



investor

Delårsredogörelse

januari-mars 2020

“Världen går igenom mycket stora prövningar. Historien och erfarenheten har dock lärt oss att kriser till slut går över och att läget gradvis normaliseras. Därför är det avgörande att våra företag balanserar behovet av att hantera utmaningarna i den löpande verksamheten med fortsatt fokus på kritiska investeringar som kommer att stärka dem över tid. Sådana investeringar är förstås lika viktiga idag som de var för några månader sedan.”

Johan Forssell, vd och koncernchef Investor

Viktiga händelser under det första kvartalet

- Det justerade substansvärdet uppgick till 437 919 Mkr (572 kronor per aktie) per den 31 mars 2020, en minskning om 47 100 Mkr, motsvarande -10 procent under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till -11 procent under kvartalet, jämfört med -18 procent för SIXRX avkastningsindex.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning om -14 procent. Investor köpte aktier i ABB för 1,6 mdr kronor, i Ericsson för 1,1 mdr kronor och i Electrolux Professional för 0,2 mdr kronor.
- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till -2 procent (-1 procent inklusive kassan), negativt påverkad av lägre multiplar.
- Omsättningstillväxten för de större dotterföretagen uppgick till 13 procent, varav 6 procent organiskt i konstant valuta. Rapporterad EBITA ökade med 1 procent. Justerad EBITA ökade med 12 procent. Mölnlyckes omsättningstillväxt uppgick till 7 procent organiskt i konstant valuta.
- Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 11 procent, drivet av en stark utveckling för EQT-fonder (rapporteras med ett kvartals fördröjning) och en totalavkastning på 9 procent för EQT AB. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,9 mdr kronor.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/rapporterade totala tillgångar) uppgick till 4,7 procent per 31 mars 2020 (2,8 procent per 31 december 2019). Bruttokassan uppgick till 19 810 Mkr och den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgick till 10,8 år per den 31 mars 2020.
- För att ytterligare framtidsäkra Investor och våra företag har Investor definierat tre fokusområden inom hållbarhet: Affärsetik & Styrning, Klimat & Resurseffektivitet och Mångfald & Inkludering.

Finansiell information*

	31/3 2020	31/12 2019
Justerat substansvärde, Mkr*	437 919	485 019
Justerat substansvärde, kr per aktie*	572	634
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , Mkr*	378 043	420 681
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , kr per aktie*	494	550
Börsvärde exkl. återköpta aktier, Mkr	347 967	389 770
Aktiekurs (B-aktien), kr	457,10	511,20
	1 kv 2020	1 kv 2019
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*	-47 100	34 887
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*	-10	9
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*	-42 637	30 163
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*	-10	9
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*	-41 804	32 257
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*	-11	11
	1 kv 2020	1 kv 2019
Koncernens nettoomsättning, Mkr	9 979	10 326
Koncernens resultat, Mkr	-46 441	28 808
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-60,64	37,66

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 16 och 24. Förändring i börsvärde inkl. återlagd utdelning speglar förändringen i totalt börsvärde med betald utdelning återlagd. Förändring i substansvärde inkl. återlagd utdelning speglar den totala utdelning som årsstämman beslutat om och med att den del av utdelningen som ännu ej betalats ut ingår som en skuld inom Övriga tillgångar och skulder.

¹⁾ I det rapporterade substansvärdet är de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries redovisade enligt förvärvs- respektive kapitalandelsmetoden. Metoderna beskrivs ytterligare i Investor AB:s årsredovisning.

Översikt av genomsnittlig årlig utveckling

	2020	1 år	5 år	10 år	20 år
Justerat substansvärde, inkl. återlagd utdelning, %	-9,7	10,1	-	-	-
Investor B, totalavkastning, %	-10,6	12,3	9,1	16,4	9,8
SIXRX avkastningsindex, %	-18,2	-2,4	3,9	9,3	5,5

Vd har ordet



Kära medaktieägare,

Världen befinner sig nu mitt uppe i en historisk kamp för att hantera covid-19, den pandemi som orsakar stort lidande för människor och samhälle och som sätter världsekonomin under enorm press. Det är väldigt svårt att förutse effekterna av virusutbrottet. Investör och våra företag fokuserar på att

hantera effekterna för medarbetare, kunder, leverantörskedjor och produktion liksom på att säkerställa kassaflöde och likviditet. Samtidigt prioriterar vi också kritiska investeringar. Våra företag fokuserade på agilitet och finansiell flexibilitet långt innan covid-19 och därför bedömer jag att de generellt sett gick in i krisen välförberedda och i gott skick. Trots detta kommer det andra kvartalet att bli tufft för många av dem. Oförutsägbarheten kan mycket väl bestå under resten av 2020. Till detta kommer att virusutbrottet kan föra med sig strukturella förändringar för vissa branscher och företag.

Under det första kvartalet minskade vårt justerade substansvärde med 10 procent. Vår totalavkastning uppgick till -11 procent medan SIXRX avkastningsindex sjönk med 18 procent.

Noterade Bolag

Totalavkastningen för våra noterade bolag uppgick till -14 procent. Förutom det nyligen noterade Electrolux Professional och Sobi genererade övriga innehav negativ totalavkastning, även om Ericsson, Nasdaq och AstraZeneca utvecklades betydligt bättre än marknaden. Vi investerade totalt 2,9 mdr kronor i ABB, Ericsson och Electrolux Professional på vad vi anser attraktiva nivåer.

Patricia Industries

Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till -2 procent.

Första kvartalet var starkt för våra större dotterföretag, med organisk omsättningstillväxt på 6 procent och justerad EBITA-tillväxt på 12 procent. Då de generella affärsförutsättningarna försämrades snabbt mot slutet av kvartalet väntar vi oss ett betydligt tuffare andra kvartal för vissa företag: Permobil på grund av begränsad tillgång till kunderna, BraunAbility då många återförsäljare håller stängt, Laborie då elektiva behandlingar blir färre och Piab på grund av låg produktion för viktiga kundgrupper. Samtidigt ser vi fortsatt motståndskraft i Mölnlycke, Sarnova och Tre Skandinavien.

Mölnlycke rapporterade organisk omsättningstillväxt på 7 procent i konstant valuta, driven av stark efterfrågan på handskar, antiseptiska produkter och skyddsutrustning inom Surgical, samt inom stora delar av Wound Care. Tillväxten inom dessa områden var delvis positivt påverkad av covid-19, medan efterfrågan på produkter relaterade till elektiv vård, exempelvis procedure trays, påverkades negativt. Trots fortsatta investeringar förbättrades den underliggande lönsamheten något.

Labories organiska omsättningstillväxt uppgick till -4 procent i konstant valuta, negativt påverkad av färre elektiva behandlingar inom Urology och Gastrointestinal. Verksamheten inom mödra- och barnhälsa, som adderades via det nyligen slutförda förvärvet av Clinical

Innovations, växte i kvartalet. Exklusive detta förvärv var lönsamheten något lägre än förra året.

Sarnova utvecklades starkt drivet av hög efterfrågan på produkter både inom andningshjälp och skyddsutrustning.

Investeringar i EQT

Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 11 procent, drivet av en stark utveckling inom fonderna och en totalavkastning på 9 procent i EQT AB. Sedan noteringen av EQT AB redovisas värdena på våra fondinvesteringar med ett kvartals eftersläpning. Nettokassaflödet till Investör var starkt och uppgick till 0,9 mdr kronor.

Balansräkning, kassaflöde och utdelning

Efter att ha bidragit med 445 MUSD till Labories förvärv av Clinical Innovations och investeringar på 2,9 mdr kronor inom Noterade Bolag är vår finansiella ställning fortsatt stark. Vid kvartalets slut var vår nettoskuldssättningsgrad 4,7 procent, vilket ger oss möjlighet att tillvarata möjligheter och bidra till värdeskapande i våra företag.

Mot bakgrund av olika statliga åtgärder pågår det nu en debatt om företags utdelningar. Av flera skäl anser jag att utdelningar spelar en viktig roll för ekonomin. Ett skäl är att de bidrar till omallokeringen av kapital från sunda och välkapitaliserade företag som inte behöver kapital till andra som gör det. Utdelningar utgör också en mycket viktig finansieringskälla för småsparare, pensionsfonder och stiftelser. Dessa aspekter försvinner ofta i debatten.

Flera av våra företag har senarelagt eller till och med dragit tillbaka sina utdelningsförslag på grund av rådande turbulens och bristande förutsägbarhet samt utifrån behovet av att säkerställa finansiell styrka. Andra har fortsatt som planerat och betalat utdelning. Vi stödjer dessa olika beslut, då vår syn är att varje styrelse bör, som alltid, fatta beslut baserade på det enskilda företagets förutsättningar. Det som är rätt för ett företag är inte nödvändigtvis rätt för ett annat.

Som tidigare meddelats har vår styrelse beslutat att senarelägga vår årsstämma för att få mer tid att utvärdera situationen. Vår målsättning att betala en stadigt stigande utdelning är intakt, men i dagsläget måste hänsyn tas till fler faktorer än vanligt för att kunna fatta ett välbalanserat beslut. Vi kommer att kommunicera ett reviderat utdelningsförslag längre fram.

