

investor

Delårsredogörelse

Januari-mars 2021

”Våra företag har hanterat effekterna av covid-19 väl hittills. De fortsätter att fokusera på innovation, geografiska tillväxtmöjligheter, accelererat hållbarhetsarbete och på att behålla de effektivitetsvinster som uppnåtts under pandemin - samtliga viktiga prioriteringar för att ytterligare stärka konkurrenskraften.”

Johan Forssell, vd och koncernchef, Investor

Viktiga händelser under det första kvartalet

- Det justerade substansvärdet uppgick till 636 297 Mkr (831 kronor per aktie) per den 31 mars 2021, en ökning om 89 912 Mkr, motsvarande 16 procent under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 16 procent under kvartalet, jämfört med 14 procent för SIXRX avkastningsindex.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning om 19 procent.
- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till 4 procent (3 procent inklusive kassan).
- Omsättningstillväxten för de större dotterföretagen uppgick till -5 procent. Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta. Rapporterad EBITA ökade med 26 procent. Justerad EBITA ökade med 14 procent.
- Mölnlycke rapporterade organisk omsättningstillväxt om 14 procent i konstant valuta. Wound Care växte 5 procent organiskt i konstant valuta. Surgical växte med 24 procent, drivet av kontrakt för skyddsutrustning. EBITA-marginalen förbättrades med 5 procentenheter.
- Efter kvartalets utgång avyttrade Patricia Industries, och dotterföretaget Vectura, Grand Group respektive fastigheten Grand Hôtel till FAM AB. Transaktionsvärdet uppgick till 3,9 mdr kronor och nettolikviden beräknas till cirka 1,5 mdr kronor.
- Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 30 procent. Nettokassaflödet till Investor uppgick till -1,1 mdr kronor.
- Skuldsättningsgraden uppgick till 3,4 procent per den 31 mars 2021 (4,1 procent per den 31 december 2020). Bruttokassan uppgick till 22 761 Mkr och den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgick till 10,5 år per den 31 mars 2021.

Finansiell information*

	31/3 2021	31/12 2020
Justerat substansvärde, Mkr*	636 297	546 385
Justerat substansvärde, kr per aktie*	831	713
Rapporterat substansvärde, Mkr* ¹⁾	552 262	461 837
Rapporterat substansvärde, kr per aktie* ¹⁾	721	603
Börsvärde exkl. återköpta aktier, Mkr	532 151	458 345
Aktiekurs (B-aktien), kr	696,40	599,20
	1 kv 2021	1 kv 2020
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*	89 912	-47 100
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*	16	-10
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr* ¹⁾	90 425	-42 637
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %* ¹⁾	20	-10
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*	73 806	-41 804
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*	16	-11
	1 kv 2021	1 kv 2020
Koncernens nettoomsättning, Mkr	9 667	9 979
Koncernens resultat, Mkr	88 201	-46 441
Resultat per aktie, före utspädning, kr	115,20	-60,64

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 17 och 25. 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.

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

	1 kv	1 år	5 år	10 år	20 år
Justerat substansvärde, inkl. återlagd utdelning, %	16,5	46,9			
Investor B, totalavkastning, %	16,2	55,1	22,7	20,1	12,7
SIXRX avkastningsindex, %	14,3	60,4	16,0	12,9	10,4

Vd har ordet



Kära medaktieägare,

Under det första kvartalet 2021 var vår justerade substansvärdetillväxt och totalavkastning 16 procent. SIXRX avkastningsindex steg med 14 procent.

Världsekonomin förbättrades gradvis, drivet av massiva stimulanser, vaccinutrollningen och uppdämd efterfrågan inom vissa områden. Återhämtningen väntas

fortsätta, men det finns flera osäkerheter och risker, exempelvis påfrestningar i vissa leverantörskedjor, geopolitiska spänningar och den pågående pandemin. Dessutom, som jag nämnde förra kvartalet, medför den betydande tillgångsinflation som drivits av ultralåga kapitalkostnader en risk för aktier på medellång sikt, om inflation och räntor skulle stiga snabbare än förväntat.

Noterade Bolag

Totalavkastningen för Noterade Bolag var 19 procent, jämfört med 14 procent för SIXRX.

Våra företag har hanterat effekterna av covid-19 väl hittills. De fortsätter att fokusera på innovation, geografiska tillväxtmöjligheter, accelererat hållbarhetsarbete och på att behålla de effektivitetsvinster som uppnåtts under pandemin - samtliga viktiga prioriteringar för att ytterligare stärka konkurrenskraften.

Under kvartalet ökade vi vår andel av rösterna i Ericsson från 22,8 till 23,6 procent.

Patricia Industries

Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, med 4 procent, drivet av vinsttillväxt och positiva valutaeffekter, delvis motverkat av lägre multiplar.

Den organiska omsättningstillväxten i de större dotterföretagen uppgick till 1 procent i konstant valuta. Rapporterad EBITA ökade med 26 procent och justerad EBITA med 14 procent. Mölnlycke, Advanced Instruments, Laborie och Piab, som utgör knappt 80 procent av det bedömda marknadsvärdet på våra dotterföretag, rapporterade alla stark omsättningstillväxt och förbättrad lönsamhet. För Permobil och BraunAbility påverkades efterfrågan fortsatt negativt av covid-19, men situationen förbättrades gradvis. Sarnovas negativa organiska tillväxt förklaras främst av stark covid-19-relaterad efterfrågan under det första kvartalet 2020. Den underliggande verksamheten fortsätter att utvecklas väl.

