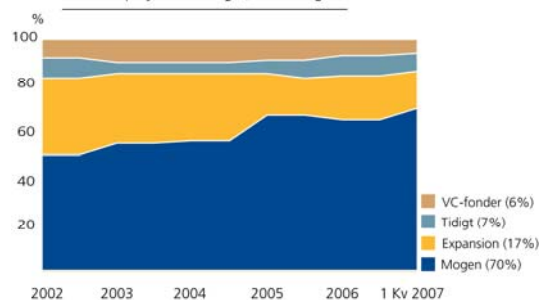
#### Geografisk fördelning Private Equity-investeringar



#### NOTERAT/ONOTERAT INOM PRIVATE EQUITY

	Noterat	Onoterat
Totalt Private Equity	9%	91%

#### Private Equity-investeringar, utvecklingsfas



## Investor Growth Capital

[Läs mer på webben: www.investorgrowthcapital.com](http://www.investorgrowthcapital.com)>>

Första kvartalets starka börsutveckling gav stöd åt ett relativt stort flöde av börsnoteringar av venture capital-ägda bolag. Investeringsstakten i nya bolag har rört sig på samma nivå under en period och mängden nytt kapital till industrin ökade endast marginellt. Värderingarna på bolagen inom venture capital har emellertid fortsatt att stiga.

Händelser under det första kvartalet

Nyinvesteringar har gjorts i Ception, Ceregene och ForeSee Results. Därutöver har en investering i Tobii tillkännagivits.

Amerikanska Ception utvecklar medicinska preparat för att tillgodose hittills otillfredsställda medicinska behov vad gäller inflammations-, infektions- och kärrelaterade åkommor.

Kalifornienbaserade Ceregene utvecklar genbaserade behandlingar för allvarliga neurologiska sjukdomar, exempelvis Parkinson.

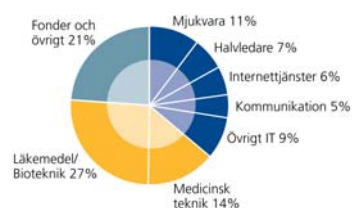
Amerikanska ForeSee Results är marknadsledande inom webbaserad mätning och uppföljning av kundtillfredsställelse utifrån ACSI-metoden (American Customer Satisfaction Index), utvecklad av University of Michigan.

Svenska Tobii Technology är världsledande inom produkter för ögonstyrning. Huvudprodukter är ögonstyrda datorer för handikappade och för användarbeteendeanalys av datorprogram, webbsidor och reklamannonser.

Tilläggsinvesteringar har gjorts i bland annat Digital Check.

Innehaven i Vallent och Lifecell har avyttrats liksom delar av innehavet i ISTA. Därutöver har avtal träffats om att sälja Morphotek och Picolight. Dessa två bolag har värderats upp i enlighet med avtalad köpeskilling.

Sektorexponering Investor Growth Capital, 31/3 2007



## EQT

[Läs mer på webben: www.eqt.se](http://www.eqt.se) >>

EQT V annonserade under första kvartalet att de avtalat om att förvärva danska Dako, svenska Scandic Hotels och tyska CBR.

EQT II sålde innehavet i Hemocue.

Den tidigare annonserade försäljningen av Plantasjen (EQT III) genomfördes.

### INVESTORS PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

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

Investors satsning inom Private Equity omfattar två typer av investeringar: strukturerade uppköp (buyouts) och venture capital. Investeringar inom buyout görs via EQT:s fonder, där Investor är delägare. Venture capital-verksamheten bedrivs genom helägda Investor Growth Capital. Delägda EQT fokuserar via sina elva fonder på bolag i norra Europa och Kina. Investor Growth Capital fokuserar på USA, norra Europa och Asien.

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

## Finansiella investeringar

Finansiella investeringar omfattar Investors innehav med kortare ägarhorisont.

Resultatpåverkan från affärsområdet uppgick till 98 (83) Mkr under det första kvartalet 2007. Störst positiv påverkan på resultatet hade Investors aktiva portföljförvaltning med 73 Mkr.

[Läs mer på investorab.com/](http://investorab.com/) "Våra investeringar" >>

### Resultat för perioden

Finansiella investeringars resultatpåverkan uppgick till 98 (83) Mkr under första kvartalet.