Framöver

Världen går igenom mycket stora prövningar. Samtidigt innebär svåra tider även möjligheter för starka företag. Historien och erfarenheten har lärt oss att kriser till slut går över och att läget gradvis normaliseras. Därför är det avgörande att våra företag balanserar behovet av att hantera utmaningarna i den löpande verksamheten med fortsatt fokus på kritiska investeringar i innovation, ny teknologi, geografisk expansion och hållbarhet som kommer att stärka dem över tid. Sådana investeringar är lika viktiga idag som de var för några månader sedan.

Med detta i åtanke fortsätter vi att engagera oss i våra företag för att säkerställa att de, och Investör, kommer starkare ur den här krisen och därigenom skapar attraktivt värde åt er, kära medaktieägare.

Johan Forssell

vd och koncernchef

Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/3 2020	Ägarandelar kapital/röster (%) 31/3 2020	Justerade värden			Rapporterade värden	
			Andel av totala tillgångar (%) 31/3 2020	Värde, Mkr 31/3 2020	Värde, Mkr 31/12 2019	Värde, Mkr 31/3 2020	Värde, Mkr 31/12 2019
Noterade Bolag							
Atlas Copco	207 754 141	16,9/22,3	15	68 655	76 960	68 655	76 960
ABB	262 785 142	12,1/12,1	10	45 860	57 232	45 860	57 232
AstraZeneca	51 587 810	3,9/3,9	10	45 531	48 482	45 531	48 482
SEB	456 198 927	20,8/20,8	7	30 645	40 124	30 645	40 124
Ericsson	256 104 764	7,7/22,8	5	20 740	20 052	20 740	20 052
Epiroc	207 757 845	17,1/22,7	4	20 343	23 756	20 343	23 756
Nasdaq	19 394 142	11,8/11,8	4	18 555	19 353	18 555	19 353
Sobi	107 594 165	35,9/35,9	4	18 289	16 584	18 289	16 584
Saab	40 972 622	30,2/39,7	2	7 756	12 865	7 756	12 865
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	2	7 748	10 780	7 748	10 780
Electrolux	50 786 412	16,4/28,4	1	6 284	11 651	6 284	11 651
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,1	1	4 836	7 252	4 836	7 252
Electrolux Professional	58 941 654	20,5/32,3	0	1 662	-	1 662	-
Totalt Noterade Bolag			65	296 904	345 089	296 904	345 089
Patricia Industries							
Total exponering (%)							
Dotterföretag							
Mölnlycke ¹⁾		99	14	63 209	62 112	19 800	18 169
Permobil ¹⁾		96	2	11 153	11 685	3 850	3 810
Laborie		98	2	10 982	8 467	9 408	4 764
Sarnova		86	2	6 852	5 847	4 979	4 622
BraunAbility		95	1	5 949	5 686	2 221	2 091
Piab ¹⁾		97	1	4 246	4 829	5 679	5 591
Vectura		100	1	3 631	3 825	3 584	3 589
Grand Group		100	0	150	356	113	149
Totalt dotterföretag			23	106 172	102 806	49 636	42 785
Tre Skandinavien		40/40	2	7 471	8 367	4 131	4 050
Finansiella Investeringar			1	3 949	4 310	3 949	4 310
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			26	117 592	115 484	57 716	51 146
Totalt Patricia Industries inkl. kassa				131 651	136 381	71 775	72 043
Investeringar i EQT							
EQT AB	174 288 016	18,1/18,3		20 610	18 954	20 610	18 954
Fondinvesteringar				19 994	18 294	19 994	18 294
Totalt Investeringar i EQT			9	40 603	37 248	40 603	37 248
Övriga tillgångar och skulder			0	1 619	-840	1 619	-840
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	456 719	496 981	396 843	432 643
Bruttoskuld*				-38 610	-36 856	-38 610	-36 856
Bruttokassa*				19 810	24 894	19 810	24 894
Varav Patricia Industries				14 059	20 897	14 059	20 897
Nettoskuld				-18 800	-11 962	-18 800	-11 962
Substansvärde				437 919	485 019	378 043	420 681
Substansvärde per aktie				572	634	494	550

1) 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 3 procentenheter.

Översikt

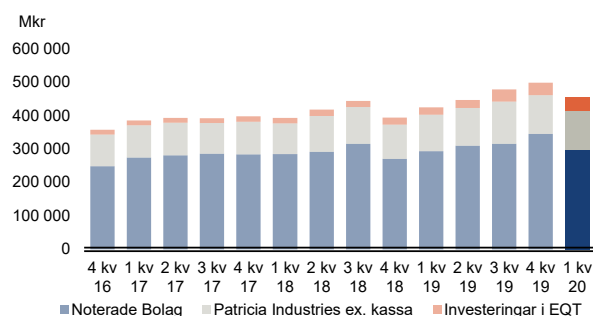
För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2019. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Substansvärde

Under det första kvartalet 2020 minskade det justerade substansvärdet från 485,0 mdr kronor till 437,9 mdr kronor. Förändringen i det justerade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till -10 (9) procent.

Det rapporterade substansvärdet minskade från 420,7 mdr kronor till 378,0 mdr kronor. Förändringen i det rapporterade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till -10 (9) procent.

Totala justerade tillgångar per affärsområde



Nettoskuld och kassaflöde

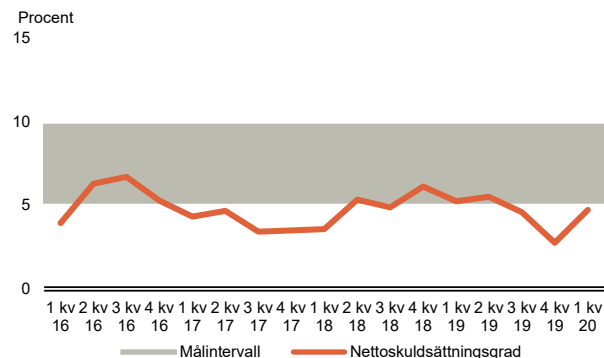
Nettoskulden uppgick till 18 800 (11 962) Mkr per den 31 mars 2020, motsvarande en nettoskuldsättningsgrad om 4,7 (2,8) procent.

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

Bruttokassan uppgick till 19 810 Mkr och bruttoskulden till 38 610 Mkr per den 31 mars 2020.

Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s låneportfölj uppgick till 10,8 (11,1) år per den 31 mars 2020.

Nettoskuldsättningsgradens utveckling



Investors nettoskuld

Mkr	2020
Ingående nettoskuld	-11 962
Noterade Bolag	
Utdelningar	1 294
Övrig kapitaldistribution	13
Nettoinvesteringar	-2 862
Förvaltningskostnader	-27
Totalt	-1 582
Patricia Industries	
Erhållna likvider	311
Investeringar	-4 333
Överföring till Investor	-2 938
Förvaltningskostnader	-67
Övrigt ¹⁾	189
Totalt	-6 838
Investeringar i EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	2 301
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-1 376
Förvaltningskostnader	-2
Totalt	923
Investor övergripande	
Överföring från Patricia Industries	2 938
Förvaltningskostnader	-31
Övrigt ²⁾	-2 248
Utgående nettoskuld	-18 800

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

Förvaltningskostnader

Investors förvaltningskostnader uppgick till 128 (123) Mkr under det första kvartalet 2020.

Per den 31 mars 2020 uppgick förvaltningskostnaderna på rullande 12-månadersbasis till 0,12 procent av det justerade substansvärdet.

Investoraktien

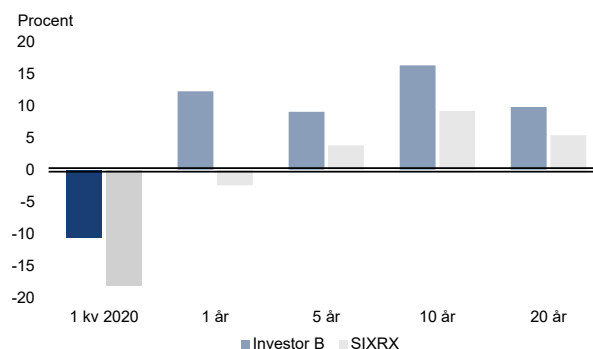
Aktiekursen för Investors A- och B-aktie var 451,00 kronor respektive 457,10 kronor per den 31 mars 2020, att jämföra med 506,50 kronor respektive 511,20 kronor den 31 december 2019.

Totalavkastningen på Investoraktien (B-aktien) uppgick till -11 (11) procent under det första kvartalet 2020.

SIXRX avkastningsindex sjönk med 18 (13) procent under det första kvartalet 2020.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 347 967 (389 770) Mkr per den 31 mars 2020.

Genomsnittlig årlig totalavkastning



Noterade Bolag

Våra bolag inom Noterade Bolag är ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Electrolux Professional, 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 i att fortsätta vara eller bli best-in-class.

Viktiga händelser under kvartalet

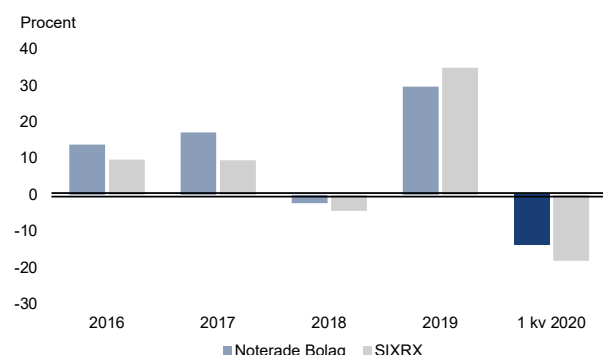
- Vi investerade 1,6 mdr kronor i ABB, 1,1 mdr kronor i Ericsson och 0,2 mdr kronor i Electrolux Professional.
- Electrolux Professional tillkom som vårt 13:e noterade bolag.

