

Delårsredogörelse januari-mars 2017

Viktiga händelser under första kvartalet

- Som tidigare aviserats publicerar Investor nu som tilläggsinformation bedömda marknadsvärden för de större helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries. Baserat på dessa bedömda marknadsvärden uppgick det justerade substansvärdet* till 372.547 Mkr (487 kronor per aktie).
- Substansvärdet* uppgick till 330.197 Mkr (432 kronor per aktie) per den 31 mars 2017, en ökning med 30.120 Mkr (39 kronor per aktie), under kvartalet, vilket motsvarar en förändring om 10 procent.
- Noterade Kärninvesteringar genererade en totalavkastning* om 12 procent.
- Inom Patricia Industries uppgick den rapporterade omsättningstillväxten för de större helägda dotterföretagen till 15 procent, varav 3 procent i organisk tillväxt.
- Värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 5 procent i konstant valuta. Nettokassaflödet från EQT uppgick till 704 Mkr.

Finansiell information, första kvartalet 2017

- Den rapporterade substansvärdetillväxten, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 10 procent.
- Påverkan på förändringen av det rapporterade substansvärdet: Noterade Kärninvesteringar 29.840 (-8.549) Mkr, Patricia Industries 16 (-620) Mkr och EQT 663 (67) Mkr.
- Skuldsättningsgraden* (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 4,3 (5,3) procent per den 31 mars 2017.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 8.407 (7.295) Mkr. Koncernens resultat för perioden, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 30.404 Mkr (39,78 kronor per aktie före utspädning), jämfört med -9.688 Mkr (-12,71 kronor per aktie före utspädning) för motsvarande period 2016.

Genomsnittlig årlig utveckling

	Substansvärde (%)**	Totalavkastning	
		Investor B (%)	SIXRX (%)
1 kv 2017	10,0	10,8	6,5
1 år	29,6	36,0	20,9
5 år	17,8	25,1	14,8
10 år	9,2	12,0	7,5
20 år	9,3	11,4	9,7
**Inkl. återlagd utdelning			
31/3 2017			
Substansvärde/kr per aktie*		432	
Aktiekurs (B-aktien), kr		377,20	

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 16 och 23.



Vd har ordet

Kära medaktieägare,

Under det första kvartalet ökade vårt substansvärde med 10 procent. Vår totalavkastning uppgick till 11 procent, medan SIXRX avkastningsindex steg med 6 procent.

Vi har fortsatt att se indikationer på ökad ekonomisk aktivitet runtom i världen, vilket förbättrar utsikterna för tillväxt. Samtidigt har aktiemarknaden utvecklats starkt och värderingsmultiplarna expanderat. Framöver är det inte osannolikt att vi får se en dragkamp mellan stigande vinster och fallande multiplar. Som engagerad ägare kommer vi att fortsätta att stödja våra företag i deras arbete att vara flexibla, fokusera på kunden, utveckla för framtiden och ständigt förbättra kostnadseffektiviteten.

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar genererade en totalavkastning om 12 procent under kvartalet. Samtliga elva företag genererade positiv avkastning, varav åtta tvåsiffrig avkastning.

Aktiviteten i företagen var fortsatt hög. Sent i mars presenterade Ericsson en fokuserad strategi för att förbättra den interna effektiviteten och lönsamheten samt vitalisera dess teknologi- och marknadsledarskap. Vi stödjer denna strategi fullt ut då vi anser att det är av största vikt att Ericsson förbättrar effektiviteten och samtidigt identifierar och investerar inom strategiska områden för att säkerställa långsiktig konkurrenskraft och tillväxt.

ABB presenterade förvärvet av B&R, vilket stärker dess position inom industriell automation, ett viktigt strategiskt område för företaget. Atlas Copco fortsatte sitt arbete med att förbereda den föreslagna uppdelningen av koncernen.

Patricia Industries

Som tidigare kommunicerats presenterar vi nu bedömda marknadsvärden för våra helägda dotterföretag och partnerägda investeringar inom Patricia Industries. Denna tilläggsinformation gör värderingarna av Noterade Kärninvesteringar och våra onoterade innehav mer jämförbara. Dessa bedömda marknadsvärden speglar inte nödvändigtvis vår uppfattning om de underliggande, fundamentala värdena, men de speglar hur aktiemarknaden värderar liknande företag. Baserat på bedömda marknadsvärden uppgår det totala värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, till 97 Mdr kronor, motsvarande en fjärdedel av vårt justerade tillgångsvärde.

Mölnlycke rapporterade 5 procents organisk tillväxt i konstant valuta, driven av både Wound Care och Surgical. Tillväxtländerna växte snabbare än Europa och USA. Lönsamheten var något lägre än föregående år, påverkad av förändrade ersättningsnivåer, högre råvarupriser och investeringar för att stödja framtida tillväxt.

Laborie ökade omsättningen med 7 procent organiskt i konstant valuta jämfört med ett starkt första kvartal föregående år. Den underliggande lönsamheten var fortsatt god.

Aleris växte 2 procent organiskt i konstant valuta, drivet av Sjukvård i Norge och Omsorg i Danmark. Lönsamheten var i stort sett oförändrad.

Permobil rapporterade 5 procent organisk tillväxt i konstant valuta, huvudsakligen drivet av den europeiska verksamheten. Tillväxten var stark under motsvarande kvartal föregående år. Lönsamheten sjönk något, huvudsakligen på grund av kostnader relaterade till introduktionen av den nya eldrivna rullstolen M3 och expansion av försäljningsorganisationen.

BraunAbilitys omsättning sjönk med 8 procent organiskt i konstant valuta, förklarat av lägre omsättning inom segmentet rullstolsanpassade fordon för konsumenter i väntan på nya produktansättningar som beräknas ske under den senare delen av det andra kvartalet.

Både Vectura och Grand Group uppvisade stark tillväxt och förbättrad lönsamhet jämfört med föregående år.

3 Scandinavia ökade serviceintäkterna med 5 procent och förbättrade lönsamheten.

EQT

Värdeökningen på våra investeringar i EQT:s fonder uppgick till 5 procent i konstant valuta och nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,7 Mdr kronor.

Prioriteringar framöver

Våra övergripande operativa prioriteringar att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning ligger fast. Mer specifikt inom varje affärsområde är vår målsättning att:

Noterade Kärninvesteringar

- Bidra till att fler av våra noterade kärninvesteringar uppnår positionen best-in-class
- Fortsätta att gradvis öka vårt ägande i utvalda noterade kärninvesteringar när vi bedömer det vara attraktivt

Patricia Industries

- Hitta nya plattformsföretag inom attraktiva industrinischer både i Norden och Nordamerika
- Uppnå lönsam tillväxt i de befintliga företagen

EQT

- Fortsätta att investera i EQT:s fonder

Strategiskt prioriterar vi expansion av vår portfölj av onoterade innehav, men vi kommer förstås att vara fortsatt pragmatiska och försöka fånga de möjligheter, i både noterade och onoterade företag, som vi bedömer kommer att skapa mest värde över tid.

Genom att verkställa vår strategi på ett kostnadseffektivt sätt bör vårt kassaflöde förbli starkt, vilket ger oss möjlighet att även fortsättningsvis betala en stadigt stigande utdelning och att generera en attraktiv totalavkastning.



