

Delårsredogörelse januari-mars 2019

“Under kvartalet uppgick vår totalavkastning till 11 procent. Våra större dotterföretag rapporterade en stark vinsttillväxt om 27 procent. På längre sikt är det viktigt att våra företag använder ny teknologi som ger betydande mervärde för kunderna och för att bidra till ökad hållbarhet. Våra företag arbetar hårt för att tillvarata de attraktiva möjligheter som detta erbjuder.”

Johan Forssell, vd och koncernchef Investor



Viktiga händelser under det första kvartalet

- > Det justerade substansvärdet* uppgick till 406 892 Mkr (532 kronor per aktie) per den 31 mars 2019, en ökning om 34 887 Mkr, motsvarande 9 procent under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 11 procent under kvartalet, jämfört med 13 procent för SIXRX avkastningsindex.
- > Noterade Kärninvesteringar genererade en totalavkastning* om 10 procent.
- > Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries exklusive dess kassa, med 7 procent under kvartalet.
- > Omsättningstillväxten (pro forma) för de större dotterföretagen uppgick till 16 procent, varav 3 procent organiskt i konstant valuta. EBITA ökade med 27 procent. Mölnlyckes organiska omsättningstillväxt uppgick till 4 procent i konstant valuta.
- > Värdet på Investors investeringar i EQT ökade med 6 procent i konstant valuta. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 740 Mkr.
- > Skuldsättningsgraden* (nettoskuld/rapporterade totala tillgångar) uppgick till 5,3 (6,1) procent per 31 mars 2019.

Finansiell information

	31/3 2019	31/12 2018
Justerat substansvärde, Mkr*	406 892	372 004
Justerat substansvärde, kr per aktie*	532	486
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , Mkr*	357 671	327 508
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , kr per aktie*	468	428
Börsvärde, exkl. återköpta aktier, Mkr	320 364	288 107
Aktiekurs (B-aktien), kr	418,70	375,60
	1 kv 2019	1 kv 2018
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*	34 887	-1 720
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*	9	0
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*	30 163	6 312
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*	9	2
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*	32 257	-2 994
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*	11	-1
Koncernens nettoomsättning, Mkr	10 326	8 605
Koncernens resultat, Mkr	28 808	4 403
Resultat per aktie, före utspädning, kr	37,66	5,77

Översikt av genomsnittlig årlig utveckling

	2019	1 år	5 år	10 år	20 år
Justerat substansvärde, inklusive återlagd utdelning, %	9,4	8,6	-	-	-
Rapporterat substansvärde, inklusive återlagd utdelning, %	9,2	7,1	12,5	15,8	8,4
Investor B, totalavkastning, %	11,5	16,9	15,8	18,8	11,7
SIXRX avkastningsindex, %	13,2	8,7	9,6	15,4	8,8

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 16 och 25.

1) I det rapporterade substansvärdet är de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries redovisade enligt förvärvs- respektive kapitalandelsmetoden.

Vd har ordet



Kära medaktieägare,

Under det första kvartalet 2019 ökade vårt justerade substansvärde med 35 miljarder kronor, eller 9 procent. Vår totalavkastning uppgick till 11 procent medan SIXRX avkastningsindex steg med 13 procent. De finansiella marknaderna återhämtade sig efter den tuffa avslutningen på 2018.

Den makroekonomiska utvecklingen beror på vilken bransch och geografi man tittar på. Det verkar dock som att vi är på väg emot en viss avmattning i efterfrågan. Hur omfattande en eventuell avmattning blir återstår att se. Företagens framtidstro kommer dock ha en avgörande inverkan, som i sin tur påverkas av handelssamtalen mellan USA och Kina, situationen i Storbritannien och andra geopolitiska frågor. I denna miljö är det avgörande att våra företag är väl förberedda för att hantera förändringar i efterfrågan. Som engagerade ägare fortsätter vi att stödja och konstruktivt utmana våra företag i detta arbete.

Det är viktigt att våra företag använder ny teknologi för att utveckla produkter och lösningar som ger betydande mervärde för kunderna. Efter ett antal resor till olika företag och länder den senaste tiden och efter att ha närvarat på industrimässan i Hannover, är det uppenbart att automatiseringen och digitaliseringen nu accelererar snabbt inom en rad områden. Många av dessa nya teknologier har dessutom en positiv hållbarhetseffekt, exempelvis genom att bidra till minskade koldioxidutsläpp. Våra företag arbetar hårt för att tillvarata de attraktiva möjligheter som denna utveckling erbjuder.

Noterade Kärninvesteringar

Totalavkastningen för Noterade Kärninvesteringar uppgick till 10 procent under kvartalet, drivet av en stark kursutveckling för Electrolux, Atlas Copco och Husqvarna. Saab, SEB och ABB uppvisade den relativt svagaste kursutvecklingen under kvartalet.

Electrolux presenterade ett förslag om att knoppa av verksamheten inom Electrolux Professional i ett nytt bolag och börsnotera det under 2020. Vi bedömer att den föreslagna uppdelningen kommer att möjliggöra ytterligare fokus och kundvärde inom både Electrolux kärnverksamhet och Electrolux Professional. En uppdelning kommer att skapa två starka företag med goda möjligheter till lönsam tillväxt och långsiktigt värdeskapande. Förutsatt att avknoppningen genomförs kommer båda företagen att tillhöra Investors Noterade Kärninvesteringar.

AstraZeneca ingick ett omfattande globalt samarbetsavtal med japanska Daiichi Sankyo. Vi stödjer detta samarbete då det passar väl in i AstraZenecas forskningsledda strategi inom onkologi.

Vår ambition är att utveckla våra företag och skapa långsiktigt värde. För att åstadkomma detta anser vi att det är viktigt att styrelser och ledningar, precis som ägare, har en exponering mot företagets aktiekursutveckling. För oss som engagerad ägare spelar styrelsernas ordföranden en särskilt viktig roll. Under kvartalet erbjöd vi ordförandena i våra noterade kärninvesteringar möjligheten att förvärva köpoptioner i sina respektive företag för att på så sätt öka deras exponering. Erbjudandet mottogs positivt och majoriteten har investerat.

Patricia Industries

Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries, exklusive dess kassa, med 7 procent under kvartalet, drivet av Mölnlycke, Laborie och Permobil.

Omsättningstillväxten för de större dotterföretagen uppgick till 16 procent, varav 3 procent organiskt i konstant valuta. Vinsttillväxten var stark och EBITA ökade med 27 procent.

Mölnlycke rapporterade en organisk omsättningstillväxt om 4 procent i konstant valuta. Företaget fortsatte att investera i försäljning och marknadsföring för att stödja nya initiativ och pågående produktlanseringar.

Permobilens omsättning var oförändrad i konstant valuta, men lönsamheten förbättrades avsevärt, huvudsakligen driven av förbättrad kostnadseffektivitet.

I Laborie uppgick den organiska omsättningstillväxten till 7 procent i konstant valuta och lönsamheten förbättrades avsevärt jämfört med föregående år.

Piab rapporterade en något negativ organisk omsättningstillväxt under kvartalet, huvudsakligen förklarad av den svaga amerikanska fordonsindustrin. Den underliggande lönsamheten var fortsatt stark.

EQT

Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 6 procent i konstant valuta och nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,7 miljarder kronor. Under kvartalet stängde EQT framgångsrikt fonden EQT Infrastructure IV med ett totalt åtagande om 9 miljarder euro. Processen för att förenkla ägarstrukturen i EQT AB fortsatte. Som ett steg i denna process ökade vi vårt ägande i EQT AB från 19 till 23 procent efter kvartalets utgång.

Våra prioriteringar kvarstår

Vår strategi och våra operativa målsättningar; att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning, kvarstår. Vi kommer att fortsätta att stödja våra företag i att ytterligare förbättra deras positioner och operationella utveckling, oavsett affärsklimat. Vi är också redo att tillvarata attraktiva investeringsmöjligheter. Detta är fortsatt vår modell för att generera attraktiv och långsiktig totalavkastning till er, kära medaktieägare.

Johan Forssell

Översikt substansvärde

			Justerade värden			Rapporterade värden	
	Antal aktier	Ägarandelar kapital/röster (%)	Andel av totala tillgångar (%)	Värde, Mkr	Värde, Mkr	Värde, Mkr	Värde, Mkr
	31/3 2019	31/3 2019	31/3 2019	31/3 2019	31/12 2018	31/3 2019	31/12 2018
Noterade Kärninvesteringar							
Atlas Copco	207 754 141	16,9/22,3	12	51 441	43 373	51 441	43 373
ABB	232 165 142	10,7/10,7	10	40 490	39 480	40 490	39 480
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	9	38 789	34 806	38 789	34 806
SEB	456 198 927	20,8/20,8	9	36 590	39 206	36 590	39 206
Sobi	107 594 165	36,2/36,2	5	23 402	20 696	23 402	20 696
Ericsson	240 029 800	7,2/22,5	5	20 549	18 552	20 549	18 552
Epiroc	207 757 845	17,1/22,7	5	19 317	17 219	19 317	17 219
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	4	15 679	14 902	15 679	14 902
Nasdaq	19 394 142	11,7/11,7	4	15 744	14 187	15 744	14 187
Saab	40 972 622	30,2/39,7	3	12 202	12 576	12 202	12 576
Electrolux	50 786 412	16,4/28,4	3	12 102	9 459	12 102	9 459
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,0	2	7 331	6 351	7 331	6 351
Totalt Noterade Kärninvesteringar			69	293 635	270 807	293 635	270 807
Patricia Industries Total exponering (%)							
Dotterföretag							
Mölnlycke ²⁾		99	14	59 832	55 845	20 630	19 637
Permobil ²⁾		96	3	10 932	9 946	4 293	4 209
Laborie		98	1	5 887	4 846	4 903	4 817
Piab ²⁾		96	1	5 511 ¹⁾	5 511 ¹⁾	5 574	5 470
Sarnova		86	1	4 479 ¹⁾	4 479 ¹⁾	4 816	4 637
BraunAbility		95	1	3 594	3 163	2 024	1 942
Vectura		100	1	3 326	3 406	2 850	2 848
Aleris		100	0	1 814	1 844	2 827	2 831
Grand Group		100	0	273	343	162	187
Totalt dotterföretag			22	95 647	89 382	48 079	46 578
Tre Skandinavien		40/40	1	5 484	5 801	3 831	4 108
Finansiella investeringar			2	7 714	7 277	7 714	7 277
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			26	108 845	102 459	59 624	57 963
Totalt Patricia Industries inkl. kassa				119 236	115 476	70 015	70 980
EQT			5	21 562	20 828	21 562	20 828
Övriga tillgångar och skulder			1	2 688	-660	2 688	-660
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	426 730	393 435	377 509	348 938
Bruttoskuld*				-32 990	-32 724	-32 990	-32 724
Bruttokassa*				13 151	11 294	13 151	11 294
Varav Patricia Industries				10 391	13 017	10 391	13 017
Nettoskuld				-19 839	-21 430	-19 839	-21 430
Substansvärde				406 892	372 004	357 671	327 508
Substansvärde per aktie				532	486	468	428

1) Värderat till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan.