Utveckling

Totalavkastningen (exkl. förvaltningskostnader) för Noterade Bolag uppgick till -14 procent under det första kvartalet 2020.

SIXRX avkastningsindex sjönk med 18 procent under det första kvartalet 2020.

Totalavkastning, Noterade Bolag



Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till -47 596 (27 179) Mkr under det första kvartalet 2020.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	1 kv 2020	1 kv 2019
Värdeförändringar	-51 034	22 756
Utdelningar	3 465	4 448
Förvaltningskostnader	-27	-25
Totalt	-47 596	27 179

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

	Värde, Mkr	1 kv 2020 Påverkan, Mkr	Total- avkastning ¹⁾ (%)
Atlas Copco	68 655	-8 305	-10,8
ABB	45 860	-10 788	-18,8
AstraZeneca	45 531	-2 006	-4,2
SEB	30 645	-9 479	-23,6
Ericsson	20 740	-413	-2,1
Epiroc	20 343	-3 412	-14,4
Nasdaq	18 555	-715	-3,6
Sobi	18 289	1 705	10,3
Saab	7 756	-5 109	-39,7
Wärtsilä	7 748	-2 766	-26,1
Electrolux	6 284	-4 562	-42,1
Husqvarna	4 836	-2 416	-33,3
Electrolux Professional ²⁾	1 662	697	86,6
Totalt	296 904	-47 569	-13,8

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

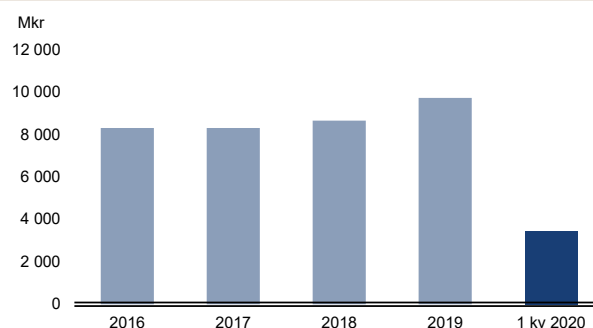
2) Första handelsdag 23 mars 2020.

Mottagna utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 3 465 (4 448) Mkr under det första kvartalet 2020, varav 2 171 Mkr som ännu ej erhållits vid kvartalets utgång redovisats som fordran inom Övriga tillgångar och skulder.

På en extra bolagsstämma den 21 februari 2020, beslutade Electrolux att dela ut alla aktier i Electrolux Professional till Electrolux aktieägare. Den första handelsdagen för Electrolux Professional på Nasdaq Stockholm var den 23 mars 2020. 805 Mkr har flyttats från Electrolux värde till Electrolux Professionals värde på dagen för utdelningen.

Mottagna utdelningar, Noterade Bolag

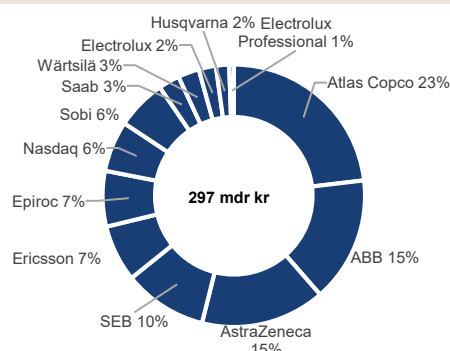


Investeringar och avyttringar

Första kvartalet

7 870 000 aktier förvärvades i ABB för totalt 1 600 Mkr. 16 074 964 aktier förvärvades i Ericsson för totalt 1 101 Mkr. 8 155 242 aktier förvärvades i Electrolux Professional för totalt 160 Mkr.

Noterade Bolag, fördelning av värde 31 mars 2020



Patricia Industries

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

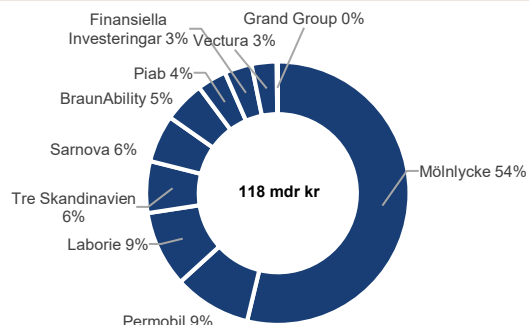
Viktiga händelser under kvartalet

- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till -2 procent (-1 procent inklusive kassan), huvudsakligen påverkad av lägre multiplar.
- Den övergripande operationella utvecklingen var stark för de större dotterföretagen med en organisk omsättningstillväxt på 6 procent och en justerad EBITA-ökning på 12 procent.
- Laboratories förvärv av Clinical Innovations slutfördes. Patricia Industries tillförde 445 MUSD för att delfinansiera förvärvet.

Operationell utveckling

Under det första kvartalet 2020 uppgick omsättnings-tillväxten för de större dotterföretagen (exklusive Aleris under det första kvartalet 2019) till 13 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 1 537 Mkr, en ökning om 1 procent. Justerat för integrationskostnader relaterade till Laboratories förvärv av Clinical Innovations och Piabs förvärv av TAWI Group, samt kostnader i samband med vd-bytet i Mölnlycke, ökade EBITA med 12 procent.

Patricia Industries, justerade värden, 31 mars 2020



Större dotterföretag, utveckling

1 kv 2020

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA ¹⁾	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	4 274	7	1 229	28,8	1 051	24,6	707
Permobil	1 070	3	215	20,1	168	15,7	248
Laborie	536	-4	-27	-5,1	-38	-7,1	-47
Sarnova	1 826	14	216	11,8	198	10,8	145
BraunAbility	1 669	5	132	7,9	97	5,8	-51
Piab	399	-2	100	25,1	89	22,2	96
Vectura	62	15	30	48,6	7	11,2	-111
Grand Group	101	-17	-3	-2,9	-35	-34,9	-35
Totalt	9 939		1 893	19,0	1 537	15,5	952
Rapporterad tillväxt, %	13		2		1		
Organisk tillväxt, %	6						

1) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

Utveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till -1 968 (6 616) Mkr under det första kvartalet 2020.

Påverkan på det justerade substansvärdet

Mkr	1 kv 2020	1 kv 2019
Värdeförändringar	-1 913	6 697
Förvaltningskostnader	-67	-67
Övrigt	12	-14
Totalt	-1 968	6 616

Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till -2 procent (-1 procent inklusive kassan) under det första kvartalet, huvudsakligen negativt påverkat av lägre multiplar.

För mer information kring värdering, se sidan 27.

Investeringar och avyttringar

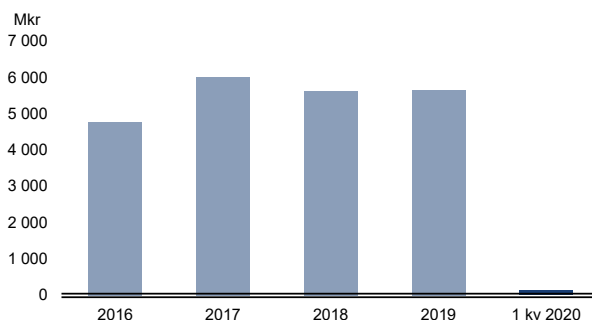
Första kvartalet

Investeringar uppgick till 4 333 Mkr, främst relaterade till Labories förvärv av Clinical Innovations. Avyttringar uppgick till 179 Mkr.

Erhållen distribution

Under det första kvartalet 2020 uppgick distribution till Patricia Industries till 133 Mkr.

Distribution till Patricia Industries



Patricia Industries, nettokassa

Mkr	1 kv 2020	1 kv 2019
Början av perioden	20 897	13 017
Nettokassaflöde	-4 022	311
Överföring till Investor	-2 938	-2 912
Övrigt ¹⁾	122	-24
Periodens utgång	14 059	10 391

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömda marknads- värden, Mkr, 31/3 2020	Förändring 1 kv 2020 vs. 4 kv 2019, Mkr	Värde drivare	Kommentar
Dotterföretag				
Mölnlycke	63 209	1 097	Högre resultat och valuta påverkade positivt, motverkat av lägre multiplar	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 15,6x
Permobil	11 153	-532	Lägre multiplar påverkade negativt, motverkat av högre resultat	Tillämpad EV/redovisad LTM EBITDA 16,3x
Laborie	10 982	2 515	4,3 mdr kronor i tillskjutet eget kapital för förvärvet av Clinical Innovations, lägre resultat och multiplar i ursprungliga Laborie	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 19,1x
Sarnova	6 852	1 006	Valuta och högre resultat påverkade positivt, motverkat av lägre multiplar	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 13,3x
BraunAbility	5 949	263	Valuta påverkade positivt, motverkat av lägre multiplar	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 11,5x
Piab	4 246	-583	Lägre multiplar påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 14,0x
Vectura	3 631	-194		Bedömt marknadsvärde på fastighetsportföljen minus skuld
Grand Group	150	-206	Lägre resultat och lägre multiplar påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 10,7x
Partnerägda investeringar				
Tre Skandinavien	7 471	-897	Lägre multiplar påverkade negativt, motverkat av högre resultat	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 6,4x
Finansiella investeringar	3 949	-361		Multipel- eller tredjepartsvärdering, aktiekurs
Totalt	117 592			
Totalt inkl. kassa	131 651			

Händelser under kvartalet

Koncern

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 7 procent i konstant valuta. Samtliga regioner bidrog positivt. USA och tillväxtmarknaderna uppvisade högre omsättningstillväxt än koncernen.
- Tillväxten drevs av stark efterfrågan för handskar, antiseptiska produkter och skyddsutrustning inom Surgical, samt inom stora delar av Wound Care. Tillväxten inom dessa områden var delvis positivt påverkad av covid-19. Samtidigt påverkades efterfrågan på vissa produkter relaterade till elektiv vård negativt av covid-19.
- Den rapporterade EBITA-marginalen var i stort sett oförändrad mot föregående år. Exklusive jämförelse-störande kostnader, inklusive kostnader relaterade till vd-bytet, var EBITA-marginalen cirka 1 procentenhet högre.