Johan Forssell

Översikt substansvärde

			Rapporterade värden				Justerade värden ⁵⁾	
	Antal aktier	Ägarandelar Kapital/Röster ¹⁾ (%)	Andel av totala tillgångar (%)	Påverkan på substans- värdet	Värde, Mkr ²⁾	Värde, Mkr ²⁾	Värde, Mkr	Värde, Mkr
	31/3 2017	31/3 2017	31/3 2017	2017	31/3 2017	31/12 2016	31/3 2017	31/12 2016
Noterade Kärninvesteringar³⁾								
Atlas Copco	207 645 611	16,9/22,3	19	7 853	65 291	57 437	65 291	57 437
ABB	232 165 142	10,5/10,5	14	3 884	48 476	44 592	48 476	44 592
SEB	456 198 927	20,8/20,8	13	4 350	45 565	43 725	45 565	43 725
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	8	3 883	28 760	25 732	28 760	25 732
Wärtsilä	34 866 544	17,7/17,7	5	2 636	16 676	14 257	16 676	14 257
Sobi	107 594 165	39,6/39,8	4	2 346	13 826	11 480	13 826	11 480
Saab	32 778 098	30,0/39,5	4	1 206	12 387	11 181	12 387	11 181
Nasdaq	19 394 142	11,6/11,6	3	243	12 033	11 842	12 033	11 842
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	3	1 280	11 947	10 846	11 947	10 846
Ericsson	196 047 348	5,9/21,8	3	1 418	11 601	10 378	11 601	10 378
Husqvarna	97 052 157	16,8/32,8	2	762	7 645	6 883	7 645	6 883
Totalt Noterade Kärninvesteringar			79	29 840⁴⁾	274 207	248 354	274 207	248 354
Patricia Industries								
Dotterföretag								
Mölnlycke		99/99	6	564	21 643	21 067	56 161	54 298
Laborie		97/97	1	-99	4 829	4 928	4 657 ⁶⁾	4 657 ⁶⁾
Aleris		100/100	1	40	3 981	3 940	5 233	4 686
Permobil		94/90	1	50	3 973	3 923	7 531	7 297
BraunAbility		95/95	1	-54	3 082	3 136	2 820 ⁶⁾	2 820 ⁶⁾
Vectura		100/100	1	-1	2 160	2 161	2 105	2 161
Grand Group		100/100	0	-12	169	181	640	648
			12	488	39 836	39 336	79 147	76 566
3 Scandinavia		40/40	2	131	5 575	5 446	8 613	8 144
Finansiella investeringar			3	-546	9 219	10 024	9 219	10 024
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			16	16⁴⁾	54 630	54 806	96 979	94 734
<i>Totalt Patricia Industries inkl. kassa</i>					67 516	69 195	109 865	109 123
EQT			4	663⁴⁾	13 956	13 996	13 956	13 996
Övriga tillgångar och skulder			1	-399 ⁴⁾	2 323 ⁷⁾	-327	2 323	-327
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100		345 116	316 829	387 465	356 757
Bruttoskuld*					-33 501	-33 461	-33 501	-33 461
Bruttokassa*					18 582	16 710	18 582	16 710
<i>Varav Patricia Industries</i>					12 887	14 389	12 887	14 389
Nettoskuld					-14 918	-16 752	-14 918	-16 752
Substansvärde				30 120	330 197	300 077	372 547	340 006
Substansvärde per aktie					432	393	487	445

- 1) Beräknat i enlighet med LHF (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, Nasdaq och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler.
- 2) Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt. Dotterföretagen och de partnerägda investeringarna inom Patricia Industries rapporteras enligt förvärvsmetoden respektive kapitalandelsmetoden.
- 3) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används.
- 4) Inklusive förvaltningskostnader, varav Noterade Kärninvesteringar 22 Mkr, Patricia Industries 57 Mkr, EQT 2 Mkr och Investor övergripande 26 Mkr.
- 5) Som tilläggsinformation presenteras bedömda marknadsvärden för större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar inom Patricia Industries.
- 6) Värderat till investerat belopp i och med att innehavet förvärvades för mindre än 18 månader sedan.
- 7) Utdelningar från Noterade Kärninvesteringar om 2.738 Mkr som ej erhållits innan kvartalets utgång redovisade som fordringar inom Övriga tillgångar och skulder.

Värderingsöversikt

Affärsområde	Värderingsmetod
Noterade Kärninvesteringar	Aktiekurs (köp) för Investors innehavda aktieslag. I vissa fall används används mest omsatta aktieslag.
Patricia Industries	
Dotterföretag	Rapporterat värde baserat på förvärvsmetoden. De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar för relevanta noterade jämförbara företag och index. Andra metoder kan också användas, till exempel i samband med värdering av fastigheter. Nya innehav värderas till investerat belopp under de första 18 månaderna efter förvärvet.
Partnerägda investeringar	Rapporterat värde baserat på kapitalandelsmetoden. De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar för relevanta noterade jämförbara företag och index. Nya innehav värderas till investerat belopp under de första 18 månaderna efter förvärvet.
Finansiella investeringar	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).
EQT	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).

Patricia Industries - värderingsöversikt

Utöver rapporterade bokförda värden, i enlighet med IFRS, tillhandahåller Investör bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries för att underlätta värderingen av Investors substansvärde. Denna information gör också värderingen av Noterade Kärninvesteringar och våra större helägda dotterföretag och 3 Scandinavia mer konsekvent.

De bedömda marknadsvärdena speglar inte nödvändigtvis vår syn på underliggande, fundamentala värden, men de ska spegla aktiemarknadens värdering av jämförbara företag.

De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar, oftast EV (Enterprise Value, företagets värde på skuldfri basis)/rörelseresultat för de senaste 12 månaderna (LTM), för relevanta noterade jämförbara företag och index. När vi utvärderar den operativa utvecklingen för våra företag fokuserar vi på EBITA, men i värderingssammanhang är EBITDA-multiplar mer tillgängliga och används därför oftare. Från det bedömda EV-värdet görs avdrag för företagets nettoskuld och det återstående värdet på eget kapital multipliceras med Patricia Industries andel av kapitalet.

Rörelseresultatet justeras för att spegla, exempelvis, pro formaeffekter hänförliga till genomförda tilläggsförvärv och vissa poster av engångskaraktär. En post anses endast vara av engångskaraktär om den överstiger ett för varje enskilt företag specificerat belopp, sannolikt inte kommer att påverka företaget igen och inte resulterar i någon framtida fördel eller kostnad.

Investeringar som genomförts för mindre än 18 månader sedan värderas till investerat belopp.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömt marknadsvärde, Patricia Industries innehav, 31/3 2017	Kommentar
Dotterföretag		
Mölnlycke	56 161	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 16,0x
Laborie	4 657	Värderat till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
Aleris	5 233	Betydande justeringar av rapporterat rörelseresultat hänförliga till förvärv genomförda de senaste 12 månaderna
Permobil	7 531	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 15,2x
BraunAbility	2 820	Värderat till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
Vectura	2 105	Värderat huvudsakligen baserat på bedömda marknadsvärden på fastighetsportföljen
Grand Group	640	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 10,8x
Partnerägda investeringar		
3 Scandinavia	8 613	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 7,1x
Finansiella investeringar	9 219	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp)
Totalt	96 979	

Översikt

Substansvärde

Under perioden ökade substansvärdet från 300,1 Mdr kronor till 330,2 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 10 (-4) procent under perioden. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var 6 procent.

För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2016. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Nettoskuld

Nettoskulden* uppgick den 31 mars 2017 till 14.918 (16.752) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 4,3 (5,3) procent. Justerat för utdelningar kvar att erhålla och betala ut hade skuldsättningsgraden uppgått till 4,8 procent.

Investors nettoskuld

Mkr	2017
Ingående nettoskuld	-16 752
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	1 271
Nettoinvesteringar	-1
Förvaltningskostnader	-22
Totalt	1 249
Patricia Industries	
Erhållna likvider	299
Investeringar	-41
Överföring till Investor	-1 605
Förvaltningskostnader	-57
Övrigt ¹⁾	-99
Totalt	-1 502
EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	1 050
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-344
Förvaltningskostnader	-2
Totalt	704
Investor övergripande	
Överföring från Patricia Industries	1 605
Förvaltningskostnader	-26
Övrigt ²⁾	-196
Utgående nettoskuld	-14 918

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

2) Inkl. valutakursrelaterade effekter, omvärdering av lån och netto betald ränta.