2) Inklusive fordringar hänförliga till stiftelser för incitamentsprogram. För Mölnlycke motsvarar fordran mindre än 1 procentenhet av den totala exponeringen, för Permobil cirka 4 procentenheter och för Piab cirka 4 procentenheter.

Översikt

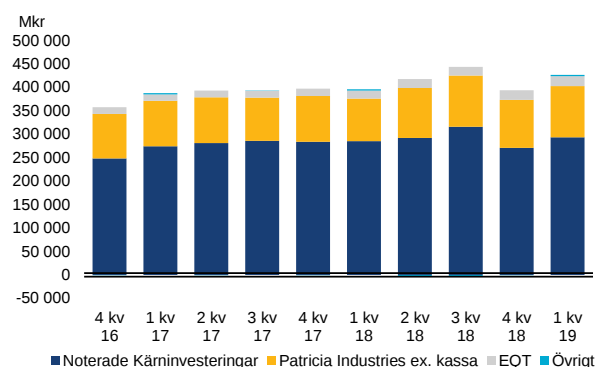
För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2018. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Substansvärde

Under det första kvartalet 2019 ökade det justerade substansvärdet från 372,0 mdr kronor till 406,9 mdr kronor. Förändringen i det justerade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 9 (0) procent.

Det rapporterade substansvärdet ökade från 327,5 mdr kronor till 357,7 mdr kronor. Förändringen i det rapporterade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 9 (2) procent.

Totala justerade tillgångar per affärsområde



Nettoskuld och kassaflöde

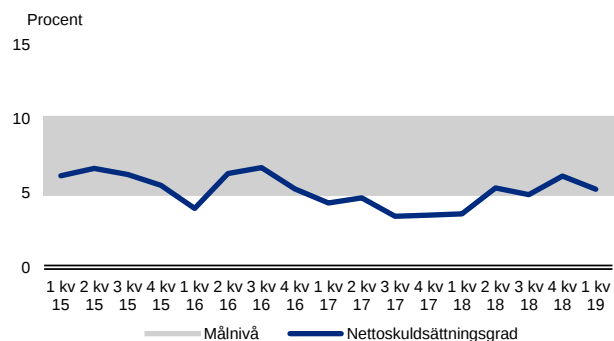
Nettoskulden uppgick till 19 839 (21 430) Mkr per den 31 mars 2019, motsvarande en nettoskultsättningsgrad om 5,3 (6,1) procent.

Vår målsättning är att ha en skultsättningsgrad om 5-10 procent (nettoskuld/totala rapporterade tillgångar) över en konjunkturcykel. Skultsättningsgraden kan tidvis avvika från målnivån men bör inte överstiga 25 procent under en längre period.

Bruttokassan uppgick till 13 151 Mkr och bruttoskulden till 32 990 Mkr per den 31 mars 2019.

Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s låneportfölj uppgick till 10,1 (10,3) år per den 31 mars 2019.

Nettoskultsättningsgradens utveckling



Investors nettoskuld

Mkr	2019
Ingående nettoskuld	-21 430
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	1 242
Övrig kapitaldistribution	20
Nettoinvesteringar	-92
Förvaltningskostnader	-25
Totalt	1 145
Patricia Industries	
Erhållna likvider	401
Investeringar	-90
Överföring till Investor	-2 912
Förvaltningskostnader	-67
Övrigt ¹⁾	42
Totalt	-2 626
EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	2 451
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-1 709
Förvaltningskostnader	-2
Totalt	740
Investor övergripande	
Överföring från Patricia Industries	2 912
Förvaltningskostnader	-30
Övrigt ²⁾	-551
Utgående nettoskuld	-19 839

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

Förvaltningskostnader

Investors förvaltningskostnader uppgick till 123 (112) Mkr under det första kvartalet 2019.

Per den 31 mars 2019 uppgick förvaltningskostnaderna på rullande 12-månadersbasis till 0,14 procent av det rapporterade substansvärdet.

Investoraktien

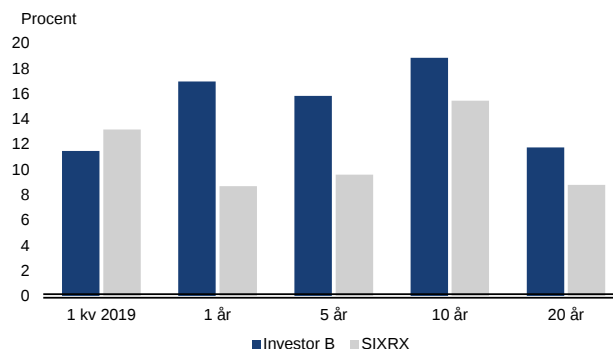
Aktiekursen för Investors A- och B-aktie var 418,80 kronor respektive 418,70 kronor per den 31 mars 2019, att jämföra med 378,00 kronor respektive 375,60 kronor den 31 december 2018.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 11 (-1) procent under det första kvartalet 2019.

SIXRX avkastningsindex steg med 13 (0) procent under det första kvartalet 2019.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 320 364 (288 107) Mkr per den 31 mars 2019.

Genomsnittlig årlig totalavkastning



Noterade Kärninvesteringar

Våra noterade kärninvesteringar är ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Epiroc, Ericsson, Husqvarna, Nasdaq, Saab, SEB, Sobi och Wärtsilä. Dessa är multinationella företag med starka marknadspositioner och beprövade affärsmodeller. Generellt är de välpositionerade och vi arbetar löpande för att stödja dem att fortsätta vara eller bli best-in-class.

Viktiga händelser under kvartalet

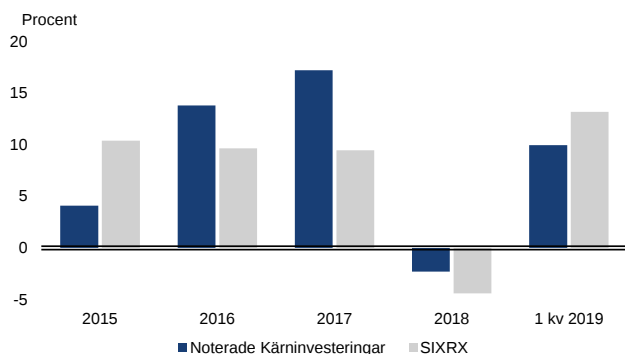
- Electrolux presenterade sitt förslag att knoppa av och separaternotera Electrolux Professional under 2020.
- AstraZeneca ingick ett globalt samarbetsavtal med Daiichi Sankyo inom cancerbehandling.
- Nasdaq lade ett publikt bud på OsloBørsen.

Utveckling

Totalavkastningen (exklusive förvaltningskostnader) för Noterade Kärninvesteringar uppgick till 10 procent under det första kvartalet 2019.

SIXRX avkastningsindex steg med 13 procent under det första kvartalet 2019.

Totalavkastning, Noterade Kärninvesteringar



Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 27 179 (3 872) Mkr under första kvartalet 2019.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	1 kv 2019	1 kv 2018
Värdetförändringar	22 756	-40
Utdelningar	4 448	3 937
Förvaltningskostnader	-25	-25
Totalt	27 179	3 872

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

	Värde, Mkr	Påverkan, Mkr	Totalavkastning ¹⁾ (%)
Atlas Copco	51 441	8 047	18,5
ABB	40 490	1 010	2,6
AstraZeneca	38 789	4 883	14,0
SEB	36 590	349	0,2
Sobi	23 402	2 706	13,1
Ericsson	20 549	2 228	12,0
Epiroc	19 317	2 089	12,1
Wärtsilä	15 679	1 029	7,0
Nasdaq	15 744	1 633	11,5
Saab	12 202	-375	-3,0
Electrolux	12 102	2 620	27,6
Husqvarna	7 331	983	15,4
Totalt	293 635	27 203	9,9

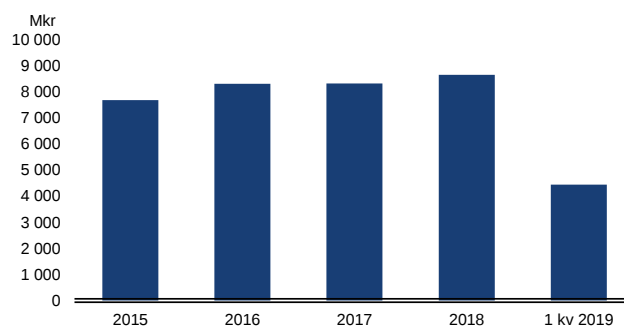
1) Beräknas som summan av kursutveckling med återinvesterad utdelning, inklusive tillägsinvesteringar och/eller avyttringar under perioden.

Mottagna utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 4 448 (3 937) Mkr under det första kvartalet 2019, varav 3 205 Mkr som ännu ej erhållits vid kvartalets utgång redovisats som fordran inom Övriga tillgångar och skulder.

Sammantaget räknar vi med att erhålla cirka 9,5 (8,7) mdr kronor (9,7 mdr kronor inklusive extrautdelning från SEB) i utdelningar under 2019.

Mottagna utdelningar, Noterade Kärninvesteringar



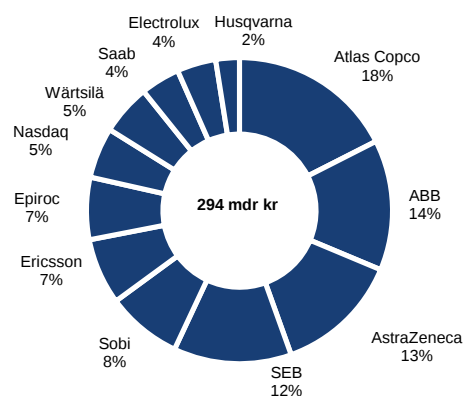
Investeringar och avyttringar

Första kvartalet

Optioner med ett lösenpris om 110 procent av aktiekursen i Atlas Copco, Electrolux, Epiroc, Ericsson, Husqvarna och Wärtsilä har sålts till ordförandena i respektive företag till ett sammanlagt värde om 20 Mkr.

För att hedga dessa optioner förvärfvade Investor underliggande aktier i respektive företag. 108 530 A-aktier i Atlas Copco för 26 Mkr. 120 279 B-aktier förvärfvades i Electrolux för 28 Mkr. 112 234 A-aktier förvärfvades i Epiroc för 10 Mkr. 128 452 B-aktier förvärfvades i Ericsson för 10 Mkr. 111 731 B-aktier förvärfvades i Wärtsilä för 17 Mkr.

Noterade Kärninvesteringar, 31 mars 2019



Patricia Industries företag är Mölnlycke, Permobil, Laborie, Piab, Sarnova, Aleris, BraunAbility, Vectura, Grand Group, Tre Skandinavien och Finansiella investeringar. Patricia Industries fokus är att investera i och utveckla helägda dotterföretag i Norden och Nordamerika.

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

Patricia Industries, bedömda marknadsvärden, 31 mars 2019

Viktiga händelser under kvartalet

- De större dotterföretagen rapporterade omsättningstillväxt om 16 procent, varav 3 procent organisk. EBITA-tillväxten uppgick till 27 procent.
- Mölnlycke, Sarnova och Laborie genomförde tilläggsförvärv.
- Tre Skandinavien distribuerade 360 Mkr till Patricia Industries.