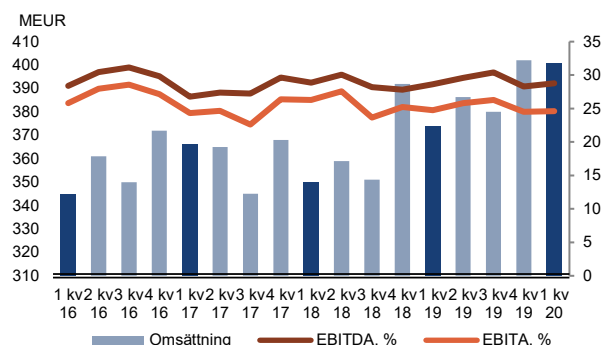
Wound Care

- Wound Care växte med 6 procent organiskt i konstant valuta.
- Produkter relaterade till kroniska sår och prevention växte medan efterfrågan på produkter relaterade till elektiv vård påverkades negativt av covid-19.

Surgical

- Surgical växte 7 procent organiskt i konstant valuta.
- Handskar, skyddsutrustning och antiseptiska produkter bidrog mest till tillväxten, medan omsättningen för Surgical Trays minskade till följd av att elektiv vård ställdes in eller sköts upp på grund av covid-19.

Mölnlycke, omsättnings- och marginalutveckling



Från och med 1 kv 2019 har IFRS 16 tillämpats.

Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	1 kv 2020	1 kv 2019	Senaste 12 månaderna
Omsättning	401	374	1 569
EBITDA	115	107	459
EBITA	99	92	397
Omsättningstillväxt, %	7	7	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	4	
EBITDA, %	28,8	28,7	29,2
EBITA, %	24,6	24,7	25,3
Kassaflödesposter, MEUR	1 kv 2020	1 kv 2019	
EBITDA	115	107	
IFRS 16 leasebetalning	-5	-5	
Förändring i rörelsekapital	-36	-38	
Investeringar	-8	-6	
Operativt kassaflöde	66	58	
Förvärv/avyttringar	-2	-65	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-43	-96	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	22	-103	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			13
Investeringar/omsättning, %			3
Balansposter, MEUR	31/3 2020	31/12 2019	
Nettoskuld	1 449	1 471	
	31/3 2020	31/3 2019	
Antal anställda	7 855	7 850	

¹⁾ Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Omsättning och organisk tillväxt per affärsområde

	Andel av omsättningen, (%) Senaste 12 mån.	Organisk tillväxt, konstant valuta, (%) 1 kv 2020
Wound Care	54	6
Surgical	46	7
Totalt	100	7

Omsättning per geografi

	Andel av omsättningen, (%) 2019
Europa, Mellanöstern, Afrika	59
Amerika	33
Stilla havsasien	8
Totalt	100

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta. Tillväxten var stark i APAC och måttlig i Nordamerika. Kvartalet som helhet var relativt opåverkat av covid-19. Påverkan blev dock påtaglig under den senare delen av kvartalet, särskilt i EMEA men i ökande grad även i Nordamerika, i takt med att kundernas tillgänglighet blev alltmer begränsad.
- EBITA-marginalen förbättrades något jämfört med föregående år.
- Permobil lanserade Explorer Mini, en eldriven mobilitetslösning för barn.
- De nya appen "MyPermobil" lanserades. Appen ger användare av eldrivna rullstolar uppdaterad information om exempelvis återstående batteritid, distans och aktivitet för olika sitsfunktioner.
- Permobil förvärvade Supportec, en ledande holländsk tillverkare av specialanpassade gjutna sitsar.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	1 kv 2020	1 kv 2019	Senaste 12 månaderna
Omsättning	1 070	1 005	4 510
EBITDA	215	198	941
EBITA	168	151	743
Omsättningstillväxt, %	6	10	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	0	
EBITDA, %	20,1	19,7	20,9
EBITA, %	15,7	15,0	16,5
Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2020	1 kv 2019	
EBITDA	215	198	
IFRS 16 leasebetalning	-12	-11	
Förändring i rörelsekapital	85	32	
Investeringar	-40	-23	
Operativt kassaflöde	248	196	
Förvärv/avyttringar	-47	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-361	-370	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-160	-174	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			18
Investeringar/omsättning, %			3
Balansposter, Mkr	31/3 2020	31/12 2019	
Nettoskuld	3 709	3 549	
	31/3 2020	31/3 2019	
Antal anställda	1 650	1 575	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -4 procent i konstant valuta. På grund av covid-19 försvagades omsättningen markant i mars, drivet av en minskning i elektiv vård inom både Urology och Gastrointestinal. Detta har fortsatt under inledningen av det andra kvartalet. Verksamheten inom mödra- och barnhälsa, som tillkom genom det nyligen slutförda förvärvet av Clinical Innovations, utvecklades starkt. Inom detta segment är omsättningen mer motståndskraftig mot covid-19 i och med att efterfrågan drivs av förlossningar.
- Rapporterad EBITA belastades av 14 MUSD relaterade till förvärvet av Clinical Innovations som slutfördes den 12 februari 2020.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	1 kv 2020	1 kv 2019	Senaste 12 månaderna
Omsättning	55	48	212
EBITDA	-3	10	43
EBITA	-4	9	38
Omsättningstillväxt, %	15	46	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-4	7	
EBITDA, %	-5,1	21,2	20,3
EBITA, %	-7,1	19,4	17,9
Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2020	1 kv 2019	
EBITDA	-3	10	
IFRS 16 leasebetalning	0	-1	
Förändring i rörelsekapital	4	-7	
Investeringar	-5	-4	
Operativt kassaflöde	-5	-1	
Förvärv/avyttringar	-524	-3	
Aktieägartillskott/distribution	450	-	
Övrigt ¹⁾	-8	-13	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-88	-17	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			14
Investeringar/omsättning, %			9
Balansposter, MUSD	31/3 2020	31/12 2019	
Nettoskuld	376	288	
	31/3 2020	31/3 2019	
Antal anställda	820	645	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 14 procent i konstant valuta, driven av stark tillväxt inom både Emergency Preparedness och Acute. Sedan mars har omsättningen påverkats positivt av markant ökande efterfrågan på skyddskläder och andningsrelaterade produkter på grund av covid-19.
- EBITA-marginalen var fortsatt påverkad av investeringar i försäljningsresurser, förbättringar av den digitala plattformen och lageroptimering.

Nyckeltal, Sarnova

Resultatposter, MUSD	1 kv 2020	1 kv 2019	Senaste 12 månaderna
Omsättning	189	162	674
EBITDA	22	19	85
EBITA	20	17	77
Omsättningstillväxt, %	17	5	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	14	2	
EBITDA, %	11,8	11,5	12,7
EBITA, %	10,8	10,2	11,4
Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2020	1 kv 2019	
EBITDA	22	19	
IFRS 16 leasebetalning	-1	-1	
Förändring i rörelsekapital	-6	-7	
Investeringar	-1	-2	
Operativt kassaflöde	15	9	
Förvärv/avyttringar	-	-17	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	5	-18	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	20	-25	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			16
Investeringar/omsättning, %			0
Balansposter, MUSD	31/3 2020	31/12 2019	
Nettoskuld	267	287	
	31/3 2020	31/3 2019	
Antal anställda	655	645	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta. Tillväxten drevs av samtliga affärsområden, men främst av Commercial Wheelchair Accessible Vehicles (WAVs) och Consumer WAVs. Sedan inledningen av det andra kvartalet har efterfrågan på BraunAbilitys produkter minskat avsevärt i och med att covid-19-relaterade nedstängningar påverkat både återförsäljare och kunder på flera geografiska marknader.
- EBITA-marginalen påverkades av kostnader på 1,4 MUSD relaterade till ett strategiskt projekt. Exklusive dessa kostnader förbättrades EBITA-marginalen något jämfört med föregående år.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	1 kv 2020	1 kv 2019	Senaste 12 månaderna
Omsättning	173	161	746
EBITDA	14	14	70
EBITA	10	10	56
Omsättningstillväxt, %	7	23	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	5	5	
EBITDA, %	7,9	8,5	9,4
EBITA, %	5,8	6,4	7,5
Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2020	1 kv 2019	
EBITDA	14	14	
IFRS 16 leasebetalning	-2	-2	
Förändring i rörelsekapital	-15	-16	
Investeringar	-2	-1	
Operativt kassaflöde	-5	-4	
Förvärv/avyttringar	-4	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-6	-25	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-15	-30	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			6
Investeringar/omsättning, %			1
Balansposter, MUSD	31/3 2020	31/12 2019	
Nettoskuld	208	193	
	31/3 2020	31/3 2019	
Antal anställda	1 735	1 670	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.