Utveckling per affärsområde i sammandrag

1 kv 2017 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	4 009	1			4 009
Övriga rörelseintäkter		7			7
Värdeförändringar	25 853	-477	698	-5	26 068
Nettoomsättning		8 407			8 407
Förvaltningskostnader	-22	-57	-2	-26	-106
Övriga resultatposter		-7 600	-1	-381	-7 981
Periodens resultat	29 840	281	695	-411	30 404
Innehav utan bestämmande inflytande		3			3
Övrig egetkapitalpåverkan		-268	-31	12	-288
Påverkan på substansvärdet	29 840	16	663	-399	30 120
Substansvärde, 31/3 2017					
Redovisat värde	274 207	54 630	13 956	2 323	345 116
Investors nettoskuld/-kassa		12 887		-27 805	-14 918
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	274 207	67 516	13 956	-25 482	330 197
1 kv 2016 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 652		1		3 653
Övriga rörelseintäkter		12			12
Värdeförändringar	-12 181	-1 368	-84	-2	-13 635
Nettoomsättning		7 295			7 295
Förvaltningskostnader	-20	-68	-2	-25	-115
Övriga resultatposter		-6 467	-1	-430	-6 898
Periodens resultat	-8 549	-595	-86	-457	-9 688
Innehav utan bestämmande inflytande		1			1
Övrig egetkapitalpåverkan		-26	154	39	167
Påverkan på substansvärdet	-8 549	-620	67	-418	-9 519
Substansvärde, 31/3 2016					
Redovisat värde	212 087	49 767	11 905	-675	273 085
Investors nettoskuld/-kassa		13 907		-24 710	-10 803
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	212 087	63 674	11 905	-25 385	262 282

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 29.840 (-8.549) Mkr under det första kvartalet.

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

Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar

Mkr	1 kv 2017	1 kv 2016
Värdeförändringar	25 853	-12 181
Utdelningar	4 009	3 652
Förvaltningskostnader	-22	-20
Totalt	29 840	-8 549

Totalavkastningen uppgick till 12 procent under det första kvartalet.

Utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 4.009 (3.652) Mkr under det första kvartalet, varav 2.738 Mkr som ännu ej erhållits vid kvartalets utgång, redovisats som fordran inom Övriga tillgångar och skulder. Sammantaget räknar vi med att erhålla cirka 8,3 Mdr kronor i utdelningar under 2017.

Påverkan på substansvärdet och totalavkastning

	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)
Atlas Copco	65 291	7 853	13,7
ABB	48 476	3 884	8,7
SEB	45 565	4 350	9,9
AstraZeneca	28 760	3 883	15,1
Wärtsilä	16 676	2 636	18,5
Sobi	13 826	2 346	20,4
Saab	12 387	1 206	10,8
Nasdaq	12 033	243	2,1
Electrolux	11 947	1 280	11,8
Ericsson	11 601	1 418	13,7
Husqvarna	7 645	762	11,1
Totalt	274 207	29 861	

1) Beräknas som summan av kursutveckling och återlagd utdelning, inklusive tilläggsinvesteringar och/eller avyttringar under perioden.

Köp och försäljningar

Första kvartalet

Inga köp eller försäljningar genomfördes under kvartalet.

Noterade Kärninvesteringar

	En leverantör av kraft- och automationsteknik för energi och industriföretag	www.abb.com
	Ett innovationsdrivet bioläkemedelsföretag	www.astrazeneca.com
	En leverantör av kompressorer, vakuum- och luftbehandlingssystem, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem	www.atlascopco.com
	En leverantör av hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning	www.electrolux.com
	En leverantör av kommunikationsteknologi och tjänster	www.ericsson.com
	En leverantör av motordrivna utomhusprodukter, bevattningsprodukter, kaputrustning och diamantverktyg	www.husqvarnagroup.com
	En leverantör av handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade företag	www.nasdaq.com
	En leverantör av produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet	www.saabgroup.com
	En finansiell koncern med huvudfokus på Norden, Tyskland och Baltikum	www.sebgroup.com
	Ett specialistbioläkemedelsföretag som utvecklar och levererar innovativa läkemedel mot sällsynta sjukdomar	www.sobi.com
	En leverantör av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna	www.wartsila.com

Patricia Industries påverkade substansvärdet med 16 (-620) Mkr under det första kvartalet.

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

Investeringar, avyttringar och distribution

Den rapporterade omsättningstillväxten för de större helägda dotterföretagen uppgick till 15 procent, varav 3 procent organiskt.

Inga större investeringar genomfördes under kvartalet. Avyttringar genomfördes både i Norden och i Nordamerika och uppgick totalt till 299 Mkr. Inga större distributioner erhöles under kvartalet. Patricia Industries överförde 1.605 Mkr internt till Investor.

För information om alternativa nyckeltal för Patricia Industries och de investeringar som ingår, se sidan 16. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

Patricia Industries, nettokassa

Mkr	1 kv 2017	1 kv 2016
Början av perioden	14 389	14 616
Nettokassaflöde	258	762
Överföring till Investor	-1 605	-1 259
Övrigt ¹⁾	-156	-211
Periodens utgång	12 887	13 907

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries, substansvärde

Mkr	1 kv 2017	1 kv 2016
Början av perioden	54 806	51 095
Investeringar	41	173
Avyttringar	-299	-809
Distribution	-	-128
Värdeförändringar	82	-564
Periodens utgång	54 630	49 767
Totalt, inklusive kassa	67 516	63 674

Patricia Industries, påverkan på substansvärdet

Mkr	1 kv 2017	1 kv 2016
Värdeförändringar	82	-564
Förvaltningskostnader	-57	-68
Övrigt	-9	12
Totalt	16	-620

Större dotterföretag, utveckling¹⁾

1 kv 2017								
Mkr	Mölnlycke	Laborie	Aleris	Permobil	BraunAbility	Vectura	Grand Group	Totalt
Resultatposter								
Omsättning	3 481	304	2 664	837	981	45	120	8 433
EBITDA	936	58	155	137	47	25	-7	1 350
EBITDA, %	27	19	6	16	5	55	-6	16
EBITA ²⁾	850	54	91	105	38	0	-14	1 124
EBITA, %	24	18	3	13	4	1	-12	13
Kassaflödesposter								
EBITDA	936	58	155	137	47	25	-7	1 350
Förändring i rörelsekapital	-391	-3	-62	41	-18	30	-5	-409
Investeringar	-120	-9	-53	-49	-9	-95	-12	-347
Operativt kassaflöde	425	46	41	128	20	-41	-25	595
Förvärv/avyttringar	-45	-48	-5	-	-495	-	-	-593
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	-	-	-	-
Övrigt	-210	-9	-62	-11	-14	1	1	-305
Ökning (-)/Minskning (+) nettoskuld	171	-11	-27	117	-489	-40	-24	-302

1) Tabellen presenterar utvecklingen för de större dotterföretagen inom Patricia Industries. Mindre dotterföretag och interna elimineringar är exkluderade.

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

En leverantör av avancerade produkter för behandling och förebyggande av sår och engångsprodukter inom operation

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta. Både Wound Care och Surgical bidrog till tillväxten. USA och Europa fortsatte att växa, men den högsta tillväxten uppvisades på tillväxtmarknader. Inom Surgical drevs tillväxten fortsatt av ProcedurePak™ och Handskar.
- EBITA-marginalen minskade något, delvis på grund av förändringar i ersättningsnivåer och högre råvarupriser. Dessutom fortsatte Mölnlycke att investera i försäljning och marknadsföring, samt inom produktutveckling och innovation för att stödja framtida tillväxt.
- I februari emitterade Mölnlycke ett obligationslån om 500 MEUR med förfall 2025 och en fast årlig ränta om 1,9 procent.

Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	1 kv 2017	1 kv 2016	Senaste 12 månaderna
Omsättning	366	345	1 450
Omsättningstillväxt, %	6	7	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	5	7	
EBITDA	98	98	429
EBITDA, %	27	28	30
EBITA	89	89	392
EBITA, %	24	26	27
Balansposter, MEUR	31/3 2017	31/12 2016	
Nettoskuld	891	909	
Kassaflödesposter, MEUR	1 kv 2017	1 kv 2016	
EBITDA	98	98	
Förändring i rörelsekapital	-41	-33	
Investeringar	-13	-16	
Operativt kassaflöde	45	49	
Förvärv/avyttringar	-5	-45	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-22	-19	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	18	-16	
Nyckeltal			Senaste 12 månaderna
Rörelsekapital/omsättning, %			12
Investeringar/omsättning, %			6
	31/3 2017	31/3 2016	
Antal anställda	7 475	7 555	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En leverantör av innovativ utrustning och innovativa förbrukningsartiklar inom diagnos och behandling av urologiska och gastrointestinala (GI) sjukdomar

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 7 procent i konstant valuta, driven av en fortsatt stark utveckling inom både urodynamik och GI-diagnostik.
- EBITA-marginalen minskade på grund av betydande kostnader hänförliga till den omfinansiering som genomfördes efter Patricia Industries förvärv av Laborie. Den underliggande lönsamheten var fortsatt god.
- I mars förvärvade Laborie Andromeda, en tyskbaserad tillverkare av urodynamikprodukter vars produktportfölj i stor utsträckning kompletterar Laboratories. Förvärvet stärker Laboratories kommersiella närvaro i Europa.
- Laborie fortsatte att genomföra omfattande investeringar i verksamheten, bland annat inom funktionerna för regulatoriska processer, kvalitetssäkring och affärsutveckling.

Nyckeltal, Laborie¹⁾

Resultatposter, MUSD	1 kv 2017	1 kv 2016	Senaste 12 månaderna
Omsättning	34	32	125
Omsättningstillväxt, %	7	33	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	15	
EBITDA	7	7	22
EBITDA, %	19	23	18
EBITA	6	6	20
EBITA, %	18	20	16
Balansposter, MUSD	31/3 2017	31/12 2016	
Nettoskuld	68	67	
Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2017	1 kv 2016	
EBITDA	7	7	
Förändring i rörelsekapital	0	0	
Investeringar	-1	-8	
Operativt kassaflöde	5	-1	
Förvärv/avyttringar	-5	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ²⁾	-1	0	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-1	-1	
Nyckeltal			Senaste 12 månaderna
Rörelsekapital/omsättning, %			11
Investeringar/omsättning, %			7
	31/3 2017	31/3 2016	
Antal anställda	435	395	

1) Konsoliderat från och med den 16 september 2016. Historiska proformasiffror för jämförelse.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta, främst driven av Sjukvård i Norge och Omsorg i Danmark.
- EBITA-marginalen var i stort sett oförändrad jämfört med föregående år. Curato bidrog positivt till lönsamheten medan låg beläggning inom Omsorg i Norge påverkade lönsamheten negativt.
- Aleris öppnade Riksten Plaza i Botkyrka, ett äldreboende i egen regi. Den andra enheten inom konceptet Aleris Park öppnades i norska Arendal.
- I februari tillträdde Alexander Wennergren-Helm som ny vd för Aleris.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	1 kv 2017	1 kv 2016	Senaste 12 månaderna
Omsättning	2 664	2 376	10 184
Omsättningstillväxt, %	12	15	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	2	11	
EBITDA	155	116	533
EBITDA, %	6	5	5
EBITA	91	71	308
EBITA, %	3	3	3
Balansposter, Mkr	31/3 2017	31/12 2016	
Nettoskuld	2 611	2 584	
Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2017	1 kv 2016	
EBITDA	155	116	
Förändring i rörelsekapital	-62	-17	
Investeringar	-53	-43	
Operativt kassaflöde	41	55	
Förvärv/avyttringar	-5	-56	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-62	-92	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-27	-93	
Nyckeltal			Senaste 12 månaderna
Rörelsekapital/omsättning, %			-2
Investeringar/omsättning, %			2
	31/3 2017	31/3 2016	
Antal anställda	8 915	8 205	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under det första kvartalet 2017 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till 19 (-16) Mkr.

En tillverkare av avancerade rehabilösningar inom mobilitet

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta, huvudsakligen driven av Europa. Samtliga produktkategorier bidrog till tillväxten.
- EBITA-marginalen minskade något jämfört med föregående år på grund av fortsatta investeringar i expansion av försäljningsorganisationen och marknadsföring. Dessutom var kostnaderna högre än vanligt i kvartalet på grund av produktlanseringar.
- I mars lanserade Permobil den nya eldrivna rullstolen M3 som bland annat erbjuder förbättrade köregenskaper och manövrerbarhet samt förbättrad räckvidd i upprätt läge.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	1 kv 2017	1 kv 2016	Senaste 12 månaderna
Omsättning	837	732	3 441
Omsättningstillväxt, %	14	38	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	5	20	
EBITDA	137	133	686
EBITDA, %	16	18	20
EBITA	105	101	556
EBITA, %	13	14	16
Balansposter, Mkr	31/3 2017	31/12 2016	
Nettoskuld	2 384	2 501	
Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2017	1 kv 2016	
EBITDA	137	133	
Förändring i rörelsekapital	41	82	
Investeringar	-49	-36	
Operativt kassaflöde	128	179	
Förvärv/avyttringar	-	-37	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-11	-1	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	117	141	
Nyckeltal			Senaste 12 månaderna
Rörelsekapital/omsättning, %			18
Investeringar/omsättning, %			3
	31/3 2017	31/3 2016	
Antal anställda	1 355	1 330	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under det första kvartalet 2017 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till 44 (44) Mkr.

En världsledande tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -8 procent i konstant valuta. Segmentet för kommersiella rullstolsanpassade fordon och hissegmentet utvecklades fortsatt väl. Verksamheten inom rullstolsanpassade fordon för konsumenter påverkades negativt av att kunderna avvaktar BraunAbilitys lansering av nya produkter som planeras till slutet av det andra kvartalet.
- EBITA-marginalen minskade jämfört med föregående år, huvudsakligen på grund av lägre volymer och förvärvsrelaterade kostnader.
- Tillverkningen utvecklades stabilt, med fortsatta betydande förbättringar inom kvalitet, produktivitet och säkerhet jämfört med motsvarande period föregående år.
- Företagets joint ventures i EMEA och Brasilien fortsatte att tyngas av svag marknadsefterfrågan.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	1 kv 2017	1 kv 2016	Senaste 12 månaderna
Omsättning	110	100	463
Omsättningstillväxt, %	10	29	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-8	29	
EBITDA	5	8	38
EBITDA, %	5	8	8
EBITA	4	7	33
EBITA, %	4	7	7
Balansposter, MUSD	31/3 2017	31/12 2016	
Nettoskuld	115	59	
Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2017	1 kv 2016	
EBITDA	5	8	
Förändring i rörelsekapital	-2	-17	
Investeringar	-1	-1	
Operativt kassaflöde	2	-11	
Förvärv/avyttringar	-56	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-2	0	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-55	-11	
Nyckeltal			Senaste 12 månaderna
Rörelsekapital/omsättning, %			16
Investeringar/omsättning, %			1

	31/3 2017	31/3 2016
Antal anställda	1 300	1 030

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Utvecklar och förvaltar fastigheter, inklusive Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 30 procent, driven av intäktsbaserade hyresintäkter från Grand Hôtel, den nya Alerisfastigheten i Botkyrka (från januari 2017) och sjukhuset Hamlet i Danmark (från oktober 2016).
- Vectura utvecklar kontorsfastigheten "The Royal Office" (www.royaloffice.se), vilket adderar cirka 2.500 kvadratmeter kontorsyta ovan på Grand Hôtels byggnad Royal. Projektet väntas slutföras tidigt 2018.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	1 kv 2017	1 kv 2016	Senaste 12 månaderna
Omsättning	45	34	195
Omsättningstillväxt, %	30	21	
EBITDA	25	20	120
EBITDA, %	55	58	61
EBITA justerad ¹⁾	6	2	44
EBITA justerad, %	13	7	23
EBITA	0	-5	15
EBITA, %	1	-15	8
Balansposter, Mkr	31/3 2017	31/12 2016	
Nettoskuld	1 496	1 456	
Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2017	1 kv 2016	
EBITDA	25	20	
Förändring i rörelsekapital	30	11	
Investeringar	-95	-64	
Operativt kassaflöde	-41	-33	
Förvärv/avyttringar	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ²⁾	1	3	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-40	-30	
	31/3 2017	31/3 2016	
Antal anställda	18	13	