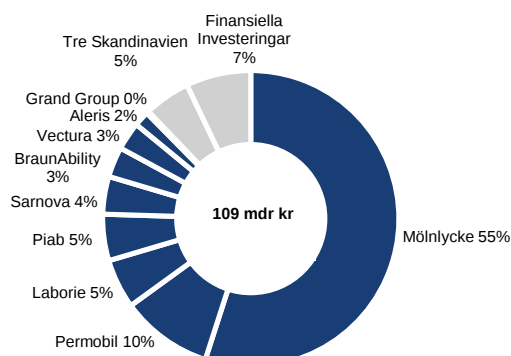
Utveckling

Under det första kvartalet 2019 uppgick omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (inklusive Piab, Sarnova och Aleris Healthcare pro forma) till 16 procent, varav 3 procent organiskt i konstant valuta. EBITA uppgick till 1 667 Mkr, en ökning om 27 procent (25 procent exklusive IFRS 16).

Implementering av IFRS 16

Från och med den 1 januari 2019 tillämpas en ny standard, IFRS 16, för redovisningen av hyres- och leasingavtal. Leasor redovisas i balansräkningen som en tillgång med nyttjanderätt och en finansiell skuld som motsvarar framtida leasingbetalningar. I resultaträkningen redovisas belopp som tidigare redovisats som leasingkostnader istället som avskrivningar och räntekostnader. Påverkan på redovisade belopp varierar mellan företag. På övergripande nivå kommer EBITDA och nettoskuden för Patricia Industries företag att öka. Påverkan på EBITA är icke-materiell.

Investor tillämpar den nya standarden framåtriktat, vilket innebär att ingen proformering av 2018 genomförts. För jämförbarhet presenteras EBITDA, EBITA och nettoskuld för 2019 både enligt IFRS 16 och enligt tidigare standard.



Större dotterföretag, utveckling

1 kv 2019

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA ²⁾	EBITDA %	EBITA ^{1,2)}	EBITA, %	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	3 893	4	1 115	28,7	963	24,7	606
Permobil	1 005	0	198	19,7	151	15,0	196
Laborie	444	7	94	21,2	86	19,4	-13
Piab	312	-2	104	33,4	94	30,2	73
Sarnova	1 485	2	171	11,5	152	10,2	83
BraunAbility	1 475	5	126	8,5	95	6,4	-40
Vectura	54	23	35	64,5	16	30,4	-216
Aleris	1 531	2	222	14,5	132	8,6	-5
Grand Group	119	13	9	7,2	-22	-18,4	-31
Totalt	10 317		2 073	20,1	1 667	16,2	653
Rapporterad tillväxt, %	16		34		27		
Organisk tillväxt, %	3						

1) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

2) EBITDA och EBITA rapporterade inklusive påverkan från IFRS 16. Exklusive IFRS 16 ökade EBITDA och EBITA med 21 respektive 25 procent.

Utveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till 6 616 (-5 670) Mkr under det första kvartalet 2019.

Påverkan på det justerade substansvärdet

Mkr	1 kv 2019	1 kv 2018
Värdeförändring	6 697	-5 615
Förvaltningskostnader	-67	-56
Övrigt	-14	1
Totalt	6 616	-5 670

Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, med 7 procent under det första kvartalet 2019.

Under det första kvartalet var Mölnlycke, Laborie och Permobil de största positiva värde drivarna.

Investeringar och avyttringar

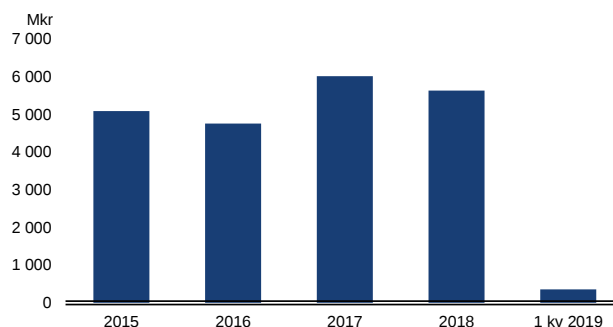
Första kvartalet

Investeringar och avyttringar uppgick till 91 Mkr respektive 41 Mkr.

Erhållen distribution

Tre Skandinavien distribuerade 360 Mkr till Patricia Industries under det första kvartalet 2019.

Erhållen distribution, Patricia Industries



Patricia Industries, nettokassa

Mkr	1 kv 2019	1 kv 2018
Början av perioden	13 017	19 368
Nettokassaflöde	311	304
Överföring till Investor	-2 912	-1 580
Övrigt ¹⁾	-24	-43
Periodens utgång	10 391	18 049

1) Inklusive valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

IFRS 16 och värderingseffekter

Från och med den 1 januari 2019 har den nya redovisningsstandarden IFRS 16 implementerats, vilket påverkar finansiella data för företagen inom Patricia Industries liksom för jämförbara företag och branschindex.

Effekterna av implementeringen av IFRS 16 har beaktats för att likställa finansiella informationen om Patricia Industries företag och deras jämförelseföretag och branschindex. I de värderingar som genomförts per den 31 mars 2019 har effekten av IFRS 16 exkluderats ur EBITDA och nettoskuld för Patricia Industries företag.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömda marknadsvärden, Mkr, 31/3, 2019	Sekventiell förändring, Mkr	Värde drivare	Kommentar
Dotterföretag				
Mölnlycke	59 832	3 988	Högre multiplar, valuta påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 16,6x. Resultat justerat för nyligen genomfört förvärv.
Permobil	10 932	986	Högre vinst	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 16,9x
Laborie	5 887	1 041	Högre vinst	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 19,1x. Justeringar gjorde för förvärvet av Cogentix givet dess transformativa karaktär
Piab	5 511	-		Värderat till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
Sarnova	4 479	-		Värderat till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
BraunAbility	3 594	431	Högre vinst, valuta, och multiplar påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 12,2x
Vectura	3 326	-81		Värderad huvudsakligen baserat på bedömda marknadsvärde på fastighetsportföljen minskad med skuld.
Aleris	1 814	-30		Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 10,7x
Grand Group	273	-70		Tillämpad EV/rapporterad LTM EBITDA 11,0x
Partnerägda investeringar				
Tre Skandinavien	5 484	-317	360 Mkr distribuerade till Patricia Industries	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 6,3x. Resultat- och balansräkning justerade för engångseffekt hänförlig till det svenska momsbeslutet under 4 kv 2018
Finansiella investeringar	7 714	437		Multipl-, tredjepartsvärdering, aktiekurs (köp)
Totalt	108 845			
Totalt inkl. kassa	119 236			

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

Händelser under kvartalet

Koncern

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 4 procent i konstant valuta. Europa stod för den största tillväxten, där Storbritannien till viss del påverkades av lageruppbyggnad hänförlig till Brexit. Tillväxtmarknaderna utvecklades fortsatt väl.
- EBITA-marginalen var något lägre jämfört med föregående år, främst på grund av investeringar i försäljning och marknadsföring för att stödja nya initiativ och pågående lanseringar.
- Förvärvet av M&J Airlaid slutfördes i januari.

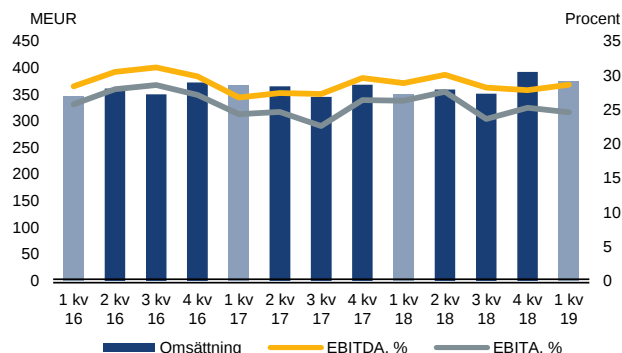
Wound Care

- Wound Care växte med 5 procent organiskt i konstant valuta, huvudsakligen drivet av Europa och tillväxtmarknader medan omsättningen i USA sjönk något. Ur ett produktperspektiv var kategorin Mepilex® Border fortsatt den främsta tillväxt drivaren.
- Mepilex® Flex har nu lanserats på samtliga större marknader och mottagandet har varit fortsatt positivt.

Surgical

- Surgical växte med 4 procent organiskt i konstant valuta, främst drivet av en stark utveckling i Norden och i Storbritannien.
- Surgical Trays och handskar var de produktkategorier som främst drev tillväxten under kvartalet.

Mölnlycke – omsättnings- och marginalutveckling



Från och med 1 kv 2019 har IFRS 16 tillämpats.

Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	1 kv 2019	1 kv 2018	Senaste 12 månaderna
Omsättning	374	350	1 475
EBITDA	107	101	424
EBITDA exkl. IFRS 16	102	101	419
EBITA	92	92	373
EBITA exkl. IFRS 16	92	92	373
Omsättningstillväxt, %	7	-4	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	4	2	
EBITDA, %	28,7	28,9	28,7
EBITA, %	24,7	26,1	25,3
Kassaflödesposter, MEUR	1 kv 2019	1 kv 2018	
EBITDA	107	101	
IFRS 16 leasebetalning	-5	-	
Förändring i rörelsekapital	-38	-30	
Investeringar	-6	-7	
Operativt kassaflöde	58	65	
Förvärv/avyttringar	-65	-1	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-96	-53	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-103	11	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			13
Investeringar/omsättning, %			3
Balansposter, MEUR	31/3 2019	31/12 2018	
Nettoskuld	1 296	1 193	
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	1 243	1 193	
	31/3 2019	31/3 2018	
Antal anställda	7 850	7 650	

¹⁾Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även IFRS16 leasingskulder med 53 MEUR.

Mölnlycke, omsättning och organisk tillväxt per affärsområde

	Andel av omsättningen (%)	Organisk tillväxt, konstant valuta (%)
	Senaste 12 mån.	1 kv 2019
Wound Care	54	5
Surgical	46	4
Totalt	100	4

Mölnlycke, omsättning per geografi

	Andel av omsättningen (%)
	2018
Europa, Mellanöstern, Afrika	60
Amerika	32
Stilla havsasien	8
Totalt	100

En tillverkare av avancerade rehabilösningar inom mobilitet

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningen var oförändrad i konstant valuta. Power Products sjönk medan Seating & Positioning och Manual Products växte. Geografiskt uppvisade APAC tillväxt.
- EBITA-marginalen förbättrades avsevärt drivet av kostnadskontroll, förbättrad produktionseffektivitet och positiva valutakurseffekter. Dessutom var kostnader hänförliga till förvärv ovanligt låga i kvartalet.
- Permobil presenterade en ny framhjulsdreven eldriven rullstol på symposiet International Seating. Rullstolen har ny förbättrad avlastning för kroppen, förbättrade möjligheter för höj- och sänkbarhet, nya LED-lysen för säkrare körning och en bred färgskala för att göra rullstolen mer personlig.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	1 kv 2019	1 kv 2018	Senaste 12 månaderna
Omsättning	1 005	915	4 252
EBITDA	198	129	849
EBITDA exkl. IFRS 16	187	129	839
EBITA	151	93	692
EBITA exkl. IFRS 16	151	93	691
Omsättningstillväxt, %	10	9	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	0	5	
EBITDA, %	19,7	14,1	20,0
EBITA, %	15,0	10,2	16,3
Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2019	1 kv 2018	
EBITDA	198	129	
IFRS 16 leasebetalning	-11	-	
Förändring i rörelsekapital	32	0	
Investeringar	-23	-30	
Operativt kassaflöde	196	98	
Förvärv/avyttringar	-	-549	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-370	-91	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-174	-541	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			16
Investeringar/omsättning, %			1
Balansposter, Mkr	31/3 2019	31/12 2018	
Nettoskuld	3 262	3 088	
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	3 114	3 088	
	31/3 2019	31/3 2018	
Antal anställda	1 575	1 660	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även IFRS16 leasingskulder med 148 Mkr.