### Substansvärde

#### FINANSIELLA INVESTERINGAR

	31/3 2007		31/12 2006	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Aktiv portföljförvaltning	2	1 898	2	1 257
RAM One	1	848	1	786
Övrigt <sup>1)</sup>	1	937	1	965
Totalt	4	3 683	4	3 008

1) Inkluderar innehavet i LogicaCMG.

### Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett operativt nettoresultat om 73 (49) Mkr för det första kvartalet.

Nettot av den aktiva portföljförvaltningens positioner var på balansdagen lång och uppgick till 1.898 Mkr.

### RAM

Hedgefonden RAM One har utvecklats positivt under det första kvartalet, med en uppgång om 8 procent.

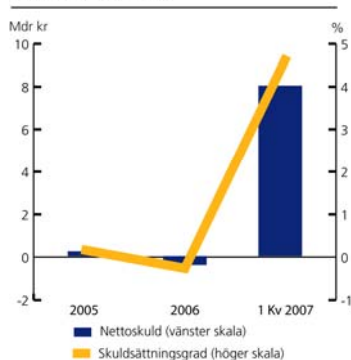
## Koncernens nettoskuld

Koncernen hade vid slutet av det första kvartalet en nettoskuld uppgående till 7.990 Mkr (efter att utdelning till aktieägarna skuldförts) att jämföra med en nettokassa om 416 Mkr vid årets ingång.

Finansiellt netto för det första kvartalet uppgick till -48 (-251) Mkr. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 152 (104) Mkr och räntekostnader om -204 (-473) Mkr. Resterande del avser huvudsakligen omvärderingar av lån och swappar samt effekterna av säkring av personaloptions- och aktieprogram.

Skuldsättningsgraden (nettoskuld i förhållande till de totala tillgångarna) uppgick till 5 procent vid utgången av mars 2007 att jämföra med en marginell nettokassa vid utgången av 2006.

Koncernens nettoskuld



Ökningen i nettoskulden under kvartalet förklaras i huvudsak av utdelningen om 3,4 Mdr kronor och investeringen i Mölnlycke Health Care på 5,5 Mdr kronor. Under resterande del av året förväntas ytterligare 6,6 Mdr kronor i utdelningar och inlösenprogram.

Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick den 31 mars 2007 till 13.378 Mkr att jämföra med 18.653 Mkr vid årets ingång. Koncernens lån uppgick den 31 mars 2007 till 18.141 Mkr att jämföra med 18.299 Mkr per den 31 december 2006.

Investor lanserade i början av april ett återköp av en publik obligation med förfall 2010. Utestående belopp är 343 MEUR och avsikten är att givet fördelaktiga villkor ersätta dessa med obligationer med längre löptid.

## Koncernens kostnader

Koncernens kostnader uppgick till 134 (127) Mkr under årets första kvartal. Av kostnaderna är 52 (53) Mkr hänförligt till affärsområdet Private Equity-investeringar, vilket till följd av sin affärsmodell har en högre andel förvaltningskostnader än övriga affärsområden i Investor. Jämfört med föregående år har kostnaderna påverkats av en ökad aktivitet inom Operativa investeringar.

Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer redovisningsmässiga kostnader om 9 (10) Mkr under kvartalet. Eftersom programmen är

säkrade så finns en motverkande positiv effekt av säkringen i finansnettot. Syftet med värdesäkringen är att kostnaderna för programmen till följd av kursuppgångar i Investoraktien skall minimeras.

## Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2007 till 4.795 Mkr (4.795 Mkr den 31 december 2006).

### 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 <sup>1)</sup>	45 548 418	59,4	12,8
Totalt	767 175 030	357 239 262	100,0	100,0

1) Av dessa ägde Investor 31 mars 2007 totalt 700.000 aktier.

## Återköp av egna aktier

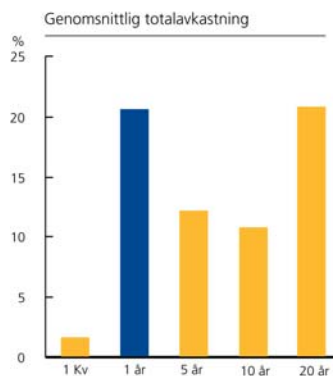
Årsstämman 2007 godkände att Investor skall återköpa egna aktier i syfte att säkra Investors program för långsiktig aktierelaterad lön. Återköpen påverkar inte Investors aktiekapital men får en effekt på vinst per aktie och eget kapital per aktie, då dessa aktier inte räknas med i beräkningen av dessa nyckeltal.