- 1) EBITA justerad för avskrivningar på övervärden relaterade till fastigheter.
2) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

Grand Group erbjuder Hotell, Mat & Dryck samt Konferens & Festvåning och består av Skandinavien ledande hotell Grand Hôtel och Lydmar Hotel

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 13 procent. Samtliga segment bidrog till tillväxten, varav Hotell och Konferens & Festvåning på Grand Hôtel bidrog mest.
- EBITA-marginalen förbättrades tack vare tillväxt och god kostnadskontroll.
- Grand Hôtel nyöppnade 18 renoverade rum och Lydmar Hotel lanserade en nyrenoverad signatursvit.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	1 kv 2017	1 kv 2016	Senaste 12 månaderna
Omsättning	120	105	649
Omsättningstillväxt, %	13	2	
EBITDA	-7	-10	53
EBITDA, %	-6	-9	8
EBITA	-14	-16	27
EBITA, %	-12	-15	4
Balansposter, Mkr	31/3 2017	31/12 2016	
Nettoskuld	-65	-89	
Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2017	1 kv 2016	
EBITDA	-7	-10	
Förändring i rörelsekapital	-5	-5	
Investeringar	-12	-11	
Operativt kassaflöde	-25	-27	
Förvärv/avyttringar	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	1	-2	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-24	-29	
Nyckeltal	31/3 2017	31/3 2016	Senaste 12 månaderna
Rörelsekapital/omsättning, %			-8
Investeringar/omsättning, %			6
Antal anställda	330	310	

1) Inkluderar räntebetalningar och skatt.



En leverantör av mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark

Händelser under kvartalet

- Abonnentbasen minskade med 8.000 i kvartalet. Efterfrågan på erbjudandena från Hallon och Oister fortsatte att växa. Serviceintäkterna ökade med 5 procent jämfört med föregående år.
- EBITDA ökade med 10 procent, drivet av en god kostnadskontroll och lägre kostnader för abonnentintag.
- 3 Scandinavia lanserade Voice over LTE (VoLTE) och i Sverige fortsatte utrullningen av WiFi-calling som möjliggör billig internationell roaming. 3 Scandinavia är fortfarande den enda operatören som erbjuder WiFi-callingteknologin.

Nyckeltal, 3 Scandinavia

Resultatposter	1 kv 2017	1 kv 2016	Senaste 12 månaderna
Omsättning, Mkr	2 811	3 133	11 158
Sverige, Mkr	1 885	1 840	7 419
Danmark, MDKK	724	1 043	2 923
Serviceintäkter ¹⁾ , Mkr	1 683	1 610	6 718
Sverige, Mkr	1 111	1 074	4 421
Danmark, MDKK	448	430	1 793
EBITDA, Mkr	825	752	3 135
Sverige, Mkr	604	564	2 295
Danmark, MDKK	172	151	654
EBITDA, %	29	24	28
Sverige	32	31	31
Danmark	24	14	22
Balansposter	31/3 2017	31/12 2016	
Nettoskuld, Mkr	729	1 372	
Antal anställda	2 105	2 085	
Nyckeltal	31/3 2017	31/3 2016	Senaste 12 månaderna
Investeringar/omsättning, %			13
Övriga nyckeltal	31/3 2017	31/3 2016	
Kunder	3 295 000	3 248 000	
Sverige	2 043 000	2 048 000	
Danmark	1 252 000	1 200 000	
Mix abonnemang/kontantkort	77/23	79/21	

1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Finansiella Investeringar

Finansiella Investeringar består av investeringar för vilka vår investeringshorisont ännu inte definierats. Vårt mål är att maximera värdet och använda avyttringslikvider till investeringar i befintliga och nya dotterföretag. Vi utvärderar också huruvida vissa innehav har potential att bli långsiktiga investeringar.

Händelser under kvartalet

- Endast mindre tilläggsinvesteringar genomfördes.
- Avyttringar genomfördes både i Norden och i Nordamerika. Försäljningslikviderna uppgick till 299 Mkr totalt.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	1 kv 2017	1 kv 2016
Substansvärde, början av perioden	10 024	12 850
Investeringar	41	173
Avyttringar/distribution	-299	-809
Värdeförändringar	-546	-1 488
Substansvärde, periodens utgång	9 219	10 727

Per den 31 mars 2017 stod europeiska, amerikanska och asiatiska innehav för 24, 49 respektive 27 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar.

42 procent av det totala substansvärdet på Finansiella Investeringar utgjordes av noterade innehav.

De fem största Finansiella Investeringarna, 31 mars 2017

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
NS Focus	Asien	IT	Noterat	2 483
Madrague	Europa	Finans	Onoterat	820
Spigit ¹⁾	USA	IT	Onoterat	522
Tobii	Europa	IT	Noterat	370
Newron	Europa	Hälsovård	Noterat	328
Totalt				4 522

1) Spigit och Mindjet har slagits samman.

De fem största innehaven representerade 49 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Patricia Industries – översikt nyckeltal¹⁾