En leverantör av grip- och förflyttningssystem för automatiserade tillverknings- och logistikprocesser. Läs mer på www.piab.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -2 procent i konstant valuta. Americas växte något medan omsättningen i Europa och APAC minskade. Ergonomic Handling rapporterade god tillväxt och Vacuum Automation var oförändrad, medan Robotic Gripping minskade betydligt. I början av det andra kvartalet har covid-19 i ökad utsträckning påverkat både efterfrågan och leverantörskedjan negativt.
- Rapporterad EBITA inkluderade 5 Mkr i kostnader relaterade till förvärvet av TAWI Group och en resultatbaserad betalning relaterad till ett tidigare förvärv. Exklusive dessa kostnader uppgick EBITA-marginalen till 23 procent. Lönsamheten sjönk på grund av lägre omsättning och strategiska investeringar.
- Piab lanserade piFLOW@fc, en mellanstor vakuump-transportör som möter de säkerhets- och kvalitetskrav som krävs av kunder inom livsmedelsindustrin.

Nyckeltal, Piab

Resultatposter, Mkr	1 kv 2020	1 kv 2019	Senaste 12 månaderna
Omsättning	399	312	1 355
EBITDA	100	104	375
EBITA	89	94	335
Omsättningstillväxt, %	28	4	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-2	-2	
EBITDA, %	25,1	33,4	27,7
EBITA, %	22,2	30,2	24,7
Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2020	1 kv 2019	
EBITDA	100	104	
IFRS 16 leasebetalning	-6	-5	
Förändring i rörelsekapital	13	-14	
Investeringar	-12	-12	
Operativt kassaflöde	96	73	
Förvärv/avyttringar	-980	-11	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-174	-102	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-1 059	-40	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			18
Investeringar/omsättning, %			3
Balansposter, Mkr	31/3 2020	31/12 2019	
Nettoskuld	2 047	987	
	31/3 2020	31/3 2019	
Antal anställda	665	470	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.



Utvecklar och förvaltar fastigheter inom samhällstjänster, kontor och hotell. Läs mer på www.vecturafastigheter.se

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 15 procent, huvudsakligen den senaste tidens nya fastigheter inom samhällstjänster. Givet den senaste tidens covid-19-relaterade utveckling inom Grand Hôtel kommer hyresintäkterna med största sannolikhet att påverkas negativt. Intäkterna från övriga hyresgäster är inte omsättningsbaserade och därmed motståndskraftiga.
- Vectura ingick avtal med Region Stockholm om att förvärva Bromma sjukhus.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	1 kv 2020	1 kv 2019	Senaste 12 månaderna
Omsättning	62	54	282
EBITDA	30	35	168
EBITDA, %	48,6	64,5	59,8
EBITA justerad ¹⁾	7	16	65
EBITA justerad %	11,2	30,4	23,1
Balansposter, Mkr	31/3 2020	31/12 2019	
Nettoskuld	2 791	2 662	
	31/3 2020	31/12 2019	
Fastigheter, marknadsvärde	7 369	7 282	

1) EBITA justerad för avskrivningar på övervärden hänförliga till fastigheter.



Består av Grand Hôtel, Lydmar Hotel och The Sparrow Hotel i Stockholm. Läs mer på www.grandhotel.se, www.lydmar.com och www.thesparrow.se

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -17 procent, avsevärt påverkad av den minskning av både privat- och affärsresande som skett till följd av covid-19. Efterfrågeminskningen accelererade i mars och har fortsatt hittills under det andra kvartalet.
- EBITA-marginalen sjönk till följd av den lägre omsättningen.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	1 kv 2020	1 kv 2019	Senaste 12 månaderna
Omsättning	101	119	662
EBITDA	-3	9	130
EBITA	-35	-22	-2
Org. tillväxt, konstant valuta, %	-17	13	
EBITDA, %	-2,9	7,2	19,7
EBITA, %	-34,9	-18,4	-0,3
Balansposter, Mkr	31/3 2020	31/12 2019	
Nettoskuld	913	893	



En leverantör av mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Läs mer på www.tre.se

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 32 000 under kvartalet.
- Serviceintäkterna ökade med 6 procent. Påverkan från covid-19 på telekomindustrin är relativt begränsad då telekommunikation är högt prioriterat av både hushåll och företag. Företaget arbetar och investerar för att säkerställa en god servicekvalitet för samtliga abonnenter.
- Exklusive en positiv effekt från en återbetalning av moms i februari ökade EBITA med 6 procent.
- Tre Sverige utsågs till årets nätoperatör av Telekomnyheterna.
- Företaget distribuerade 332 Mkr till ägarna, varav 133 Mkr till Patricia Industries.

Nyckeltal, Tre Skandinavien

Resultatposter	1 kv 2020	1 kv 2019	Senaste 12 månaderna
Omsättning, Mkr	2 608	2 465	10 848
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 645</i>	<i>1 599</i>	<i>6 871</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>673</i>	<i>622</i>	<i>2 788</i>
Serviceintäkter ¹⁾ , Mkr	1 703	1 590	6 670
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 030</i>	<i>986</i>	<i>4 048</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>470</i>	<i>434</i>	<i>1 837</i>
EBITDA, Mkr	1 025	948	3 996
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>696</i>	<i>648</i>	<i>2 709</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>230</i>	<i>216</i>	<i>902</i>
EBITDA, %	39,3	38,5	36,8
<i>Sverige</i>	<i>42,3</i>	<i>40,5</i>	<i>39,4</i>
<i>Danmark</i>	<i>34,2</i>	<i>34,7</i>	<i>32,4</i>
Nyckeltal			
Investeringar/omsättning, %			21
Balansposter, Mkr			
Nettoskuld	31/3 2020	31/12 2019	
	6 683	6 934	
	31/3 2020	31/3 2019	
Antal anställda	1 755	1 890	
Övriga nyckeltal			
Abonnemang	31/3 2020	31/12 2019	
<i>Sverige</i>	<i>2 100 000</i>	<i>2 033 000</i>	
<i>Danmark</i>	<i>1 490 000</i>	<i>1 399 000</i>	

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 2020	1 kv 2019
Substansvärde, början av perioden	4 310	7 277
Investeringar	23	61
Avyttringar/distribution	-179	-41
Värdeförändringar	-205	418
Substansvärde, periodens utgång	3 949	7 714

Händelser under kvartalet

- Innehavet i eSilicon avyttrades helt.

De fem största finansiella investeringarna, 31 mars 2020

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
Madrague	Europa	Hedgefond	Onoterat	577
CDP Holding	Asien	IT	Onoterat	507
CallFire	USA	IT	Onoterat	330
Atlas Antibodies	Europa	Hälsövård	Onoterat	322
Sutter Hill Ventures	USA	Venturefond	Onoterat	258
Totalt				1 994

Per den 31 mars 2020 representerade de fem största innehaven 50 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Europeiska, amerikanska och asiatiska investeringar stod för 33, 56 respektive 11 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

5 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar utgjordes av noterade innehav.

Investerings i EQT

EQT är en differentierad och global investeringsorganisation med en 25-årig historia av att investera i, utveckla och äga bolag, med ett dokumenterat "track record" av attraktiv och stabil avkastning inom flera geografiska områden, sektorer och strategier. Investor var en av EQT:s grundare 1994 och har investerat i de allra flesta av dess fonder. Läs mer på www.eqtgroup.com.

Händelser under kvartalet

- Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 11 procent.
- Nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,9 mdr kronor.

Utveckling

Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 4 278 (1 474) Mkr under det första kvartalet 2020.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 11 procent under det första kvartalet 2020, varav 8 procent i konstant valuta.

Nettokassaflödet till Investor uppgick till 923 Mkr under det första kvartalet.

Investerings i EQT AB

Värdeökningen på Investors innehav i EQT AB uppgick till 1 656 Mkr, motsvarande en totalavkastning om 9 procent under det första kvartalet.

Investerings i EQT-fonder

Sedan EQT AB:s börsnotering 2019 redovisar Investor värdeförändringen på dess investeringar i EQT:s fonder med ett kvartals fördröjning. Därmed presenteras informationen hänförlig till Investors investeringar i EQT:s fonder i denna rapport per den 31 december 2019.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT-fonder uppgick till 14 procent under det första kvartalet, varav 8 procent i konstant valuta.

Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 11,4 (11,3) mdr kronor per den 31 mars 2020.