## Investoraktien

[Läs mer på investorab.com/](http://investorab.com/)"Investerare och Media" >>

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återinvesterad utdelning) uppgick under det första kvartalet till 2 (4) procent. Under den senaste tolv månadersperioden uppgick totalavkastningen till 21 (55) procent.

Under den senaste tioårsperioden har den genomsnittliga årliga totalavkastningen varit 11 procent. Motsvarande siffra för den senaste 20-årsperioden är 21 procent.



Börskursen för Investors B-aktie var 166 kronor den 31 mars 2007. Börskursen för Investor B-aktie var 168 kronor per den 31 december 2006.

## Övrigt

### Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och RR 31

Delårsrapportering för koncerner.

Redovisningsprinciper som tillämpats överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

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

#### Redovisning och värdering av innehav

##### Dotterföretag

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

##### Intresseföretag

Investors huvudregel är att intresseföretag redovisas som finansiella instrument till verkligt värde i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1. Intresseföretag inom Operativa investeringar redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Detta beror på att Investor i dessa bolag i större utsträckning är involverade i verksamheten än inom andra affärsområden.

##### Innehav som redovisas i flera affärsområden

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

##### Övriga innehav

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

#### Finansiella instrument

##### Aktierelaterade investeringar

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

##### *Noterade innehav*

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

##### *Onoterade innehav*

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

För direktägda investeringar, det vill säga som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, sker en

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

##### *Fondinnehav*

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

##### Skulder

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

##### Övriga finansiella instrument

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

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

##### Materiella anläggningstillgångar

I enlighet med det alternativ som IAS 16 medger, redovisas Investors fastigheter till verkligt värde.

##### Aktierelaterade ersättningar

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

## Skatt

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

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

## Övrigt

### Värdeförändring

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

## Informationstillfällen 2007

11 juli Delårsrapport januari – juni  
11 oktober Delårsrapport januari – september

Stockholm den 17 april 2007



Börje Ekholm  
Verkställande direktör och koncernchef

## Kontaktinformation

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

---

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

---

---

*Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på [www.investorab.com](http://www.investorab.com)*

---

## Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	2007 1/1-31/3	2006 1/1-31/3
Investeringsverksamheten		
Utdelningar	1 258	377
Värdoförändringar	6 566	15 845
Rörelsens kostnader	-96	-101
<b>Nettoresultat - Investeringsverksamheten</b>	<b>7 728</b>	<b>16 121</b>
Operativa investeringar		
Värdoförändringar	291	-
Nettoomsättning	80	144
Kostnad för sålda tjänster	-83	-151
Rörelsens kostnader	-20	-10
Andelar i intresseföretags resultat	-583	-420
<b>Nettoresultat - Operativa investeringar</b>	<b>-315</b>	<b>-437</b>
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-18	-16
Kostnad för långsiktig aktierelaterad lön	-9	-10
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7 386</b>	<b>15 658</b>
Finansnetto	-48	-251
<b>Resultat före skatt</b>	<b>7 338</b>	<b>15 407</b>
Skatt	101	-27
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 439</b>	<b>15 380</b>
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	7 438	15 370
Minoritetsintresse	1	10
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 439</b>	<b>15 380</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor	9,70	20,03
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	9,68	19,98

## Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	2007 31/3	2006 31/12
<b>Tillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	2 488	2 489
Aktier och andelar	165 664	157 481
Fordringar som ingår i nettoskulden	418	261
Övriga fordringar	5 503	2 056
<b>Kassa, bank och kortfristiga placeringar</b>	<b>13 378</b>	<b>18 653</b>
Summa tillgångar	187 451	180 940
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	163 313	159 320
Pensioner och liknande förpliktelser	196	199
Lån	18 141	18 299
Övriga skulder	5 801	3 122
Summa eget kapital och skulder	187 451	180 940