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. Tillväxten drevs främst av en stark utveckling inom urologiverksamheten.
- EBITA-marginalen påverkades av integrationen av Cogentix Medical och Ardmore Healthcare samt av omstruktureringen av Labories europeiska verksamhet.
- Den 31 januari 2019 förvärvade Laborie Ardmore Healthcare, en brittisk leverantör av gastrointestinal-produkter. Under 2018 uppgick Ardmore Healthcares omsättning till cirka 5 MUSD.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	1 kv 2019	1 kv 2018	Senaste 12 månaderna
Omsättning	48	33	196
EBITDA	10	0	33
EBITDA exkl. IFRS 16	10	0	32
EBITA	9	-1	29
EBITA exkl. IFRS 16	9	-1	29
Omsättningstillväxt, %	46	-3	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	-6	
EBITDA, %	21,2	-0,2	16,7
EBITA, %	19,4	-2,1	14,9
Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2019	1 kv 2018	
EBITDA	10	0	
IFRS 16 leasebetalning	-1	-	
Förändring i rörelsekapital	-7	1	
Investeringar	-4	0	
Operativt kassaflöde	-1	0	
Förvärv/avyttringar	-3	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-13	-10	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-17	-10	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			8
Investeringar/omsättning, %			15
Balansposter, MUSD	31/3 2019	31/12 2018	
Nettoskuld	295	278	
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	288	278	
	31/3 2019	31/3 2018	
Antal anställda	645	495	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även IFRS 16 leasingskulder med 7 MUSD.

En leverantör av robotiserade grip- och förflyttningslösningar för automatiserade tillverknings- och logistikprocesser

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -2 procent i konstant valuta. Minskningen förklarades främst av svaghet i den amerikanska fordonsindustrin. Detta påverkade flera affärsområden, inklusive Robotic Gripping, som också påverkades av en pågående omorganisation av dess försäljningskanaler.
- Den underliggande EBITA-marginalen var stark och en upplösning av en tilläggsköpeskilling påverkade den rapporterade marginalen något positivt. Föregående års rapporterade marginal påverkades negativt av engångskostnader.
- Piab lanserade piLIFT® SMART, en ergonomisk vakuumlyftare med uppkoppling och data för att möta behovet från industri 4.0.
- Ronnie Leten utsågs till ny ordförande.

Nyckeltal, Piab¹⁾

Resultatposter, Mkr	1 kv 2019	1 kv 2018	Senaste 12 månaderna
Omsättning	312	299	1 268
EBITDA	104	78	381
EBITDA exkl. IFRS 16	99	78	375
EBITA	94	74	358
EBITA exkl. IFRS 16	94	74	358
Omsättningstillväxt, %	4	24	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-2	15	
EBITDA, %	33,4	26,0	30,0
EBITA, %	30,2	24,7	28,3
Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2019	1 kv 2018	
EBITDA	104	78	
IFRS 16 leasebetalning	-5	-	
Förändring i rörelsekapital	-14	-30	
Investeringar	-12	-7	
Operativt kassaflöde	73	41	
Förvärv/avyttringar	-11	-96	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ²⁾	-102	-61	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-40	-116	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			16
Investeringar/omsättning, %			3
Balansposter, Mkr	31/3 2019	31/12 2018	
Nettoskuld	1 105	1 064	
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	1 049	1 064	
	31/3 2019	31/3 2018	
Antal anställda	470	460	

1) Konsoliderat från och med 14 juni 2018.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även IFRS16 leasingsskuld med 56 Mkr.

En leverantör av innovativa sjukvårdsprodukter till nationell akutsjukvård, sjukhus, skolor, affärsverksamheter och federala myndigheter

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta. Både Acute Care och Emergency Preparedness utvecklades starkt, men påverkades negativt av en färre leveransdag och ett starkt jämförelsekvartal föregående år drivet av en omfattande influensasåsong.
- Den 24 januari slutförde Sarnova förvärvet av Southeast Emergency Equipment (SEE), en regional leverantör av akutsjukvårdsprodukter och tjänster baserad i USA. SEEs omsättning 2018 uppgick till cirka 28 MUSD.
- Sarnova fortsatte att investera i ytterligare försäljningskapacitet, nya produkter, optimering av lagerstruktur och en förbättrad onlinenärvaro samt i sitt sortiment av produkter under det egna varumärket Curaplex och kundanpassade specialkits.

Nyckeltal, Sarnova¹⁾

Resultatposter, MUSD	1 kv 2019	1 kv 2018	Senaste 12 månaderna
Omsättning	162	155	604
EBITDA	19	18	69
EBITDA exkl. IFRS 16	18	18	69
EBITA	17	18	63
EBITA exkl. IFRS 16	16	18	63
Omsättningstillväxt, %	5	11	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	2	10	
EBITDA, %	11,5	11,8	11,5
EBITA, %	10,2	11,4	10,4
Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2019	1 kv 2018	
EBITDA	19	18	
IFRS 16 leasebetalning	-1	-	
Förändring i rörelsekapital	-7	3	
Investeringar	-2	-1	
Operativt kassaflöde	10	20	
Förvärv/avyttringar	-17	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ²⁾	-18	-9	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-25	12	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			17
Investeringar/omsättning, %			1
Balansposter, MUSD	31/3 2019	31/12 2018	
Nettoskuld	332	307	
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	319	307	
	31/3 2019	31/3 2018	
Antal anställda	645	675	

1) Konsoliderat från och med 4 april 2018.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även IFRS 16-relaterade leasingsskuld med 13 MUSD.

En tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta.
- EBITA-marginalen påverkades av integration av nyligen genomförda förvärv och fortsatta investeringar i optimering av leverantörskedjan.
- I februari presenterade BraunAbility planer på att öppna ett nytt globalt huvudkontor i Carmel, Indiana.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	1 kv 2019	1 kv 2018	Senaste 12 månaderna
Omsättning	161	131	676
EBITDA	14	10	49
EBITDA exkl. IFRS 16	12	10	47
EBITA	10	9	42
EBITA exkl. IFRS 16	10	9	42
Omsättningstillväxt, %	23	19	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	5	20	
EBITDA, %	8,5	7,4	7,3
EBITA, %	6,4	6,5	6,2
Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2019	1 kv 2018	
EBITDA	14	10	
IFRS 16 leasebetalning	-2	-	
Förändring i rörelsekapital	-16	-16	
Investeringar	-1	-1	
Operativt kassaflöde	-4	-7	
Förvärv/avyttringar	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-25	-3	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-30	-10	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			9
Investeringar/omsättning, %			1
Balansposter, MUSD	31/3 2019	31/12 2018	
Nettoskuld	225	195	
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	202	195	
	31/3 2019	31/3 2018	
Antal anställda	1 670	1 295	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även IFRS 16-relaterade skulder med 23 MUSD.

Utvecklar och förvaltar fastigheter inom samhällstjänster, kontor och hotell

- Tillväxten drevs främst av öppningen av Royal Office och hyresintäkter från Grand Hôtel. Byggnation av ett äldreboende i Knivsta påbörjades.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	1 kv 2019	1 kv 2018	Senaste 12 månaderna
Omsättning	54	44	244
EBITDA	35	23	154
EBITDA, %	64,5	51,7	63,2
EBITA justerad ¹⁾	16	3	72
EBITA justerad %	30,4	5,7	29,4
Balansposter, Mkr	31/3 2019	31/12 2018	
Nettoskuld	2 392	2 166	
Fastigheter, marknadsvärde	5 911	5 040	

1) EBITA justerad för avskrivningar på övervärden hänförliga till fastigheter. Marknadsvärde fastigheter per 31 december 2018 respektive 2017.



En leverantör av sjukvårdstjänster i Skandinavien

- Justerat för omförhandlade förlustkontrakt och en realisationsvinst var resultatet något lägre än föregående år, helt förklarar av det nya radiologikontraktet i Stockholm. Investeringarna fortsatte i Doktor24, som presenterade ett samarbete med Apoteket AB och Apoteksgruppen avseende förnyelse av recept på plats.

Nyckeltal, Aleris¹⁾

Resultatposter, Mkr	1 kv 2019	1 kv 2018	Senaste 12 månaderna
Omsättning	1 531	1 476	5 832
EBITDA	222	99	262
EBITDA exkl. IFRS 16	149	99	190
EBITA	132	48	7
EBITA exkl. IFRS 16	123	48	-1
Org. tillväxt, konstant valuta, %	2	1	
EBITDA, %	14,5	6,7	4,5
EBITA, %	8,6	3,2	0,1
Balansposter, Mkr	31/3 2019	31/12 2018	
Nettoskuld	1 794	e.t.	
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	541	e.t.	

1) Pro forma 2018, exklusive Aleris Care.



Består av Grand Hôtel, Lydmar Hotel och The Sparrow Hotel i Stockholm

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 13 procent. Omsättningen under föregående år påverkades av Grand Hôtels fasadrenovering. EBITA-marginalen påverkades av startkostnader hänförliga till The Sparrow Hotel.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	1 kv 2019	1 kv 2018	Senaste 12 månaderna
Omsättning	119	102	619
EBITDA	9	-13	56
EBITDA exkl. IFRS 16	-19	-13	28
EBITA	-22	-23	-4
EBITA exkl. IFRS 16	-29	-23	-11
Org. tillväxt, konstant valuta, %	13	-13	
EBITDA, %	7,2	-13,1	9,1
EBITA, %	-18,4	-22,6	-0,6
Balansposter, Mkr	31/3 2019	31/12 2018	
Nettoskuld	964	4	
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	37	4	



Läs mer på www.tre.se >>

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

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 25 000 under kvartalet, huvudsakligen drivet av fortsatt starkt momentum för varumärkena Hallon och Oister.
- Serviceintäkterna minskade med 3 procent jämfört med föregående år, negativt påverkade av momsbeslutet i Sverige. Underliggande ökade serviceintäkterna med 2 procent.
- Justerat för IFRS 16 och momsbeslutet i Sverige ökade EBITDA något jämfört med föregående år.
- Det operativa kassaflödet var starkt. Nettoskulden påverkades av den tidigare kommunicerade distributionen om 0,9 mdr kr till ägarna, varav 360 Mkr till Patricia Industries, och den tidigare kommunicerade momsbetalningen.
- Tre Danmark förvärvade spektrumlicenser i banden 700 och 900 MHz. Den totala köpeskillingen om 485 MDKK kommer att betalas över en 10-årsperiod. De förvärvade licenserna ger företaget möjlighet att fortsätta att förbättra nätverksprestanda såväl inomhus som utomhus i Danmark.
- Tre Danmark tecknade ett avtal om nationell roaming med TDC.
- Tre Sverige lanserade det mest omfattande "roam like home"-erbjudandet på marknaden som inkluderar 80 länder. Tjänsten har tagits emot väl på marknaden.
- Efter kvartalets utgång återbetalade Tre Skandinavien sitt garanterade lån om 1,8 mdr kr från den Europeiska Investeringsbanken och omfinansierade det med icke-garanterade banklån. Efter detta kvarstår inga ägargarantier gentemot Tre Skandinavien.