Investors investeringar i EQT, 31 mars 2020¹⁾

	Fond- storlek, MEUR	Andel (%)	Investors	
			Utestående åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ²⁾	25 820		2 528	10 808
EQT VIII	10 750	5	3 403	2 844
EQT Infrastructure IV	9 100	3	1 645	1 249
EQT Credit Opportunities III	1 272	10	877	631
EQT Ventures ³⁾	461	11	149	527
EQT Ventures II	619	3	178	21
EQT Midmarket Asia III	630	27	877	1 192
EQT Midmarket US	616	30	233	1 409
EQT Midmarket Europe	1 616	9	882	1 018
EQT Real Estate I	373	18	348	261
EQT nya fonder			298	33
Totalt	51 256		11 416	19 994
EQT AB		18,1/18,3 ⁴⁾		20 610
Totalt				40 603

1) Efter att EQT AB börsnoterats i september 2019 redovisas Investors investeringar i EQT:s fonder med ett kvartals fördröjning.

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

3) Kapitalåtaganden exklusive EQT Ventures Co-investment Schemes och EQT Ventures Mentor Funds.

4) Avser kapital respektive röster.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	1 kv 2020	1 kv 2019
Substansvärde, början av perioden	37 248	20 828
Påverkan på substansvärdet	4 278	1 474
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift, förvaltningskostnad)	1 378	1 711
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter och vinstdelning)	-2 301	-2 451
Substansvärde, periodens utgång	40 603	21 562

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018
Rapporterat värde	40 603	37 248	37 248	36 527	24 114	21 562	20 828	20 828	18 377	19 406	16 794
Rapporterad värdeförändring, %	11	103	9	60	9	7	30	14	-4	11	7
Värdeförändring, konstant valuta, %	8	101	11	59	8	6	25	14	-2	9	3
Tillskjutet från Investor	1 378	7 266	514	2 911	2 130	1 711	4 023	1 464	1 076	1 088	396
Utbetalt till Investor	2 301	12 227	3 207	5 054	1 514	2 451	4 228	1 522	1 414	383	910
Nettokassaflöde till Investor	923	4 961	2 694	2 143	-615	740	205	58	338	-705	514

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 mars 2020 till 18 800 (11 962) 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.

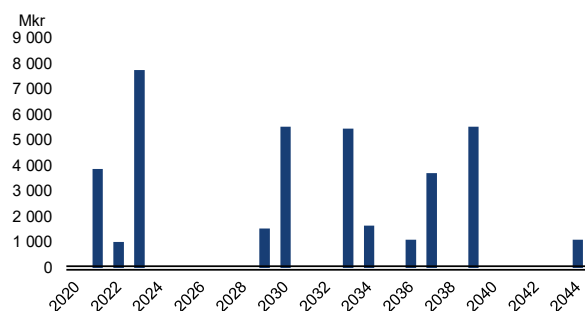
Nettoskuld, 31 mars 2020

Mkr	Balansräkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	6 307	-198	6 109
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	21 140	-7 439	13 701
Fordringar som ingår i nettoskuden	3 455	-	3 455
Räntebärande skulder	-82 326	40 373	-41 953
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 129	1 016	-113
Totalt	-52 552	33 752	-18 800

Investors bruttokassa uppgick till 19 810 (24 894) Mkr per den 31 mars 2020. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensionsskuld uppgick till 38 497 (36 743) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,8 (11,1) år per den 31 mars 2020, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Permobil, BraunAbility, Grand Group, Vectura, Sarnova och Piab.

Lånens förfallostruktur, 31 mars 2020



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

Finansnetto, 2020

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	-16	-1	-18
Räntekostnader	-557	289	-268
Resultat från omvärdering av lån, swappar och kortfristiga placeringar	-59	-87	-147
Valutaeffekter	-1 787	384	-1 403
Övrigt	5	5	11
Totalt	-2 414	589	-1 825

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2020 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 2020 ägde Investor totalt 1 767 414 (1 847 630) egna aktier.

Övrigt

Uppskjuten Årsstämma

Den 27 mars 2020 meddelade Investor att till följd av rådande läge med hög osäkerhet och en rad förändringar på kort tid till följd av den snabba spridningen av covid-19, har Investors styrelse beslutat att skjuta upp årsstämman till ett senare datum. Detta för att ha mer tid att utvärdera situationen och om den påverkar styrelsens förslag till stämman, såsom till exempel förslaget till utdelning.

Årsstämman var ursprungligen planerad att hållas den 5 maj 2020 på City Conference Center i Stockholm.

Investor återkommer med en kallelse till årsstämma senast fyra veckor före det nya datumet. Stämman kommer att hållas senast den 30 juni i enlighet med gällande lagstiftning.

Förvärv av rörelseverksamheter

Labories förvärv av Clinical Innovations

I februari 2020 förvärvade Laborie Clinical Innovations, en ledande leverantör av engångsprodukter för förlossningar och för intensivvård av för tidigt födda barn. Köpeskillingen uppgick till 5 355 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 2 964 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 57 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För perioden från förvärvstidpunkten till och med 31 mars 2020, bidrog Clinical Innovations med en nettoomsättning på 100 Mkr och ett nettoresultat på -97 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2020, bedömer ledningen att koncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 120 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 6 Mkr.

Piabs förvärv av TAWI

I januari 2020 förvärvade Piab TAWI Group, en ledande tillverkare av smarta lyftlösningar med global räckvidd. Köpeskillingen uppgick till 1 009 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 527 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 7 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För perioden från förvärvstidpunkten till och med 31 mars 2020, bidrog TAWI med en nettoomsättning på 79 Mkr och ett nettoresultat på 7 Mkr till koncernens resultat.

Övriga förvärv

Under kvartalet förvärvade BraunAbility och Permobil två bolag. I en aggregerad preliminär förvärvsanalys uppgick den totala köpeskillingen till 90 Mkr och goodwill till 80 Mkr. För perioden från förvärvstidpunkterna till och med 31 mars 2020, bidrog bolagen med en nettoomsättning på 13 Mkr och ett nettoresultat på 0 Mkr till koncernens resultat.

Mkr	Clinical Innovations	TAWI	Övriga	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	2 758	417	1	3 175
Materiella anläggningstillgångar	63	26	7	96
Andra finansiella placeringar		11		11
Varulager	71	63	14	148
Kundfordringar	134	78	4	216
Övriga kortfristiga fordringar	53	9	1	63
Likvida medel	72	52	3	128
Långfristiga räntebärande skulder	-70	-29	-1	-100
Uppskjutna skatteskulder	-499	-100		-599
Övriga kortfristiga skulder	-191	-44	-19	-254
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	2 391	482	11	2 883
Koncerngoodwill	2 964	527	80	3 571
Köpeskillning	5 355	1 009	90	6 454

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 19,4 (14,4) mdr kronor. Av dessa är 15,8 (10,7) mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie och Sarnova avseende utestående lån uppgående till motsvarande 2,2 mdr kronor, 4,0 mdr kronor och 3,4 mdr kronor. Ökningen av ställda säkerheter är i huvudsak relaterad till ökad skuldsättning i Laborie.

Under perioden har eventalförpliktelserna ökat från 2,3 mdr kronor till 2,7 mdr kronor. Förändringen beror till största del av en ökning i en skatterelaterad eventalförpliktelse.

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 redovisnings-

principer som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Esma 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 2019 och på www.investorab.com/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 24, 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

17 jul. 2020	Delårsrapport januari-juni 2020
19 okt. 2020	Delårsredogörelse januari-september 2020
21 jan. 2021	Bokslutskommuniké 2020

Stockholm, 22 april 2020



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 22 april 2020 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 kv 2020	1 kv 2019
Utdelningar	3 465	4 448
Övriga rörelseintäkter	-	0
Värdeförändringar	-48 330	24 729
Nettoomsättning	9 979	10 326
Kostnad för sålda varor och tjänster	-5 438	-6 059
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 624	-1 499
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 877	-2 180
Förvaltningskostnader	-128	-123
Andelar i intresseföretags resultat	104	93
Rörelseresultat	-43 849	29 735
Finansnetto	-2 414	-695
Resultat före skatt	-46 263	29 040
Skatt	-178	-232
Periodens resultat	-46 441	28 808
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-46 416	28 813
Innehav utan bestämmande inflytande	-26	-5
Periodens resultat	-46 441	28 808
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-60,64	37,66
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-60,64	37,64

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1 kv 2020	1 kv 2019
Periodens resultat	-46 441	28 808
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	-130	-
Säkringskostnader	130	91
Omräkningsdifferenser	3 660	1 289
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	108	22
Summa övrigt totalresultat	3 768	1 402
Periodens totalresultat	-42 673	30 210
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-42 653	30 213
Innehav utan bestämmande inflytande	-20	-3
Periodens totalresultat	-42 673	30 210

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/3 2020	31/12 2019	31/3 2019
TILLGÅNGAR			
Goodwill	47 596	41 486	44 302
Övriga immateriella tillgångar	28 049	23 999	25 000
Materiella anläggningstillgångar	13 244	12 983	13 475
Aktier och andelar	345 733	390 945	326 950
Andra finansiella placeringar	6 307	8 188	8 044
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	3 455	2 653	2 525
Övriga långfristiga fordringar	2 045	1 759	1 843
Summa anläggningstillgångar	446 431	482 013	422 138
Varulager	5 486	4 915	5 111
Aktier och andelar i tradingverksamheten	120	371	364
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	0	-	2
Övriga kortfristiga fordringar	9 783	6 539	10 386
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	21 140	23 618	10 341
Summa omsättningstillgångar	36 531	35 443	26 203
SUMMA TILLGÅNGAR	482 961	517 456	448 342
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	378 285	420 923	357 826
Långfristiga räntebärande skulder	81 326	74 306	67 747
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1 129	1 114	991
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	11 897	10 847	10 587
Summa långfristiga skulder	94 352	86 268	79 325
Kortfristiga räntebärande skulder	1 000	994	2 126
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	9 325	9 272	9 065
Summa kortfristiga skulder	10 325	10 266	11 191
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	482 961	517 456	448 342