### NETTOSKULD

Belopp i Mkr	2007 31/3	2006 31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 378	18 653
Fordringar som ingår i nettoskulden	418	261
Övriga skulder som ingår i nettoskulden	-3 449 <sup>1)</sup>	-
Lån	-18 141	-18 299
Pensioner och liknande förpliktelser	-196	-199
Summa nettoskuld	-7 990	416

### FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	2007 1/1-31/3	2006 1/1-31/12	2006 1/1-31/3
Ingående eget kapital enligt balansräkning	159 320	133 945	133 945
Periodens förändring av omräkningsreserv	73	-270	-19
Periodens förändring av säkringsreserv	-18	42	8
Periodens förändring av verkligt värde reserv	-	-	26
Utdelning till aktieägare	-3 449 <sup>2)</sup>	-2 685	-2 685
Minoritetsintresse	-12	-9	-
Återköp av egna aktier	-	-89	-
Effekt av långsiktig aktierelaterad lön	-40	-100	-54
Periodens resultat	7 439	28 486	15 380
Eget kapital vid periodens slut	163 313	159 320	146 601
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare	163 168	159 167	146 472
Minoritetsintresse	145	153	129
Totalt eget kapital	163 313	159 320	146 601

1) Avser fastslagen men ej utbetald utdelning.

2) Antal utdelningsberättigade aktier på avstämningdagen uppgick till 766.475.030.



## Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	2007 1/1-31/3	2006 1/1-31/3
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	444	362
Operativa investeringar		
Inbetalningar	305	145
Utbetalningar	-346	-150
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	72	3
Finansiella investeringar och rörelsens kostnader		
Erhållna utdelningar	4	7
Inbetalningar	7 548	6 738
Utbetalningar	-8 389	-7 107
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	-362	-2
Erhållna/erlagda räntor	-104	-337
Betald inkomstskatt	-233	-127
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-699	-466
Investeringsverksamheten		
Kärninvesteringar		
Förvärv	-306	-437
Avyttringar	743	-
Operativa investeringar		
Förvärv m m	-2 543	-
Avyttringar	292	-
Ökning långfristiga fordringar	-3 180	-440
Private Equity-investeringar		
Förvärv m m	-420	-267
Avyttringar	1 174	2 299
Finansiella investeringar		
Avyttringar	-	39
Förändring av kortfristiga placeringar, netto	8 366	3 006
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-12	-48
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 114	4 152
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	-	4 673
Amortering av låneskulder	-330	-6 102
Utbetald utdelning <sup>1)</sup>	-	-2 685
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-330	-4 114
Periodens kassaflöde	3 085	-428
Likvida medel vid årets början	5 608	4 220
Kursdifferens i likvida medel	2	-4
Likvida medel vid periodens slut	8 695	3 788

1) Utdelningen var fastslagen men ej utbetald vid rapportperiodens utgång.

## Segmentsrapportering

### UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/3 2007

Belopp i Mkr	Kärn- investeringar	Operativa investeringar	Private Equity- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 182		72	4		1 258
Värdeförändringar	2 892	291	3 571	103 <sup>1)</sup>		6 857
Övriga intäkter och kostnader		-3 <sup>2)</sup>				-3
Rörelsens kostnader	-35	-20	-52	-9	-18	-134
Kostnad för långsiktig aktierelaterad lön					-9	-9
Andelar i intresseföretags resultat		-583				-583
Rörelseresultat	4 039	-315	3 591	98	-27	7 386
Finansnetto					-48	-48
Skatt					101	101
Periodens resultat	4 039	-315	3 591	98	26	7 439
Övrigt (valuta m.m.)		13			-10	3
Utdelning					-3 449	-3 449
Påverkan på substansvärde	4 039	-302	3 591	98	-3 433	3 993
Substansvärde per affärsområde 31/3 2007						
Redovisat värde	137 729	11 122	18 003	3 683	766	171 303
Nettoskuld					-7 990	-7 990
Totalt substansvärde	137 729	11 122	18 003	3 683	-7 224	163 313

### UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/3 2006

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

1) I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter avseende den aktiva portföljförvaltningen med 7.694 (7.276) Mkr.

2) I övriga intäkter och kostnader ingår nettoomsättning om 80 (144) Mkr vilken främst avser The Grand Group och, för 2006, även EQT Partners.

**B**

SVERIGE  
Porto betalt  
Port payé