Nyckeltal, Tre Skandinavien

Resultatposter	1 kv 2019	1 kv 2018	Senaste 12 månaderna
Omsättning, Mkr	2 645	2 662	10 531
Sverige, Mkr	1 599	1 800	6 803
Danmark, MDKK	622	647	2 682
Serviceintäkter ¹⁾ , Mkr	1 590	1 633	6 561
Sverige, Mkr	986	1 068	4 150
Danmark, MDKK	434	424	1 734
EBITDA, Mkr	948	822	2 025
Sverige, Mkr	648	625	1 048
Danmark, MDKK	216	147	703
EBITDA, exkl. IFRS 16	796	822	1 873
Sverige, Mkr	566	625	967
Danmark, MDKK	165	147	652
EBITDA, %	38,5	30,9	19,2
Sverige	40,5	34,7	15,4
Danmark	34,7	22,8	26,2
Nyckeltal			
Investeringar/omsättning, %			15
Balansposter, Mkr	31/3 2019	31/12 2018	
Nettoskuld	6 960	3 253	
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	5 280	3 253	
	31/3 2019	31/3 2018	
Antal anställda	1 890	1 980	
Övriga nyckeltal	31/3 2019	31/3 2018	
Abonnemang	3 432 000	3 323 000	
Sverige	2 033 000	1 992 000	
Danmark	1 399 000	1 331 000	
Mix abonnemang/kontantkort	68/32	72/28	

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. Vissa innehav skulle kunna bli långsiktiga investeringar.

Förändring i substansvärde, Finansiella investeringar

Mkr	1 kv 2019	1 kv 2018
Substansvärde, början av perioden	7 277	7 164
Investeringar	61	44
Avyttringar/distribution	-41	-143
Värdeförändringar	418	543
Substansvärde, periodens utgång	7 714	7 608

Händelser under kvartalet

Inga större investeringar eller avyttringar genomfördes under kvartalet.

Affibody presenterade ett samarbetsavtal med Alexion Pharmaceuticals.

De fem största Finansiella investeringarna, 31 mars 2019

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
NS Focus	Asien	IT	Noterat	1 685
Madrague	Europa	Hedgefond	Onoterat	782
CDP Holding	Asien	IT	Onoterat	528
Acquia	USA	IT	Onoterat	454
Atlas Antibodies	Europa	Hälsovård	Onoterat	363
Totalt				3 813

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

Per den 31 mars 2019 stod de europeiska, amerikanska och asiatiska innehaven för 22, 52 respektive 26 procent av det totala värdet av Finansiella investeringar.

29 procent av det totala substansvärdet på Finansiella investeringar utgjordes av noterade innehav.



EQT är ett ledande investeringsföretag som grundades 1994 med Investor som en av grundarna. EQT bedriver verksamhet i Europa, Asien och USA inom flera tillgångsslag. Investor har investerat i de allra flesta av EQT:s fonder och äger 19 procent av EQT AB (23 procent efter kvartalets utgång).

Läs mer på www.eqtpartners.com >>

Viktiga händelser under kvartalet

- EQT stängde framgångsrikt fonden EQT Infrastructure IV med ett totalt kapitalåtagande om 9 mdr euro.

Utveckling

Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 1 474 (1 143) Mkr under det första kvartalet 2019.

I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 6 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 7 procent.

Nettokassaflödet till Investor uppgick till 740 Mkr.

Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 15,3 (16,5) mdr kronor per den 31 mars 2019.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	1 kv 2019	1 kv 2018
Substansvärde, början av perioden	20 828	16 165
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	1 474	1 143
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift, förvaltningskostnad)	1 711	396
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter och vinstdelning)	-2 451	-910
Substansvärde vid periodens slut	21 562	16 794

Investors investeringar i EQT, 31 mars 2019

	Fond- storlek MEUR	Andel (%)	Investors	
			Utestående åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ¹⁾	20 344		1 708	9 105
EQT VII	6 817	5	806	3 762
EQT VIII	10 750	5	5 029	677
EQT Infrastructure III	4 000	5	263	2 331
EQT Infrastructure IV	8 976	3	2 834	
EQT Credit Opportunities III	1 272	10	1 084	193
EQT Ventures ²⁾	461	11	239	626
EQT Midmarket Asia III	630	27	1 313	553
EQT Midmarket US	616	30	375	1 546
EQT Midmarket Europe	1 616	9	954	686
EQT Real Estate I	420	18	333	388
EQT nya fonder			316	
EQT AB		19		1 694
Totalt	55 902		15 254	21 562

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

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

Översikt – Investors Investeringar i EQT

	1 kv	Helår	4 kv	3 kv	2 kv	1 kv	Helår	4 kv	3 kv	2 kv	1 kv
Mkr	2019	2018	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017	2017
Rapporterat värde	21 562	20 828	20 828	18 377	19 406	16 794	16 165	16 165	13 891	14 116	13 956
Rapporterad värdeförändring, %	7	30	14	-4	11	7	22	10	1	6	5
Värdeförändring, konstant valuta, %	6	25	14	-2	9	3	21	7	3	6	5
Tillskjutet från Investor	1 711	4 023	1 464	1 076	1 088	396	3 781	2 149	872	414	345
Utbetalt till Investor	2 451	4 228	1 522	1 414	383	910	4 757	1 336	1 212	1 160	1 050
Nettolikvid till Investor	740	205	58	338	-705	514	976	-813	340	745	704

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 mars 2019 till 19 839 (21 430) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Väntade utdelningar från investeringar och beslutad men ännu ej utbetald utdelning till aktieägare, ingår inte heller i Investors nettoskuld.

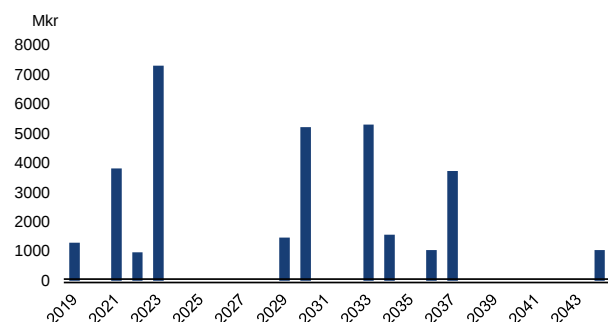
Nettoskuld, 31/3 2019

Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	8 044	-160	7 884
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	10 341	-5 074	5 267
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 526	-	2 526
Räntebärande skulder	-69 873	34 455	-35 418
Pensioner och liknande förpliktelser	-991	893	-98
Totalt	-49 952	30 114	-19 839

Investors bruttokassa uppgick till 13 151 (11 294) Mkr per den 31 mars 2019. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensionsskuld uppgick till 32 892 (32 626) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,1 (10,3) år per den 31 mars 2019, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Aleris, Permobil, BraunAbility, Grand Group, Vectura, Sarnova och Piab.

Lånens förfallostruktur, 31/3 2019



Investors kreditbetyg är AA- (Stabila utsikter) hos S&P Global och Aa3 (Stabila utsikter) av Moody's.

Finansnetto, 2019

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Dotterföretag	Investors finansnetto
Ränteintäkter	5	-2	3
Räntekostnader	-526	294	-232
Resultat från omvärderingar av lån, swappar och kortfristiga placeringar	27	-	27
Valutaeffekter	-184	-101	-285
Övrigt	-17	5	-12
Totalt	-695	195	-500

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2019 till 4 795 (4 795) Mkr.

Aktiestruktur

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

Per den 31 mars 2019 ägde Investor totalt 2 108 682 (2 108 682) egna aktier.

Övrigt

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas en utdelning om 13,00 (12,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2018. Som föregående år föreslås utdelningen utbetalas i två delar, 9,00 kronor per aktie med avstämningsdag 10 maj 2019 och 4,00 kronor per aktie med avstämningsdag 11 november 2019.

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 aktie-marknadens. Målsättningen för Investor är även att betala en stadigt stigande utdelning.

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma hålls den 8 maj 2019 kl. 15:00 på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistrering sker från kl. 13:30.

Anmälan till årsstämman kan göras till och med den 2 maj 2019. Anmälan kan göras via Investors hemsida (www.investorab.com) eller per telefon 08-611 2910. Information om Investors årsstämma finns även på Investors hemsida.

Investors reviderade årsredovisning finns tillgänglig på bolagets huvudkontor och webbplats.

Händelser efter kvartalets utgång

Som tidigare kommunicerats av EQT AB och i Investors bokslutskommuniké 2018 utvärderar EQT AB olika alternativ för att stärka sin balansräkning. Som en del av denna utvärdering tas ett antal steg för att renodla ägarstrukturen i EQT AB.

Investor stödjer de steg som tas av EQT AB. Som ett led i detta meddelade Investor den 5 april 2019 att man efter regulatoriskt godkännande ökat sitt ägande i EQT AB från 19 till cirka 23 procent. Investor kommer att kvarstå som långsiktig aktieägare i EQT AB.

Förvärv av rörelseverksamheter

Övriga förvärv

Under perioden har Sarnova och Mölnlycke förvärvat två bolag. I en aggregerad förvärvsanalys uppgår totala köpeskillingen till 862 Mkr och goodwill till 706 Mkr.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 14,1 (13,3) mdr kronor. Av dessa är 11,0 (10,6) mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie och Sarnova, avseende utestående lån uppgående till motsvarande 2,0 mdr kronor, 2,7 mdr kronor och 3,3 mdr kronor. Den återstående ökningen av ställda säkerheter är i huvudsak relaterad till ökad skuldsättning.

Under kvartalet har eventalförpliktelserna minskat från 3,4 mdr kronor till 2,6 mdr kronor. Förändringen beror till största del av minskade garantiåtaganden till följd av avyttrad verksamhet.

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 balansräkning överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen bortsett från vad som beskrivs nedan.

Nya redovisningsprinciper tillämpade från 2019

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. Nedan beskrivs den nya redovisningsprincipen. På sidan 24 finns tabell där den nya redovisningsprincipens effekt på balansräkningen för koncernen framgår.