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1 kv 2020	2019	1 kv 2019
Ingående eget kapital 1/1	420 923	327 690	327 690
Justering för ändrade redovisningsprinciper	-	-25	-33
Ingående eget kapital 1/1 efter justering för ändrade redovisningsprinciper	420 923	327 665	327 657
Periodens resultat	-46 441	101 242	28 808
Periodens övriga totalresultat	3 768	1 919	1 402
Periodens totalresultat	-42 673	103 161	30 210
Utbetald utdelning	-	-9 948	-
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	19	-13	-23
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	15	58	-18
Utgående eget kapital	378 285	420 923	357 826
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	378 043	420 681	357 671
Innehav utan bestämmande inflytande	242	242	155
Totalt eget kapital	378 285	420 923	357 826

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2020	2019
Löpande verksamhet		
Erhållna utdelningar	1 427	1 603
Inbetalningar	9 336	9 905
Utbetalningar	-8 574	-8 945
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	2 189	2 563
Erhållna/erlagda räntor	-643	-662
Betald inkomstskatt	-570	-372
Kassaflöde från den löpande verksamheten	975	1 529
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-4 213	-1 891
Avyttringar	2 636	2 542
Ökning långfristiga fordringar	-42	-30
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-6 133	-842
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	30	2 666
Ökning av andra finansiella placeringar	-4 411	-5 856
Minskning av andra finansiella placeringar	6 364	804
Förändring av kortfristiga placeringar	-3 182	2 203
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-319	-474
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	109	35
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	-9 160	-842
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	53	-
Upptagna lån	5 349	492
Amortering av låneskulder	-3 295	-2 761
Återköp av egna aktier	-11	-24
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 096	-2 292
Periodens kassaflöde	-6 089	-1 606
Likvida medel vid årets början	19 231	11 416
Kursdifferens i likvida medel	474	156
Likvida medel vid årets slut	13 617	9 966

Utveckling per affärsområde 1 kv 2020

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 465	-	-	0	3 465
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Värdeförändringar	-51 034	-409	3 165	-53	-48 330
Nettoomsättning	-	9 979	-	-	9 979
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-5 438	-	-	-5 438
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 624	-	-	-1 624
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-1 872	-1	-4	-1 877
Förvaltningskostnader	-27	-67	-2	-31	-128
Andelar i intresseföretags resultat	-	104	-	-	104
Rörelseresultat	-47 596	673	3 162	-88	-43 849
Finansnetto	-	-589	-	-1 825	-2 414
Skatt	-	-199	-	21	-178
Periodens resultat	-47 596	-115	3 162	-1 892	-46 441
Innehav utan bestämmande inflytande	-	26	-	-	26
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	-47 596	-90	3 162	-1 892	-46 416
Övrig egetkapitalpåverkan	-	2 584	1 116	78	3 778
Påverkan på substansvärdet	-47 596	2 494	4 278	-1 814	-42 637
Substansvärde per affärsområde 31/3 2020					
Redovisat värde	296 904	57 716	40 603	1 619	396 843
Investors nettoskuld/-kassa	-	14 059	-	-32 859	-18 800
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	296 904	71 775	40 603	-31 239	378 043

Utveckling per affärsområde 1 kv 2019

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	4 448	-	-	1	4 448
Övriga rörelseintäkter	-	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

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 32, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2019.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 31/3 2020	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	23 627	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	e.t.
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	1,3 – 3,6
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	0,8 – 2,9
		NAV	e.t.	e.t.
Andra finansiella placeringar	74	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Lång- och kortfristiga fordringar	4 216	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	62	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	3 899	Diskonterat kassaflöde	e.t.	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 95 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 100 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1 200 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 2020, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	316 392	1 427	23 627	4 288	345 733
Andra finansiella placeringar	6 111		74	121	6 307
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		393	3 062		3 455
Övriga långfristiga fordringar			1 144	902	2 045
Aktier och andelar i tradingverksamheten	120				120
Övriga kortfristiga fordringar	0	10	10	9 763	9 783
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 762			7 379	21 140
Totalt	336 385	1 830	27 917	22 453	388 585
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder		375	62	80 889	81 326 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			3 769	8 128	11 897
Kortfristiga räntebärande skulder		4		966	1 000
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	115	96	130	8 984	9 325
Totalt	115	475	3 961	98 997	103 548

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 82 052 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 2020, Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Övriga kortfristiga fordringar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder	Övriga kortfristiga skulder
Vid årets början	22 347	71	3 531	10	56	3 570	215
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat							
i raden värdeförändringar	4 477	-1				2	
i raden finansnetto			640		6	-27	-89
Redovisat i periodens totalresultat							
i raden omräkningsdifferenser	1 562	5	20			181	4
Förvärv	6 338		15			55	
Avyttringar	-11 098					-11	
Förflyttning in i nivå 3							
Förflyttning från nivå 3							
Redovisat värde vid årets slut	23 627	74	4 206	10	62	3 769	130
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen							
Värdeförändring	-1 404					678	1
Finansnetto			640		-6		
Totalt	-1 404		640		-6	678	1

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 2020, Mkr	Verksamhetsområden					Totalt
	Hälsovårds- produkter	Sjukvårds- tjänster	Hotell	Fastigheter	Grip- och förflyttnings- lösningar	
Geografisk marknad						
Sverige	192	21	101	37	21	372
Skandinavien, exkl. Sverige	335				13	348
Europa, exkl. Skandinavien	2 359				171	2 530
USA	5 637	10			105	5 751
Nordamerika, exkl. USA	167				23	190
Sydamerika	73				15	89
Afrika	96				1	96
Australien	227				3	230
Asien	324				49	373
Totalt	9 411	31	101	37	399	9 979
Intäktsslag						
Varuförsäljning	9 299				399	9 698
Tjänsteuppdrag	96	31	101			227
Intäkter från leasing	16			35		51
Övriga intäkter	1			2		3
Totalt	9 411	31	101	37	399	9 979
Försäljningskanaler						
Genom distributörer	3 987		75		197	4 260
Direkt till kund	5 424	31	25	37	202	5 720
Totalt	9 411	31	101	37	399	9 979
Tidpunkt för intäktsredovisning						
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	9 365	21			390	9 776
Varor och tjänster överförda över tid	46	10	101	37	10	203
Totalt	9 411	31	101	37	399	9 979

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 2019. 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 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	6 307	-198	6 109	Andra finansiella placeringar	8 188	-181	8 007
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	21 140	-7 439	13 701	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	23 618	-6 730	16 888
Bruttokassa	27 447	-7 637	19 810	Bruttokassa	31 806	-6 912	24 894

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 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	3 455	-	3 455	Fordringar som ingår i nettoskulden	2 653	-	2 653
Lån	-82 326	40 373	-41 953	Lån	-75 300	35 904	-39 396
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 129	1 016	-113	Pensioner och liknande förpliktelser	-1 114	1 001	-113
Bruttoskuld	-79 999	41 389	-38 610	Bruttoskuld	-73 761	36 905	-36 856

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 31/3 2020, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
	-19 810	38 610	18 800		-24 894	36 856	11 962
Investors bruttokassa				Investors bruttokassa			
Investors bruttoskuld				Investors bruttoskuld			
Investors nettoskuld				Investors nettoskuld			

Totala tillgångar

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

Koncernen 31/3 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	378 285	-242	378 043	Eget kapital	420 923	-242	420 681
Nettoskuld			18 800	Nettoskuld			11 962
Totala tillgångar			396 843	Totala tillgångar			432 643

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 31/3 2020, Mkr	Investors substansvärde	Skuld- sättningsgrad	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors substansvärde	Skuld- sättningsgrad
Nettoskuld	18 800	= 4,7%	Nettoskuld	11 962	= 2,8%
Totala tillgångar	396 843		Totala tillgångar	432 643	

Rapporterat substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 31/3 2020, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	378 043	= 494	Investors rapporterade substansvärde	420 681	= 550
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 407 616		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 327 400	

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 2020, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	437 919	= 572	Investors justerade substansvärde	485 019	= 634
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 407 616		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 327 400	