	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016	2 kv 2016	1 kv 2016	Helår 2015	4 kv 2015	3 kv 2015	2 kv 2015	1 kv 2015	Helår 2014
Mölnlycke (MEUR)												
Omsättning	366	1 429	372	350	361	345	1 353	357	339	335	321	1 213
EBITDA	98	428	111	109	110	98	374	95	100	90	89	349
EBITDA (%)	27	30	30	31	30	28	28	27	29	27	28	29
EBITA ²⁾	89	392	101	100	101	89	337	86	86 ³⁾	83	82	322
EBITA (%)	24	27	27	29	28	26	25	24	25	25	26	27
Nettoskuld	891	909	909	712	807	871	855	855	527	606	628	643
Antal anställda	7 475	7 505	7 505	7 485	7 560	7 555	7 500	7 500	7 360	7 540	7 515	7 425
Laborie⁴⁾ (MUSD)												
Omsättning	34	123	31	30	30	32	109	30	28	27	24	
EBITDA	7	23	5	6	5	7	20	7	7	4	1	
EBITDA (%)	19	19	14	20	18	23	18	23	27	15	6	
EBITA ²⁾	6	20	4	5	5	6	18	6	7	4	1	
EBITA (%)	18	17	12	18	16	20	17	21	26	13	5	
Nettoskuld	68	67	67	-42	205	191	190	190	192	191	162	
Antal anställda	435	425	425	410	395	395	385	385	390	390	300	
Aleris (Mkr.)												
Sales	2 664	9 896	2 662	2 355	2 503	2 376	8 540	2 311	1 991	2 172	2 066	7 527
EBITDA	155	494	122	96	160	116	492	93	122	140	137	355
EBITDA (%)	6	5	5	4	6	5	6	4	6	6	7	5
EBITA ²⁾	91	288	63	39	115	71	323	48	82	95	98	199
EBITA, %	3	3	2	2	5	3	4	2	4	4	5	3
Net debt	2 611	2 584	2 584	2 739	1 402	1 508	1 415	1 415	900	902	986	969
Employees	8 915	8 690	8 690	8 585	8 430	8 205	7 805	7 805	7 300	7 305	6 960	6 645
Permobil (Mkr)												
Omsättning	837	3 335	939	844	820	732	2 931	862	815	723	531	2 053
EBITDA	137	682	206	176	167	133	547	189	171	125	62	426
EBITDA (%)	16	20	22	21	20	18	19	22	21	17	12	21
EBITA ²⁾	105	552	172	144	135	101	427	146	143	97	41	351
EBITA, %	13	17	18	17	16	14	15	17	18	13	8	17
Nettoskuld	2 384	2 501	2 501	2 364	2 335	2 254	2 395	2 395	2 536	2 526	1 592	1 451
Antal anställda	1 355	1 375	1 375	1 375	1 345	1 330	1 320	1 320	1 330	1 310	1 050	1 015
BraunAbility⁵⁾ (MUSD)												
Omsättning	110	454	116	123	114	100	399	101	107	113	77	391
EBITDA	5	40	9	12	12	8	30	2	11	11	6	34
EBITDA (%)	5	9	7	9	11	8	8	2	10	10	8	9
EBITA ²⁾	4	36	8	10	12	7	27	1	10	10	6	31
EBITA (%)	4	8	7	8	10	7	7	1	9	9	7	8
Nettoskuld	115	59	59	76	80	86	75	75	52	60	59	52
Antal anställda	1 300	1 075	1 075	1 075	1 040	1 030	1 025	1 025	990	990	950	950
Vectura (Mkr)												
Omsättning	45	184	49	51	49	34	158	43	45	41	28	130
EBITDA	25	115	30	35	31	20	92	20	30	27	15	73
EBITDA (%)	55	62	60	68	62	58	58	47	67	66	54	56
EBITA ²⁾	0	10	2	8	4	-5	-10	-6	4	1	-8	-23
EBITA (%)	1	5	4	17	9	-15	-6	-14	9	2	-29	-18
Nettoskuld	1 496	1 456	1 456	1 422	1 197	1 135	1 105	1 105	1 388	1 389	1 354	1 363
Antal anställda	18	16	16	17	15	13	13	13	9	8	7	7
Grand Group (Mkr)												
Omsättning	120	635	168	183	179	105	597	160	179	155	103	541
EBITDA	-7	51	10	26	24	-10	41	10	27	14	-11	30
EBITDA (%)	-6	8	6	14	14	-9	7	6	15	9	-10	6
EBITA ²⁾	-14	24	2	20	18	-16	15	3	21	8	-17	5
EBITA (%)	-12	4	1	11	10	-15	3	2	12	5	-17	1
Nettoskuld	-65	-89	-89	-126	-102	-78	-106	-106	-99	-76	-60	-85
Antal anställda	330	360	360	360	350	310	360	360	355	340	310	350
3 Scandinavia												
Omsättning	2 811	11 480	2 933	2 714	2 701	3 133	10 831	2 948	2 575	2 645	2 663	10 387
Sverige, Mkr	1 885	7 374	1 915	1 816	1 804	1 840	7 238	1 951	1 764	1 799	1 724	6 633
Danmark, MDKK	724	3 242	783	703	713	1 043	2 868	802	638	682	746	3 063
EBITDA	825	3 063	821	810	680	752	2 916	754	752	715	696	2 662
Sverige, Mkr	604	2 255	580	591	520	564	2 149	539	566	532	512	1 868
Danmark, MDKK	172	633	185	171	126	151	612	173	146	147	146	649
EBITDA, %	29	27	28	30	25	24	27	26	29	27	26	26
Sverige	32	31	30	33	29	31	30	28	32	30	30	28
Danmark	24	20	24	24	18	14	21	22	23	22	20	21
Nettoskuld, Mkr	729	1 372	1 372	1 101	1 556	1 386	1 579	1 579	1 525	1 413	1 116	1 118
Antal anställda	2 105	2 160	2 160	2 060	2 070	2 085	2 095	2 095	2 120	2 110	2 120	2 185
Finansiella investeringar (Mkr)												
Substansvärde, början av perioden	10 024	12 850	10 293	10 717	10 727	12 850	11 714	11 897	14 843	14 606	11 714	
Investeringar	41	611	155	146	137	173	923	69	201	223	430	
Avyttringar/distribution	-299	-2 368	-447	-546	-566	-809	-2 908	-368	-1 841	-662	-39	
Värdeförändringar	-546	-1 070	21	-23	419	-1 488	3 121	1 252	-1 306	676	2 501	
Substansvärde, periodens utgång	9 219	10 024	10 024	10 293	10 717	10 727	12 850	12 850	11 897	14 843	14 606	

1) För information om alternativa nyckeltal som anges i tabellen, se sidan 16. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

3) Påverkat av en nedskrivning om 5 MEUR på kapitaliserad FoU.

4) Konsoliderat fr.o.m. den 16 september 2016. Historiska proformasiffror för jämförelse. Tidigare annonserad EBITDA om 29 MUSD för räkenskapsår 2016 (per mars 2016) exkluderade engångskostnader om 4 MUSD, vilka är inkluderade i ovan historiska kvartal. Justerad EBITDA för räkenskapsår 2016 uppgår till de 38 MUSD som tidigare kommunicerats.

5) Konsoliderat fr.o.m. med den 30 oktober 2015. Historiska proformasiffror för jämförelse.

Våra investeringar i EQT påverkade substansvärdet med 663 (67) Mkr under det första kvartalet.

Läs mer på www.eqt.se >>

En private equityinvesterare med portföljbolag i Europa, Asien och USA

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 704 Mkr netto från EQT.
- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 5 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 5 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 12,0 (13,7) Mdr kronor per den 31 mars 2017.
- EQT V avyttrade sitt återstående innehav i Scandic Hotels Group och delar av det återstående innehavet i AcadeMedia.
- EQT Infrastructure ingick ett bindande avtal om att förvärva Lumos Network.
- Fonden EQT Infrastructure III stängdes på 4,0 Mdr Euro.
- EQT Mid Market investerade i GPA Global.
- EQT Mid Market US förvärvade Dörner och Innovyze.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	1 kv 2017	1 kv 2016
Substansvärde, början av perioden	13 996	13 021
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	663	67
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift och förvaltningskostnad)	345	313
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-1 050	-1 496
Substansvärde vid periodens slut	13 956	11 905

Investors investeringar i EQT, 31 mars 2017

	Fond- storlek, MEUR	Investors andel (%)	Investors kvarvarande åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ¹⁾	17 561		1 216	10 713
EQT VII	6 817	5	2 141	1 305
EQT Infrastructure II	1 938	8	585	875
EQT Infrastructure III	4 000	5	1 967	0
EQT Credit Fund II	845	10	324	626
EQT Ventures ²⁾	461	11	457	14
EQT Midmarket US	616	30	1 499	233
EQT nya fonder			3 827	142
EQT AB		19		48
Totalt	32 237		12 017	13 956

1) EQT III, EQT IV, EQT V, EQT VI, EQT Expansion Capital I och II, EQT Greater China II, EQT Infrastructure, EQT Credit Fund, EQT Opportunity, EQT Mid Market.

2) Kapitalåtaganden exkluderat EQT Ventures Co-Investment Schemes och EQT Ventures Mentor Funds.

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016	2 kv 2016	1 kv 2016	Helår 2015	4 kv 2015	3 kv 2015	2 kv 2015	1 kv 2015	Helår 2014
Rapporterat värde	13 956	13 996	13 996	13 300	13 272	11 905	13 021	13 021	12 623	13 599	13 991	13 522
Rapporterad värdeförändring, %	5	15	4	2	9	1	30	10	-2	15	8	38
Värdeförändring, konstant valuta, %	5	10	4	0	7	0	32	12	-4	16	8	30
Tillskjutet från Investor	345	2 864	976	942	633	313	1 590	133	364	223	870	2 397
Utbetalt till Investor	1 050	3 874	873	1 141	365	1 496	6 086	943	1 034	2 683	1 426	4 854
Nettolikvid till Investor	704	1 010	-104	199	-268	1 183	4 496	810	670	2 460	556	2 457

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 mars 2017 till 14.918 (16.752) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Inom Patricia Industries garanterar Investor 0,7 Mdr kronor av 3 Scandinavia's externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 31/3 2017

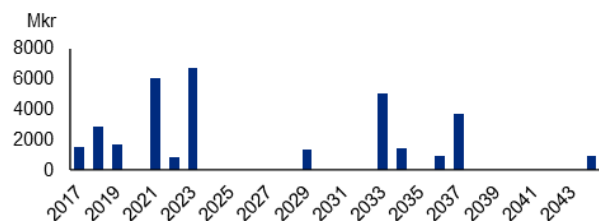
Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	3 985	-91	3 894 ¹⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	22 658	-7 970	14 688 ¹⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 199	-	2 199
Lån	-59 500	23 897	-35 603
Pensioner och liknande förpliktelser	-832	736	-96
Totalt	-31 490	16 572	-14 918

1) Inkluderade i kassan och med kort varsel tillgängliga medel.