IFRS 16 behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för både leasegivare och leasetagare. För Investor som leasetagare har den nya standarden inneburit att en nyttjanderättstillgång redovisas för rätten att använda de leasade tillgångarna. Samtidigt redovisas en leasingskuld som representerar skyldigheten att betala leasingavgifter för de leasade tillgångarna. Investor har tillämpat den nya standarden framåttrikt och använt sig av metoden att räkna om retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel per 1 januari 2019. Den leasingskuld som redovisas motsvarar nuvärdet av de återstående leasingavgifterna, undantaget korttidsleasor och leasing av lågt värde, diskonterat med den marginella upplåningsräntan per 1 januari 2019. Den genomsnittliga marginella låneräntan uppgick till 3,8 procent vid övergången till IFRS 16.

Nyttjanderätten kopplad till de återstående leasingavgifterna har i de flesta fall värderats till ett belopp som motsvarar leasingskulden, justerat för förutbetalda eller upplupna leasingavgifter relaterade till dessa leasingavtal. I en del fall har nyttjanderätten istället värderats till dess redovisade belopp som om IFRS 16 tillämpats sedan leasingavtalens inledningsdatum, men diskonterat med den marginella upplåningsräntan per 1 januari 2019. Denna metod har gett en effekt på balanserade vinstmedel med -33 Mkr. De totala nyttjanderättstillgångarna uppgick till 3 023 Mkr per 1 januari 2019. Av dessa utgjordes 2 809 Mkr av byggnader och mark relaterade till främst hyresavtal för lokaler.

Effekten på resultaträkningen för koncernen kommer inte bli väsentlig. Men till följd av att leasingkostnaderna kommer reverseras och istället redovisas som avskrivningar och räntekostnad (med användande av en effektivräntemetod), kommer årsresultatet före skatt för närmsta perioden minska med cirka 60 Mkr. I kassaflödesanalysen för koncernen kommer utbetalningarna i den löpande verksamheten minska med motsvarande och istället redovisas som erlagda räntor i löpande verksamheten, samt amortering av låneskulder i finansieringsverksamheten.

Från januari 2019 tillämpar Investor IAS 40 Förvaltningsfastigheter på vissa delar av byggnader och mark. Detta till följd av att fastigheter som tidigare använts som rörelsefastigheter från och med mitten av januari 2019 hyrs ut till externa hyresgäster och därmed omklassificerats till förvaltningsfastigheter. Bytet av redovisningsprincip har inte haft någon effekt på Investors eget kapital eftersom fastigheterna redan är värderade till verkligt värde. Framåt kommer dessa fastigheter inte skrivas av, utan istället kommer omvärdering av fastigheternas verkliga värde redovisas i resultatet istället för som tidigare i övrigt totalresultat. Den nya redovisningsprincipens effekt på koncernens balansräkning visas i tabellen på sidan 24.

Övriga kända ändringar av IFRS och IFRIC med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Esmas riktlinjer för 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).

Investor lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal i årsredovisningen för 2018 och på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 25, 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.

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

8 maj 2019	Årsstämma
17 juli 2019	Delårsrapport januari-juni 2019
18 okt. 2019	Delårsredogörelse januari-september 2019
22 jan. 2020	Bokslutskommuniké 2019
22 apr. 2020	Delårsredogörelse januari-mars 2020

Stockholm den 24 april 2019



Johan Forssell
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation

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

Viveka Hirdman-Ryrberg
Kommunikationsdirektör och chef Hållbarhet
+46 70 550 3500
viveka.hirdman-ryrberg@investorab.com

Magnus Dalhammar
Investor Relationsansvarig
+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
www.investorab.com

Tickerkoder

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

Information om Investor finns även på LinkedIn.

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 2019 klockan 08:15 (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 2019	1/1-31/3 2018
Utdelningar	4 448	3 940
Övriga rörelseintäkter	0	2
Värdeförändringar	24 729	937
Nettoomsättning	10 326	8 605
Kostnad för sålda varor och tjänster	-6 059	-5 504
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 499	-1 054
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-2 180	-1 153
Förvaltningskostnader	-123	-112
Andelar i intresseföretags resultat	93	30
Rörelseresultat	29 735	5 691
Finansnetto	-695	-1 113
Resultat före skatt	29 040	4 578
Skatt	-232	-176
Periodens resultat	28 808	4 403
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	28 813	4 413
Innehav utan bestämmande inflytande	-5	-10
Periodens resultat	28 808	4 403
Resultat per aktie före utspädning, kronor	37,66	5,77
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	37,64	5,76

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2019	1/1-31/3 2018
Periodens resultat	28 808	4 403
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt		
Poster som inte kan omföras till periodens resultat		
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	-	-
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-	-
Poster som kan omföras till periodens resultat		
Kassaflödessäkringar	-	-74
Säkringskostnader	91	-
Omräkningsdifferenser	1 289	1 757
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	22	105
Summa övrigt totalresultat	1 402	1 788
Periodens totalresultat	30 210	6 190
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	30 213	6 200
Innehav utan bestämmande inflytande	-3	-10
Periodens totalresultat	30 210	6 190

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/3 2019	31/12 2018	31/3 2018
TILLGÅNGAR			
Goodwill	44 302	43 387	35 550
Övriga immateriella tillgångar	25 000	24 722	16 143
Materiella anläggningstillgångar	13 475	10 460	9 384
Aktier och andelar	326 950	303 186	314 015
Andra finansiella placeringar	8 044	2 998	6 529
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2 525	1 838	2 326
Övriga långfristiga fordringar	1 843	1 744	1 063
Summa anläggningstillgångar	422 138	388 334	385 010
Varulager	5 111	4 748	3 320
Aktier och andelar i tradingverksamheten	364	294	337
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2	3	-
Övriga kortfristiga fordringar	10 386	6 348	9 211
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	10 341	13 918	19 318
Tillgångar som innehas för försäljning	-	2 382	-
Summa omsättningstillgångar	26 203	27 693	32 187
SUMMA TILLGÅNGAR	448 342	416 028	417 197
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	357 826	327 690	342 654
Långfristiga räntebärande skulder	67 747	63 866	57 459
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	991	962	905
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	10 587	10 166	6 276
Summa långfristiga skulder	79 325	74 993	64 640
Kortfristiga räntebärande skulder	2 126	3 845	2 200
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	9 065	8 762	7 704
Skulder direkt kopplade till tillgångar som innehas för försäljning	-	738	-
Summa kortfristiga skulder	11 191	13 345	9 904
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	448 342	416 028	417 197

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2019	1/1-31/12 2018	1/1-31/3 2018
Ingående eget kapital	327 690	336 326	336 326
Justering för ändrade redovisningsprinciper	-33	108	108
Ingående eget kapital efter justering för ändrade redovisningsprinciper	327 657	336 434	336 434
Periodens resultat	28 808	-2 299	4 403
Periodens övriga totalresultat	1 402	2 524	1 788
Periodens totalresultat	30 210	225	6 190
Utbetald utdelning	-	-9 179	-
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-23	164	26
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	-18	46	3
Utgående eget kapital	357 826	327 690	342 654
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	357 671	327 508	342 575
Innehav utan bestämmande inflytande	155	182	79
Totalt eget kapital	357 826	327 690	342 654

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2019	1/1-31/3 2018
Löpande verksamhet		
Erhållna utdelningar	1 603	1 224
Inbetalningar	9 905	8 255
Utbetalningar	-8 945	-7 424
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	2 563	2 055
Erhållna/erlagda räntor	-662	-534
Betald inkomstskatt	-372	-361
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 529	1 160
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-1 891	-1 429
Avyttringar	2 542	1 079
Ökning långfristiga fordringar	-30	-
Minskning långfristiga fordringar	-	25
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-842	-565
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	2 666	-
Ökning av andra finansiella placeringar	-5 856	-1 233
Minskning av andra finansiella placeringar	804	41
Förändring av kortfristiga placeringar	2 203	-39
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-474	-320
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	35	5
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	-842	-2 436
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	-	30
Upptagna lån	492	162
Amortering av låneskulder	-2 761	-263
Återköp av egna aktier	-24	-11
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 292	-82
Periodens kassaflöde	-1 606	-1 358
Likvida medel vid årets början	11 416	16 260
Kursdifferens i likvida medel	156	218
Likvida medel vid periodens slut	9 966	15 120

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/3 2019

Mkr	Noterade Kärn-investeringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	4 448	-	-	1	4 448
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	0	-	0	0
Värdeförändringar	22 756	775	1 204	-5	24 729
Nettoomsättning	-	10 326	-	-	10 326
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-6 059	-	-	-6 059
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 499	-	-	-1 499
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-2 172	-1	-7	-2 180
Förvaltningskostnader	-25	-67	-2	-30	-123
Andelar i intresseföretags resultat	-	93	-	-	93
Rörelseresultat	27 179	1 397	1 201	-42	29 735
Finansnetto	-	-195	-	-500	-695
Skatt	-	-255	-	23	-232
Periodens resultat	27 179	947	1 201	-519	28 808
Innehav utan bestämmande inflytande	-	5	-	-	5
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	27 179	953	1 201	-519	28 813
Övrig egetkapitalpåverkan	-	939	273	138	1 349
Påverkan på substansvärdet	27 179	1 891	1 474	-381	30 163
Substansvärde per affärsområde 31/3 2019					
Redovisat värde	293 635	59 624	21 562	2 688	377 509
Investors nettoskuld/-kassa	-	10 391	-	-30 230	-19 839
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	293 635	70 015	21 562	-27 542	357 671

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/3 2018

Mkr	Noterade Kärn-investeringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 937	0	2	1	3 940
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	2	-	-	2
Värdeförändringar	-40	533	437	7	937
Nettoomsättning	-	8 605	-	-	8 605
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-5 504	-	-	-5 504
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 054	-	-	-1 054
Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-1 145	-2	-6	-1 153
Förvaltningskostnader	-25	-56	-2	-29	-112
Andelar i intresseföretags resultat	-	118	-	-88	30
Rörelseresultat	3 872	1 499	434	-115	5 691
Finansnetto	-	-117	-	-995	-1 113
Skatt	-	-199	-	23	-176
Periodens resultat	3 872	1 183	434	-1 087	4 403
Innehav utan bestämmande inflytande	-	10	-	-	10
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	3 872	1 193	434	-1 087	4 413
Övrig egetkapitalpåverkan	-	1 169	708	22	1 900
Påverkan på substansvärdet	3 872	2 362	1 143	-1 065	6 312
Substansvärde per affärsområde 31/3 2018					
Redovisat värde	284 992	50 727	16 794	2 819	355 333
Investors nettoskuld/-kassa	-	18 049	-	-30 808	-12 759
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	284 992	68 776	16 794	-27 989	342 575

1) 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 30, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2018.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 31/3 2019	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	26 909	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag Jämförbara bolag Jämförbara transaktioner NAV	e.t. EBITDA multiplar Omsättningsmultiplar Omsättningsmultiplar e.t.	e.t. e.t. 1,3 – 3,3 0,6 – 6,7 e.t.
Andra finansiella placeringar	72	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga fordringar	3 246	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	53	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	3 038	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 71 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 minimumvärdet 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 2019, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	293 826	2 241	26 909	3 974	326 950
Andra finansiella placeringar	7 887		72	85	8 044
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		293	2 231		2 525
Övriga långfristiga fordringar			1 015	828	1 843
Aktier och andelar i tradingverksamheten	364				364
Kortfristiga skulder som ingår i nettoskulden		2			2
Övriga kortfristiga fordringar	3	7		10 375	10 386
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	5 243			5 097	10 341
Totalt	307 323	2 543	30 228	20 360	360 453
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		276	53	67 418	67 747 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			2 949	7 638	10 587
Kortfristiga räntebärande skulder		101		2 025	2 126
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	402	31	89	8 542	9 065
Totalt	402	409	3 091	85 623	89 525