Patricia Industries, översikt nyckeltal¹⁾

	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018
Mölnlycke (MEUR)											
Omsättning	401	1 542	402	380	386	374	1 452	392	351	359	350
Omsättningstillväxt	7	6	3	8	8	7	1	7	2	-1	-4
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	4	1	7	5	4	3	6	2	3	2
EBITDA	115	451	114	115	114	107	418	109	99	108	101
EBITDA, %	28,8	29,2	28,3	30,4	29,6	28,7	28,8	27,9	28,3	30,2	28,9
EBITA ²⁾	99	391	99	100	100	92	372	99	83	99	92
EBITA, %	24,6	25,3	24,5	26,3	25,8	24,7	25,6	25,2	23,7	27,5	26,1
Operativt kassaflöde	66	382	122	115	87	58	374	133	93	83	65
Nettoskuld	1 449	1 471	1 471	1 333	1 402	1 296	1 193	1 193	1 211	1 264	1 073
Anställda	7 855	7 790	7 790	7 810	7 965	7 850	7 895	7 895	7 795	7 715	7 650
Permobil (Mkr)											
Omsättning	1 070	4 446	1 214	1 141	1 086	1 005	4 162	1 120	1 062	1 065	915
Omsättningstillväxt	6	7	8	7	2	10	14	7	24	18	9
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	1	4	3	-3	0	1	-2	1	5	5
EBITDA	215	924	232	265	229	198	780	257	192	202	129
EBITDA, %	20,1	20,8	19,1	23,2	21,0	19,7	18,8	22,9	18,1	19,0	14,1
EBITA ²⁾	168	726	180	216	179	151	634	220	156	165	93
EBITA, %	15,7	16,3	14,8	18,9	16,5	15,0	15,2	19,7	14,7	15,5	10,2
Operativt kassaflöde	248	776	122	235	223	196	649	233	196	122	98
Nettoskuld	3 709	3 549	3 549	3 277	3 265	3 262	3 088	3 088	2 621	2 799	2 682
Anställda	1 650	1 625	1 625	1 610	1 580	1 575	1 565	1 565	1 590	1 700	1 660
Laborie (MUSD)											
Omsättning	55	205	56	50	50	48	181	51	50	47	33
Omsättningstillväxt	15	13	11	-1	8	46	35	43	56	45	-3
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-4	4	8	-2	1	7	7	6	15	11	-6
EBITDA	-3	56	16	17	13	10	22	14	13	-4	0
EBITDA, %	-5,1	27,3	28,2	33,4	26,4	21,2	12,4	27,1	26,0	-9,5	-0,2
EBITA ²⁾	-4	51	15	15	12	9	19	13	12	-5	-1
EBITA, %	-7,1	25,1	26,4	31,1	23,1	19,4	10,6	25,4	24,3	-11,4	-2,1
Operativt kassaflöde	-5	24	11	6	8	-1	-20	2	1	-24	0
Nettoskuld	376	288	288	291	296	295	278	278	272	267	67
Anställda	820	580	580	625	650	645	580	580	640	675	495
Sarnova³⁾ (MUSD)											
Omsättning	189	647	155	163	166	162	597	150	144	148	155
Omsättningstillväxt	17	8	3	14	12	5	8	5	6	8	11
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	14	4	-2	8	8	2	7	5	6	8	10
EBITDA	22	82	17	27	19	19	69	17	16	18	18
EBITDA, %	11,8	12,6	10,9	16,4	11,6	11,5	11,6	11,5	11,1	11,9	11,8
EBITA ²⁾	20	73	15	25	17	17	64	16	15	16	18
EBITA, %	10,8	11,3	9,4	15,0	10,4	10,2	10,7	10,6	10,2	10,6	11,4
Operativt kassaflöde	15	86	33	28	16	10	49	7	15	7	20
Nettoskuld	267	287	287	310	322	332	307	307	305	314	316
Anställda	655	645	645	645	650	645	620	620	605	605	675
BraunAbility (MUSD)											
Omsättning	173	734	191	193	190	161	646	174	167	168	131
Omsättningstillväxt	7	14	10	15	13	23	22	29	9	27	19
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	5	5	5	6	3	5	15	17	3	22	20
EBITDA	14	70	15	21	20	14	45	8	11	16	10
EBITDA, %	7,9	9,6	7,9	10,9	10,7	8,5	7,0	4,8	6,8	9,4	7,4
EBITA ²⁾	10	57	12	18	17	10	40	7	10	15	9
EBITA, %	5,8	7,7	6,2	9,1	8,9	6,4	6,2	3,8	6,0	8,7	6,5
Operativt kassaflöde	-5	72	29	24	22	-4	55	15	17	31	-7
Nettoskuld	208	193	193	190	210	225	195	195	50	55	68
Anställda	1 735	1 700	1 700	1 705	1 700	1 670	1 685	1 685	1 575	1 530	1 295
Piab⁴⁾ (Mkr)											
Omsättning	399	1 267	320	315	315	312	1 255	335	312	309	299
Omsättningstillväxt	28	1	-4	3	2	4	22	14	28	23	24
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-2	-4	-9	-1	-3	-2	9	5	6	10	15
EBITDA	100	379	76	107	92	104	354	101	93	83	78
EBITDA, %	25,1	29,9	23,7	33,3	29,2	33,4	28,2	30,0	29,7	26,9	26,0
EBITA ²⁾	89	341	67	96	84	94	338	96	89	79	74
EBITA, %	22,2	26,9	20,8	30,0	26,7	30,2	26,9	28,8	28,4	25,6	24,7
Operativt kassaflöde	96	325	83	86	83	73	216	78	22	75	41
Nettoskuld	2 047	987	987	1 076	1 046	1 105	1 064	1 064	1 132	1 123	1 640
Anställda	665	515	515	490	485	470	465	465	475	475	460

	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018
Vectura (Mkr)											
Omsättning	62	273	72	75	71	54	233	70	64	56	44
Omsättningstillväxt, %	15	17	3	18	29	23	12	32	14	3	-2
EBITDA	30	173	38	52	47	35	142	37	46	36	23
EBITDA, %	48,6	63,3	53,0	69,5	66,2	64,5	60,8	52,2	72,3	65,6	51,7
EBITA justerad ²⁾	7	74	1	31	26	16	58	10	28	17	3
EBITA, %	11,2	27,2	1,2	41,6	36,0	30,4	24,7	14,7	43,4	31,0	5,7
Operativt kassaflöde	-111	-597	-100	-145	-135	-216	-298	-103	-10	-59	-127
Nettoskuld	2 791	2 662	2 662	2 827	2 672	2 392	2 166	2 166	2 013	1 999	1 917
Marknadsvärde fastigheter		7 282					5 911				
Anställda	26	22	22	21	21	21	22	22	21	22	18
Grand Group (Mkr)											
Omsättning	101	680	189	189	182	119	603	164	173	163	102
Omsättningstillväxt	-15	13	15	9	12	16	-7	-3	-7	-4	-15
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-17	7	8	3	5	13	-2	-1	3	-1	-13
EBITDA	-3	142	46	47	41	9	34	11	22	15	-13
EBITDA, %	-2,9	20,8	24,1	24,7	22,3	7,2	5,7	6,5	12,6	9,2	-13,1
EBITA	-35	11	13	14	7	-22	-5	0	12	6	-23
EBITA, %	-34,9	1,7	6,6	7,5	3,6	-18,4	-0,8	0,2	7,0	3,4	-22,6
Operativt kassaflöde	-35	1	-6	18	19	-31	-42	-33	0	18	-27
Nettoskuld	913	893	893	898	930	964	4	4	-28	-30	-14
Anställda	480	380	380	375	375	335	380	380	345	345	305
Tre Skandinavien											
Omsättning, Mkr	2 608	10 705	3 008	2 646	2 586	2 465	10 728	2 602	2 744	2 720	2 662
Sverige, Mkr	1 645	6 826	1 889	1 663	1 675	1 599	7 004	1 606	1 779	1 819	1 800
Danmark, MDKK	673	2 736	789	684	641	622	2 707	719	691	651	647
EBITDA, Mkr	1 025	3 919	1 031	1 011	928	948	1 899	-613	852	838	822
Sverige, Mkr	696	2 662	676	684	653	648	1 025	-804	603	601	625
Danmark, MDKK	230	887	250	228	194	216	634	137	178	171	147
EBITDA, %	39,3	36,6	34,3	38,2	35,9	38,5	17,7	-23,6	31,0	30,8	30,9
Sverige	42,3	39,0	35,8	41,2	39,0	40,5	14,6	-50,0	33,9	33,0	34,7
Danmark	34,2	32,4	31,7	33,3	30,3	34,7	23,4	19,1	25,8	26,3	22,8
Nettoskuld, Mkr	6 683	6 934	6 934	6 593	7 392	6 960	3 253	3 253	3 193	3 862	4 341
Anställda	1 755	1 810	1 810	1 840	1 870	1 890	1 975	1 975	1 955	1 960	1 980
Finansiella Investeringar (Mkr)											
Substansvärde, början av perioden	4 310	7 277	6 452	7 351	7 714	7 277	7 164	7 959	8 029	7 608	7 164
Investeringar	23	283	27	22	173	61	266	53	119	50	44
Avyttringar/distribution	-179	-3 652	-932	-1 517	-2 037	-41	-765	-411	-139	-71	-143
Fordran försäljningslikvid	-	-	-791	-	1 667						
Värdeförändringar	-205	402	-446	597	-166	418	611	-324	-49	441	543
Substansvärde, periodens utgång	3 949	4 310	4 310	6 452	7 351	7 714	7 277	7 277	7 959	8 029	7 608

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 4 april 2018.

4) Konsoliderat från och med 14 juni 2018.

Värderingsmetodik

Noterade Bolag	Aktiekurs (köp) för Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab, Electrolux och Electrolux Professional där mest omsatta aktieslag används. 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.
Patricia Industries	
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.
Finansiella Investeringar	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).
Investeringar i 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 Bolag 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, 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.
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.

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.

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 bolag 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.

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.