Investors bruttokassa uppgick till 18.582 (16.710) Mkr per den 31 mars 2017. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 33.405 (33.362) Mkr vid utgången av perioden.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 9,8 (10,0) år per den 31 mars 2017, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Aleris, Permobil, BraunAbility, Grand Group och Vectura.

Lånens förfallostruktur, 31/3 2017



Finansnetto, 31/3 2017

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	10	-4	6
Räntekostnader	-369	126	-243
Resultat från omvärderingar av lån, swappar och kortfristiga placeringar	-100	-3	-103
Valutaeffekter	-65	67	2
Övrigt	-26	9	-17
Totalt	-549	194	-355

Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 374,20 kronor respektive 377,20 kronor den 31 mars 2017, att jämföra med 336,80 kronor respektive 340,50 kronor den 31 december 2016.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 11 (-8) procent under perioden.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 287.443 (259.119) Mkr per den 31 mars 2017.

Aktiestruktur

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

Per den 31 mars 2017 ägde Investor totalt 2.651.624 (2.793.387) egna aktier. Nettominskningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till förvärv av egna aktier samt överlåtelse av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

Övrigt

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas en utdelning om 11,00 (10,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2016. Den föreslagna utdelningen är baserad på Investors kommunicerade utdelningspolicy. Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen för Investor är även att betala en stadigt stigande utdelning.

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma hålls onsdagen den 3 maj 2017, kl. 15:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistrering sker från kl. 13:30.

Anmälan till årsstämman kan göras från och med 29 mars, till och med 26 april 2017. Anmälan kan göras via Investors hemsida (www.investorab.com) eller per telefon 08-611 2910. Information om Investors årsstämma finns även på Investors hemsida.

Förvärv av rörelseverksamheter

Förvärv av Laborie

Förvärvsanalysen har justerats vilket har medfört att goodwill och uppskjuten skatteskuld har minskat med 400 Mkr. Detta på grund av en färdigställd analys av lokala skattekonsekvenser till följd av förvärvet.

Övriga förvärv

Under perioden har BraunAbility och Laborie förvärvat tre mindre bolag. I en aggregerad förvärvsanalys uppgår totala köpeskillingen till 320 Mkr och goodwill till 283 Mkr.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 9,8 Mdr kronor. Av dessa är 7,2 Mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility och Laborie, avseende utestående lån uppgående till 1,1 Mdr och 1,1 Mdr.

Inga materiella förändringar av eventalförpliktelser har skett under perioden.

Alternativa nyckeltal

Investor tillämpar de av ESMA utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering (för Investors koncernredovisning innebär detta IFRS). Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

Definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal återfinns i årsredovisningen för 2016 samt på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 23, för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera. Någon avstämning av alternativa nyckeltal för enskilda dotterbolag eller affärsområden lämnas inte, då dessa är till för att ge fördjupad finansiell information utan att vara direkt kopplad till den finansiella information för koncernen som lämnas enligt tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Förutsättningar vid upprättandet av delårsredogörelsen

Denna delårsredogörelse har i allt väsentligt upprättats i enlighet med Nasdaq Stockholms Vägledning för upprättande av delårsredogörelse. Redovisningsprinciperna som tillämpats för koncernens resultat- och balansräkningar överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Avrundningar

Till följd av avrundningar kan siffror presenterade i denna delårsredogörelse i vissa fall inte exakt summera till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procenttalen.

Finansiell kalender

3 maj 2017 Årsstämma 2017
19 juli 2017 Delårsrapport januari-juni 2017
27 okt. 2017 Delårsredogörelse januari-september 2017

Stockholm den 24 april 2017



Johan Forssell
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

Helena Saxon,
Finansdirektör:
+46 8 614 2000
helena.saxon@investorab.com

Stefan Stern,
Chef Corporate Relations, Sustainability and
Communications:
+46 8 614 2058, +46 70 636 7417
stefan.stern@investorab.com

Magnus Dalhammar,
Investor Relationsansvarig:
+46 8 614 2130, +46 73 524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

Adress:

Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
SE-103 32 Stockholm, Sverige
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: +46 8 614 2000
Telefax: + 46 8 614 2150
www.investorab.com

Tickerkoder:

INVEB SS i Bloomberg
INVEb.ST i Reuters
INVE B i NASDAQ OMX

Denna information är sådan information som Investor AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 24 april 2017 klockan 12:00 (CET).

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

Denna delårsredogörelse har inte varit föremål för revisorernas granskning

Denna delårsredogörelse är en översättning från det engelska originalet

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2017	1/1-31/3 2016
Utdelningar	4 009	3 653
Övriga rörelseintäkter	7	12
Värdeförändringar	26 068	-13 635
Nettoomsättning	8 407	7 295
Kostnad för sålda varor och tjänster	-5 363	-4 719
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 068	-877
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 023	-768
Förvaltningskostnader	-106	-115
Andelar i intresseföretags resultat	167	96
Rörelseresultat	31 098	-9 058
Finansnetto	-549	-592
Resultat före skatt	30 549	-9 650
Skatt	-145	-38
Periodens resultat	30 404	-9 688
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	30 408	-9 687
Innehav utan bestämmande inflytande	3	-1
Periodens resultat	30 404	-9 688
Resultat per aktie före utspädning, kronor	39,78	-12,71
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	39,74	-12,71

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2017	1/1-31/3 2016
Periodens resultat	30 404	-9 688
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt		
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>		
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	6	33
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	12	-
<i>Poster som kan omföras till periodens resultat</i>		
Kassaflödessäkringar	10	15
Omräkningsdifferenser	-327	-20
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-26	-32
Summa övrigt totalresultat	-326	-4
Periodens totalresultat	30 078	-9 692
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	30 075	-9 687
Innehav utan bestämmande inflytande	3	-5
Periodens totalresultat	30 078	-9 692

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/3 2017	31/12 2016	31/3 2016
TILLGÅNGAR			
Goodwill	34 550	34 852	29 524
Övriga immateriella tillgångar	16 192	16 423	12 773
Materiella anläggningstillgångar	8 439	8 345	6 675
Aktier och andelar	301 761	276 744	238 619
Andra finansiella placeringar	3 985	3 709	6 717
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2 199	2 402	2 340
Övriga långfristiga fordringar	2 805	2 924	3 640
Summa anläggningstillgångar	369 932	345 399	300 288
Varulager	3 330	3 086	2 583
Aktier och andelar i tradingverksamheten	91	46	32
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	8 172	5 098	5 396
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	22 658	16 344	17 791
Summa omsättningstillgångar	34 251	24 574	25 802
SUMMA TILLGÅNGAR	404 183	369 973	326 089
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	330 266	300 141	262 457
Långfristiga räntebärande skulder	57 874	53 313	50 851
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	832	838	746
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	6 576	7 220	5 541
Summa långfristiga skulder	65 282	61 371	57 138
Kortfristiga räntebärande skulder	1 626	1 634	106
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	7 008	6 827	6 388
Summa kortfristiga skulder	8 634	8 461	6 494
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	404 183	369 973	326 089

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2017	1/1-31/12 2016	1/1-31/3 2016
Ingående eget kapital	300 141	271 977	271 977
Periodens resultat	30 404	33 665	-9 688
Periodens övriga totalresultat	-326	1 880	-4
Periodens totalresultat	30 078	35 545	-9 692
Utbetald utdelning	-	-7 635	-
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	9	37	-
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande	-	-150	-
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	38	367	172
Utgående eget kapital	330 266	300 141	262 457
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	330 197	300 077	262 282
Innehav utan bestämmande inflytande	69	64	175
Totalt eget kapital	330 266	300 141	262 457