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. Verkligt värde på långfristiga lån uppgår till 72 480 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/3 2019, Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder	Övriga kortfristiga skulder
Vid årets början	25 936	67	2 553	47	2 798	86
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat						
i raden värdeförändringar	1 572	3			-2	
i raden finansnetto			659	6		
Redovisat i periodens totalresultat						
i raden omräkningsdifferenser	410	2	4		52	3
Förvärv	1 559		30		102	
Avyttringar och Erhållna likvider	-2 568					
Omvärdering över Eget kapital						
Förflyttning in i nivå 3						
Förflyttning från nivå 3						
Redovisat värde vid periodens slut	26 909	72	3 247	53	2 949	89
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för finansiella instrument som ingår i den utgående balansen</i>						
Värdeförändring	1 050	3	659	-6	2	
Finansnetto						
Totalt	1 050	3	659	-6	2	

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 31/3 2019, Mkr	Verksamhetsområden					
	Hälsovårds- produkter	Sjukvårds- tjänster	Hotell	Fastigheter	Grip- och förflyttningss- lösningar	Totalt
<i>Geografisk marknad:</i>						
Sverige	184	818	119	25	10	1 155
Skandinavien, exkl. Sverige	315	728			7	1 050
Europa, exkl. Skandinavien	2 190	1			139	2 329
USA	4 766				78	4 844
Nordamerika, exkl. USA	157				20	177
Sydamerika	149				12	161
Afrika	90					91
Australien	191				1	192
Asien	283				45	327
Totalt	8 325	1 546	119	25	312	10 326
<i>Intäktslag:</i>						
Varuförsäljning	8 217	2			312	8 530
Tjänsteuppdrag	92	1 515	119			1 726
Intäkter från leasing	14	29		24		67
Övriga intäkter	2	1		1		3
Totalt	8 325	1 546	119	25	312	10 326
<i>Försäljningskanaler:</i>						
Genom distributörer	4 645		77		171	4 893
Direkt till kund	3 680	1 546	41	25	140	5 433
Totalt	8 325	1 546	119	25	312	10 326
<i>Tidpunkt för intäktsredovisning:</i>						
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	8 239	29			310	8 578
Varor och tjänster överförda över tid	86	1 517	119	25	2	1 748
Totalt	8 325	1 546	119	25	312	10 326

Effekter av ändrade redovisningsprinciper

IFRS 16 Leasingavtal

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. I nedan tabell framgår effekterna av den nya redovisningsprincipen. På sidan 16 beskrivs den nya redovisningsprincipen.

Balansposter som påverkats av ändrad redovisningsprincip:

Mkr	Redovisat per den 31/12 2018	Omräkning IFRS 16	Omräknat per den 1/1 2019
Materiella anläggningstillgångar	10 460	3 023	13 483
Varav byggnader och mark	111 ¹⁾	2 809	2 920
Varav maskiner och inventarier	17 ¹⁾	214	231
Aktier och andelar	303 186	-33 ²⁾	303 153
Övriga kortfristiga fordringar	6 348	-41 ³⁾	6 307
Eget kapital	327 690	-33	327 658
Långfristiga räntebärande skulder	63 866	2 380	66 246
Varav leasingskulder	106 ¹⁾	2 380	2 487
Kortfristiga räntebärande skulder	3 845	602	4 447
Varav leasingskulder	16 ¹⁾	602	618

1) Finansiella leasingavtal enligt IAS 17.

2) Ökning av aktier och andelar i intresseföretag till följd av effekten av ändrad redovisningsprincip i Tre Skandinavien.

3) Justering för förutbetalda leasingavgifter.

IAS 40 Förvaltningsfastigheter

Från och med mitten av januari 2019 klassificeras vissa fastigheter som förvaltningsfastigheter i enlighet med IAS 40, då de hyrs ut till externa hyresgäster från denna tidpunkt. Dessa fastigheter användes tidigare för att utföra tjänster inom koncernen och klassificerades därför som rörelsefastigheter redovisade enligt omvärderingsmetoden efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och justering på grund av omvärdering. Effekten på koncernens balansräkning var enligt följande vid tidpunkten för omklassificeringen:

Mkr	
Byggnader och mark redovisade som rörelsefastigheter	-1 438
Förvaltningsfastigheter	1 438
Materiella anläggningstillgångar	-

Mer information om bytet av redovisningsprincip finns på sidan 16.

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 IFRS. 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 2018. 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 dotterföretag inom Patricia Industries.

Koncernen 31/3 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	8 044	-160	7 884	Andra finansiella placeringar	2 998	-152	2 845
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	10 341	-5 074	5 267	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 918	-5 470	8 449
Bruttokassa	18 385	-5 234	13 151	Bruttokassa	16 916	-5 622	11 294

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 dotterföretag inom Patricia Industries.

Koncernen 31/3 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 526	-	2 526	Fordringar som ingår i nettoskulden	1 841	-	1 841
Lån	-69 873	34 455	-35 418	Lån	-67 711	33 244	-34 467
Pensioner och liknande förpliktelser	-991	893	-98	Pensioner och liknande förpliktelser	-962	863	-98
Bruttoskuld	-68 337	35 348	-32 990	Bruttoskuld	-66 832	34 108	-32 724

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 31/3 2019, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
		-13 151				-11 294	
		32 990				32 724	
		19 839				21 430	

Totala tillgångar

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

Koncernen 31/3 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	357 826	-155	357 671	Eget kapital	327 690	-182	327 508
Nettoskuld			19 839	Nettoskuld			21 430
Totala tillgångar			377 509	Totala tillgångar			348 938

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 31/3 2019, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsätt- ningsgrad	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsätt- ningsgrad
Nettoskuld	<u>19 839</u>	= 5,3%	Nettoskuld	<u>21 430</u>	= 6,1%
Totala tillgångar	377 509		Totala tillgångar	348 938	

Rapporterat substansvärde/kr per aktie

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

Koncernen 31/3 2019, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/ kr per aktie	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/ kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	<u>357 671</u>	= 468	Investors rapporterade substansvärde	<u>327 508</u>	= 428
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 066 348		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 066 348	

Justerat substansvärde/kr per aktie

Totala tillgångar, inklusive bedömda marknadsvärden för Patricia Industries större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar, minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa i förhållande till antal utestående aktier per balansdagen.

Koncernen 31/3 2019, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/ kr per aktie	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/ kr per aktie
Investors justerade substansvärde	<u>406 892</u>	= 532	Investors justerade substansvärde	<u>372 004</u>	= 486
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 066 348		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 066 348	

Patricia Industries – översikt nyckeltal¹⁾

	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017	3 kv 2017	2 kv 2017	1 kv 2017
Mölnlycke (MEUR)											
Omsättning	374	1 452	392	351	359	350	1 443	368	345	365	366
Omsättningstillväxt, %	7	1	7	2	-1	-4	1	-1	-2	1	6
Organisk tillväxt, konstant valuta, %	4	3	6	2	3	2	2	2	1	1	5
EBITDA	107	418	109	99	108	101	400	109	94	100	98
EBITDA, %	28,7	28,8	27,9	28,3	30,2	28,9	27,7	29,6	27,2	27,3	26,9
EBITA ²⁾	92	372	99	83	99	92	355	97	78	90	89
EBITA, %	24,7	25,6	25,2	23,7	27,5	26,1	24,6	26,3	22,7	24,8	24,4
Operativt kassaflöde	58	374	133	93	83	65	326	128	96	57	45
Nettoskuld	1 296	1 193	1 193	1 211	1 264	1 073	1 084	1 084	1 204	841	891
Anställda	7 850	7 895	7 895	7 795	7 715	7 650	7 570	7 570	7 735	7 740	7 475
Permobil (Mkr)											
Omsättning	1 005	4 162	1 120	1 062	1 065	915	3 649	1 048	860	905	837
Omsättningstillväxt, %	10	14	7	24	18	9	9	12	2	10	14
Organisk tillväxt, konstant valuta, %	0	1	-2	1	5	5	4	9	3	1	5
EBITDA	198	780	257	192	202	129	692	203	192	160	137
EBITDA, %	19,7	18,8	22,9	18,1	19,0	14,1	19,0	19,4	22,3	17,7	16,4
EBITA ²⁾	151	634	220	156	165	93	558	169	158	126	105
EBITA, %	15,0	15,2	19,7	14,7	15,5	10,2	15,3	16,1	18,4	13,9	12,5
Operativt kassaflöde	196	649	233	196	122	98	605	181	144	151	128
Nettoskuld	3 262	3 088	3 088	2 621	2 799	2 682	2 141	2 141	2 015	2 166	2 384
Anställda	1 575	1 565	1 565	1 590	1 700	1 660	1 620	1 620	1 390	1 375	1 355
Laborie (MUSD)											
Omsättning	48	181	51	50	47	33	134	36	32	32	34
Omsättningstillväxt, %	46	35	43	56	45	-3	9	13	8	8	7
Organisk tillväxt, konstant valuta, %	7	7	6	15	11	-6	5	7	3	5	7
EBITDA	10	22	14	13	-4	0	29	7	7	9	7
EBITDA, %	21,2	12,4	27,1	26,0	-9,5	-0,2	21,6	18,7	21,6	27,3	19,2
EBITA ²⁾	9	19	13	12	-5	-1	26	6	6	8	6
EBITA, %	19,4	10,6	25,4	24,3	-11,4	-2,1	19,5	15,7	19,8	25,3	17,6
Operativt kassaflöde	-1	-20	2	1	-24	0	23	5	5	8	5
Nettoskuld	295	278	278	272	267	67	57	57	60	65	68
Anställda	645	580	580	640	675	495	470	470	475	440	435
Piab³⁾ (Mkr)											
Omsättning	312	1 255	335	312	309	299	1 028	293	243	251	241
Omsättningstillväxt, %	4	22	14	28	23	24	32	38	27	29	34
Organisk tillväxt, konstant valuta, %	-2	9	5	6	10	15	16	18	17	9	
EBITDA	104	354	101	93	83	78	289	66	80	75	68
EBITDA, %	33,4	28,2	30,0	29,7	26,9	26,0	28,1	22,4	32,9	29,9	28,2
EBITA ²⁾	94	338	96	89	79	74	275	62	77	72	65
EBITA, %	30,2	26,9	28,8	28,4	25,6	24,7	26,8	21,2	31,6	28,6	26,8
Operativt kassaflöde	73	216	78	22	75	41	245	83	62	69	31
Nettoskuld	1 105	1 064	1 064	1 132	1 123	1 640	1 525	1 525	1 451	1 507	1 197
Anställda	470	465	465	475	475	460	425	425	395	385	370
Sarnova⁴⁾ (MUSD)											
Omsättning	162	597	150	144	148	155	555	142	135	137	140
Omsättningstillväxt, %	5	8	5	6	8	11	10	14	8	9	9
Organisk tillväxt, konstant valuta, %	2	7	5	6	8	10	9	13	7	8	9
EBITDA	19	69	17	16	18	18	61	16	14	15	17
EBITDA, %	11,5	11,6	11,5	11,1	11,9	11,8	11,1	11,3	10,0	11,1	11,8
EBITA ²⁾	17	64	16	15	16	18	57	15	12	14	16
EBITA, %	10,2	10,7	10,6	10,2	10,6	11,4	10,3	10,8	8,5	10,5	11,3
Operativt kassaflöde	10	49	7	15	7	20	29	6	10	9	4
Nettoskuld	332	307	307	305	314	316	328	328	327	326	326
Anställda	645	620	620	605	605	675	605	605	595	605	590
BraunAbility (MUSD)											
Omsättning	161	646	180	167	168	131	531	135	154	132	110
Omsättningstillväxt, %	23	22	33	9	27	19	17	17	25	15	10
Organisk tillväxt, konstant valuta, %	5	15	17	3	22	20	1	2	11	-4	-8
EBITDA	14	45	8	11	16	10	36	9	13	9	5
EBITDA, %	8,5	7,0	4,6	6,8	9,4	7,4	7,0	6,5	8,2	7,1	4,4
EBITA ²⁾	10	40	7	10	15	9	29	6	11	8	4
EBITA, %	6,4	6,2	3,6	6,0	8,7	6,5	5,5	4,3	7,5	6,3	3,5
Operativt kassaflöde	-4	55	15	17	31	-7	27	9	17	3	-2
Nettoskuld	225	195	195	50	55	68	58	58	66	82	84
Anställda	1 670	1 685	1 685	1 575	1 530	1 295	1 310	1 310	1 335	1 320	1 300