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2017	1/1-31/3 2016
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	1 272	3 653
Inbetalningar	7 816	6 871
Utbetalningar	-7 032	-5 968
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	2 056	4 556
Erhållna/erlagda räntor	-482	-379
Betald inkomstskatt	-160	-146
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 414	4 031
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-395	-573
Avyttringar	1 376	2 331
Minskning långfristiga fordringar	-	128
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-370	-529
Ökning av andra finansiella placeringar	-2 362	-1 663
Minskning av andra finansiella placeringar	2 100	1 607
Förändring av kortfristiga placeringar	2 088	-1 017
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-370	-324
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	24	8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 090	-34
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	4 894	105
Amortering av låneskulder	-86	-2 314
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 808	-2 209
Periodens kassaflöde	8 312	1 788
Likvida medel vid årets början	11 250	13 180
Kursdifferens i likvida medel	-18	-77
Likvida medel vid periodens slut	19 544	14 891

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/3 2017

Mkr	Noterade kärn-investeringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	4 009	1	-	-	4 009
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	7	-	-	7
Värdeförändringar	25 853	-477	698	-5	26 068
Nettoomsättning	-	8 407	-	-	8 407
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-5 363	-	-	-5 363
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 068	-	-	-1 068
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-1 020	-1	-2	-1 023
Förvaltningskostnader	-22	-57	-2	-26	-106
Andelar i intresseföretags resultat	-	167	-	-	167
Rörelseresultat	29 840	596	695	-33	31 098
Finansnetto	-	-194	-	-355	-549
Skatt	-	-121	-	-23	-145
Periodens resultat	29 840	281	695	-411	30 404
Innehav utan bestämmande inflytande	-	3	-	-	3
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	29 840	284	695	-411	30 408
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-268	-31	12	-288
Påverkan på substansvärdet	29 840	16	663	-399	30 120
Substansvärde per affärsområde 31/3 2017					
Redovisat värde	274 207	54 630	13 956	2 323	345 116
Investors nettoskuld/-kassa	-	12 887	-	-27 805	-14 918
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	274 207	67 516	13 956	-25 482	330 197

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/3 2016

Mkr	Noterade kärn-investeringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 652	-	1	-	3 653
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	12	-	-	12
Värdeförändringar	-12 181	-1 368	-84	-2	-13 635
Nettoomsättning	-	7 295	-	-	7 295
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-4 719	-	-	-4 719
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-877	-	-	-877
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-765	-1	-2	-768
Förvaltningskostnader	-20	-68	-2	-25	-115
Andelar i intresseföretags resultat	-	96	-	-	96
Rörelseresultat	-8 549	-394	-86	-29	-9 058
Finansnetto	-	-180	-	-412	-592
Skatt	-	-22	-	-16	-38
Periodens resultat	-8 549	-595	-86	-457	-9 688
Innehav utan bestämmande inflytande	-	1	-	-	1
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	-8 549	-594	-86	-457	-9 687
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-26	154	39	167
Påverkan på substansvärdet	-8 549	-620	67	-418	-9 519
Substansvärde per affärsområde 31/3 2016					
Redovisat värde	212 087	49 767	11 905	-675	273 085
Investors nettoskuld/-kassa	-	13 907	-	-24 710	-10 803
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	212 087	63 674	11 905	-25 385	262 282

2) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Finansiella instrument

Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För mer information om finansiella instrument i nivå 2 och 3, se not 29, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2016.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 31/3 2017	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	19 375	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag Jämförbara bolag Jämförbara transaktioner NAV	e.t. EBITDA multiplar Omsättningsmultiplar Omsättningsmultiplar e.t.	e.t. e.t. 1,5 – 3,6 0,4 – 5,7 e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	1 825	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	47	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	1 617	Diskonterat kassaflöde		e.t.

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

Den onoterade delen av Finansiella Investeringars portföljbolag, uppgår till 58 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum och minimum värdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på Finansiella Investeringars portföljvärde om cirka 200 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1.100 Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: Bestäms utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Finansiella instrument - verkligt värde

Koncernen 31/3 2017, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	275 798	2 573	19 375	4 016	301 761
Andra finansiella placeringar	3 932			53	3 985
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		374	1 825		2 199
Aktier och andelar i tradingverksamheten	91				91
Övriga kortfristiga fordringar		14		8 158	8 172
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	22 658				22 658
Totalt	302 479	2 961	21 199	12 227	338 866
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		508	47	57 320 ²⁾	57 874 ³⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			1 617	4 959	6 576
Kortfristiga räntebärande skulder		9		1 617	1 626 ⁴⁾
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	77	9		6 922	7 008
Totalt	77	526	1 663	70 818	73 085

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

2) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden.

3) Verkligt värde på långfristiga lån uppgår till 62.690 Mkr.

4) Verkligt värde på långfristiga lån uppgår till 1.631 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/3 2017, Mkr	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder
Vid årets början	19 367		1 948	47
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat				
i raden värdeförändringar	837			
i raden finansnetto		-123		0
Redovisat i periodens totalresultat				
i raden omräkningsdifferenser	-100			-7
Förvärv	372			
Avyttringar	-1 101			
Redovisat värde vid periodens slut	19 375	1 825	47	1 617
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>				
Värdeförändring	494			
Finansnetto		-123	0	

Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

I de finansiella rapporter som Investor avger finns alternativa nyckeltal angivna, vilka kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering såsom intäkter, vinst eller förlust eller vinst per aktie.

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

Investor AB lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner och i årsredovisningen 2016. Nedan framgår avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period.

Bruttokassa

Bruttokassan eller Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel, definieras som likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar. Avdrag görs för poster hänförliga till dotterbolag inom Patricia Industries.

Koncernen 31/3 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	3 985	-91	3 894	Andra finansiella placeringar	3 709	-91	3 618
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	22 658	-7 970	14 688	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 344	-3 253	13 092
Bruttokassa	26 643	-8 061	18 582	Bruttokassa	20 054	-3 344	16 710

Bruttoskuld

Bruttoskulden definieras som räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder, med avdrag för derivat med positiva värden som är hänförliga till lånen. Avdrag görs för poster hänförliga till dotterbolag inom Patricia Industries.

Koncernen 31/3 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 199	-	2 199	Fordringar som ingår i nettoskulden	2 402	-	2 402
Lån	-59 500	23 897	-35 603	Lån	-54 946	19 182	-35 764
Pensioner och liknande förpliktelser	-832	736	-96	Pensioner och liknande förpliktelser	-838	738	-99
Bruttoskuld	-58 133	24 633	-33 501	Bruttoskuld	-53 382	19 921	-33 461

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 31/3 2017, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
	-18 582	33 501	14 918		-16 710	33 461	16 752

Totala tillgångar

Nettot av samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden.

Koncernen 31/3 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämda inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämda inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	330 266	-69	330 197	Eget kapital	300 141	-64	300 077
Nettoskuld			14 918	Nettoskuld			16 752
Totala tillgångar			345 116	Totala tillgångar			316 829

Skuldsättningsgrad

Skuldsättningsgraden definieras som nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala tillgångar.

Koncernen 31/3 2017, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad
Nettoskuld	<u>14 918</u>	= 4,3 %	Nettoskuld	<u>16 752</u>	= 5,3 %
Totala tillgångar	345 116		Totala tillgångar	316 829	

Substansvärde/kr per aktie

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare i förhållande till antal utestående aktier per balansdagen.

Koncernen 31/3 2017, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie
Investors substansvärde	<u>330 197</u>	= 432	Investors substansvärde	<u>300 077</u>	= 393
Antal aktier, exklusive egna aktier (miljoner)	764,523406		Antal aktier, exklusive egna aktier (miljoner)	764,381643	