	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017	3 kv 2017	2 kv 2017	1 kv 2017
Vectura (Mkr)											
Omsättning	54	233	70	64	56	44	208	53	56	54	45
Omsättningstillväxt, %	23	12	32	14	3	-2	13	8	9	8	30
EBITDA	35	142	37	46	36	23	134	32	39	39	25
EBITDA, %	64,5	60,8	52,2	72,3	65,6	51,7	64,5	60,4	69,3	71,8	54,9
EBITA justerat ²⁾	16	58	10	28	17	3	48	6	19	17	6
EBITA, %	30,4	24,7	14,7	43,4	31,0	5,7	23,0	10,7	33,8	32,1	12,9
Operativt kassaflöde	-216	-298	-103	-10	-59	-127	-194	-11	-105	-38	-41
Nettoskuld	2 392	2 166	2 166	2 013	1 999	1 917	1 809	1 809	1 656	1 549	1 496
Fastigheter, marknadsvärde		5 911					5 040				
Anställda	21	22	22	21	22	18	17	17	17	19	18
Aleris⁵⁾ (Mkr)											
Omsättning	1 531	5 778	1 532	1 265	1 504	1 476	5 542	1 466			
Omsättningstillväxt, %	4	4	4								
Organisk tillväxt, konstant valuta, %	2	1	0								
EBITDA	222	139	-60	-3	103	99	350	46			
EBITDA, %	14,5	2,4	-3,9	-0,2	6,9	6,7	6,3	3,2			
EBITA ²⁾	132	-77	-117	-59	51	48	128	-11			
EBITA, %	8,6	-1,3	-7,6	-4,7	3,4	3,2	2,3	-0,8			
Operativt kassaflöde	-5	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.			
Nettoskuld	1 794	344	344	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.			
Anställda	3 350	3 360	3 360	3 390	3 350	3 390	3 410	3 410			
Grand Group (Mkr)											
Omsättning	119	603	164	173	163	102	646	170	187	170	120
Omsättningstillväxt, %	16	-7	-3	-7	-4	-15	2	1	2	-5	13
Organisk tillväxt, konstant valuta, %	13	-2	-1	3	-1	-13	0	1	-5	-5	13
EBITDA	9	34	11	22	15	-13	55	13	35	15	-7
EBITDA, %	7,2	5,7	6,5	12,6	9,2	-13,1	8,5	7,8	18,5	8,6	-6,1
EBITA ²⁾	-22	-5	0	12	6	-23	24	2	28	8	-14
EBITA, %	-18,4	-0,8	0,2	7,0	3,4	-22,6	3,7	1,4	14,9	4,7	-11,7
Operativt kassaflöde	-31	-42	-33	0	18	-27	-52	-43	25	-8	-25
Nettoskuld	964	4	4	-28	-30	-14	-42	-42	-79	-56	-65
Anställda	505	380	380	345	345	305	355	355	355	350	330
Tre Skandinavien											
Omsättning	2 465	10 728	2 602	2 744	2 720	2 662	11 444	3 035	2 795	2 804	2 811
Sverige, Mkr	1 599	7 004	1 606	1 779	1 819	1 800	7 723	2 028	1 880	1 930	1 885
Danmark, MDKK	622	2 707	719	691	651	647	2 865	756	713	672	724
EBITDA	948	1 899	-613	852	838	822	2 639	200	783	831	825
Sverige, Mkr	648	1 025	-804	603	601	625	2 280	524	568	584	604
Danmark, MDKK	216	634	137	178	171	147	292	-239	168	190	172
EBITDA, %	38,5	17,7	-23,6	31,0	30,8	30,9	23,1	6,6	28,0	29,6	29,3
Sverige	40,5	14,6	-50,0	33,9	33,0	34,7	29,5	25,8	30,2	30,2	32,1
Danmark	34,7	23,4	19,1	25,8	26,3	22,8	10,2	-31,6	23,6	28,3	23,8
Nettoskuld, Mkr	6 960	3 253	3 253	3 193	3 862	4 341	4 101	4 101	3 803	4 452	729
Anställda	1 890	1 975	1 975	1 955	1 960	1 980	2 070	2 070	2 050	2 075	2 105
Finansiella investeringar (Mkr)											
Substansvärde, början av perioden	7 277	7 164	7 959	8 029	7 608	7 164	10 024	7 289	7 900	9 219	10 024
Investeringar	61	266	53	119	50	44	397	239	57	59	41
Avyttringar/distribution	-41	-765	-411	-139	-71	-143	-1 736	-352	-584	-500	-299
Värdeförändringar	418	611	-324	-49	441	543	-1 519	-12	-84	-877	-546
Substansvärde, periodens utgång	7 714	7 277	7 277	7 959	8 029	7 608	7 164	7 164	7 289	7 900	9 219

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

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

3) Konsoliderat från och med 14 juni 2018.

4) Konsoliderat från och med 4 april 2018.

5) Pro forma exklusive Aleris Care. Historiska balansposter ej tillgängliga pro forma.

Värderingsmetodik

Noterade Kärninvesteringar	Aktiekurs (köp) för Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används.
Patricia Industries	Ägarandelar beräknade i enlighet med LHF (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, Nasdaq och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler. Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt.
Dotterföretag	Rapporterat värde baserat på förvärvsmetoden. Som tilläggsinformation presenteras dotterföretagen även till bedömda marknadsvärden, huvudsakligen baserade på värderingsmultiplar för relevanta jämförelseföretag och index. Andra metoder kan också användas, exempelvis vid värdering av fastigheter. Nya investeringar värderas till investerat belopp de första 18 månaderna efter att förvärvet slutförts.
Partnerägda investeringar	Rapporterat värde baserat på kapitalandelsmetoden. Som tilläggsinformation presenteras partnerägda investeringar även till bedömda marknadsvärden, huvudsakligen baserade på värderingsmultiplar för relevanta jämförelseföretag och index. Andra metoder kan också användas, exempelvis vid värdering av fastigheter. Nya investeringar värderas till investerat belopp de första 18 månaderna efter att förvärvet slutförts.
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

Tilläggsinformation	Utöver rapporterade värden, i enlighet med IFRS, tillhandahåller Investor bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries för att underlätta värderingen av Investors substansvärde. Denna information (icke IFRS-anpassad) gör också värderingen av Noterade Kärninvesteringar och våra större helägda dotterföretag och Tre Skandinavien mer konsekvent.
Bedömda marknadsvärden	De bedömda marknadsvärdena speglar inte nödvändigtvis vår syn på underliggande, fundamentala värden, men de ska spegla aktiemarknadens värdering av jämförbara företag.
Metodik	De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar, oftast EV (Enterprise Value, företags 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 företags nettoskuld och det återstående värdet på eget kapital multipliceras med Patricia Industries andel av kapitalet.
Justeringar	Rörelseresultat 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.

Investor i korthet

Investor, som grundades av familjen Wallenberg 1916, är en engagerad ägare av högkvalitativa globala företag. Vi har ett långsiktigt investeringsperspektiv. Genom styrelserepresentation, industriell erfarenhet, vårt nätverk och finansiella styrka, arbetar vi för att våra företag ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Våra innehav inkluderar ABB, Atlas Copco, Ericsson, Mölnlycke och SEB.

Vårt syfte

Vi skapar värde för människor och samhället i stort genom att bygga starka och hållbara företag.

Engagerat ägande

Vi är en engagerad långsiktig ägare och stödjer aktivt företagen i deras arbete att uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Genom betydande ägande och styrelsearbete driver vi de initiativ som vi bedömer kommer att skapa mest värde för varje enskilt företag. Detta skapar värde för våra aktieägare och för samhället i stort.

Investeringsfilosofi

Vår investeringsfilosofi är "buy-to-build" och utgångspunkten är att utveckla våra företag över tid, så länge vi ser fortsatt potential för värdeskapande. Ambitionen är att företagen ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class, det vill säga prestera bättre än sina konkurrenter och nå sin fulla potential.

Operativa prioriteringar

- **Öka substansvärdet**

För att uppnå god substansvärdestillväxt äger vi högkvalitativa företag och är en engagerad ägare som bidrar till att våra företag genererar lönsam tillväxt. Vi strävar efter att allokera vårt kapital framgångsrikt.

- **Bedriva verksamheten effektivt**

Vi bibehåller kostnadsdisciplin för att vara effektiva och för att maximera vårt kassaflöde.

- **Generera en stadigt stigande utdelning**

Vår utdelningspolicy är att en hög andel av mottagna utdelningar från våra noterade kärninvesteringar delas ut samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknadens. Målet är att generera en stadigt stigande utdelning.

Våra finansiella mål

- **Avkastningskrav**

Vårt långsiktiga avkastningskrav är riskfri ränta plus marknadens riskpremie, det vill säga 8-9 procent årligen.

- **Skuldsättningspolicy**

Vår målsättning är att ha en skuldsättningsgrad (nettoskuld/rapporterat värde totala tillgångar) om 5-10 procent över en konjunkturcykel. Skuldsättningsgraden kan tidvis avvika från målnivån men bör inte överstiga 25 procent under en längre period. Policyn ger oss möjlighet att tillvarata investeringsmöjligheter och stödja våra företag.

Hållbarhet

Vi har en lång tradition av att agera ansvarsfullt som ägare och företag. Vi är övertygade om att en förutsättning för att skapa långsiktigt värde är att hållbarhet är integrerat i affärsmodellen.