Mölnlycke rapporterade 14 procent organisk omsättningstillväxt i konstant valuta. Wound Care växte 5 procent organiskt i konstant valuta. Surgical växte med 24 procent, drivet av kontrakt för skyddsutrustning. Tillväxten påverkades negativt av ett starkt första kvartal 2020 då utbrottet av covid-19 resulterade i stark tillväxt för Gloves, Antiseptics och Staff Clothing. Mölnlyckes EBITA-marginal förbättrades med 5 procentenheter, drivet av den starka tillväxten och god kostnadskontroll.

I mitten av april sålde Patricia Industries Grand Group och fastigheten Grand Hôtel, då hotellsegmentet inte är i linje med vår investeringsstrategi. Avyttringen frigör resurser som vi kommer att använda för att fortsätta att utveckla Patricia Industries och våra befintliga innehav. Dessutom bidrar den till ytterligare fokusering av vår portfölj.

Investeringar i EQT

Värdeökningen på våra investeringar i EQT var 30 procent. Nettokassaflödet till Investor var -1,1 mdr kronor på grund av betydande investeringar i fonderna. EQT AB slutförde sammanslagningen med Exeter Property Group, vilket avsevärt stärker EQT:s ställning som en ledare inom tematiska värdeskapande fastighetsinvesteringar.

Engagerat ägande och ägarstyrning

Världen står inför ett antal miljömässiga, sociala och ekonomiska utmaningar. En viktig förutsättning för att hantera dessa framgångsrikt är ett dynamiskt affärsklimat inom ett förutsägbart regulatoriskt ramverk. Vi är övertygade om att hållbarhet och långsiktigt aktieägarvärde går hand i hand. För att ett företag ska maximera sitt långsiktiga värde måste det skapa mervärde för sina kunder, investera i medarbetarna, agera med hög affäretik, respektera mänskliga rättigheter och vidta kraftfulla åtgärder för att hantera de miljörelaterade utmaningarna.

EU-kommissionen har lagt fram ett initiativ med syfte att motverka kortsiktighet och öka företagets fokus på hållbarhet. Initiativet innehåller potentiellt detaljerad reglering av ägarstyrning, vilket kommer att bredda syftet för företag. Som långsiktig engagerad ägare är vi övertygade om att god ägarstyrning måste baseras på tydliga roller och ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och ledning. Att bredda ett företags syfte i linje med initiativets förslag kommer att göra ägarstyrningen mer otydlig och mindre effektiv och riskera att försvaga äganderätten. Det riskerar också att begränsa den viktiga omallokeringen av kapital och därmed att försvåra för entreprenörer och företag att attrahera riskkapital för nödvändiga investeringar för att stödja hållbar ekonomisk tillväxt. Vår bestämda uppfattning är att varje enskild styrelse, med djup kunskap om det specifika företaget, är bäst lämpad att prioritera och driva rätt strategiska initiativ, inklusive beslut om hållbarhetsrelaterade målsättningar.

I samtal med företagets ordföranden och vd:ar under första kvartalet fokuserade Investors ordförande och jag på hållbarhet. Det återstår mycket att göra, men många av våra företag ligger i framkant och jag är särskilt glad över att de har en affärsmässig inställning till hållbarhet med ambitionen att överträffa konkurrenterna och vinna marknadsandelar. Våra företags ansträngningar ger tydliga resultat. Under de senaste fyra åren har de totala utsläppen av växthusgaser från scope 1 och scope 2 från våra portföljföretag minskat med 40 procent.

Framöver

Vi har en portfölj av företag med starka marknadspositioner och hög exponering mot attraktiva långsiktiga trender, exempelvis demografiska förändringar, accelererande automation, elektrifiering och digitalisering, samt alternativa investeringar. Vi kommer att fortsätta att investera selektivt inom våra tre affärsområden, samtidigt som vi löpande utvärderar våra företag för att bedöma deras potential och avgöra om vi är rätt ägare. Vår beprövade ägarmodell och portfölj av starka företag gör mig övertygad om att Investor är väl positionerat för att fortsätta att skapa attraktiv avkastning till er, kära medaktieägare.

Johan Forssell
vd och koncernchef

Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/3 2021	Ägarandelar kapital/röster (%) 31/3 2021	Justerade värden			Rapporterade värden	
			Andel av totala tillgångar (%) 31/3 2021	Värde, Mkr 31/3 2021	Värde, Mkr 31/12 2020	Värde, Mkr 31/3 2021	Värde, Mkr 31/12 2020
Noterade Bolag							
Atlas Copco	207 754 141	16,9/22,3	17	109 376	87 284	109 376	87 284
ABB	265 385 142	12,2/12,2	11	70 216	60 899	70 216	60 899
SEB	456 198 927	20,8/20,8	7	48 495	38 761	48 495	38 761
AstraZeneca	51 587 810	3,9/3,9	7	44 969	42 725	44 969	42 725
Epiroc	207 757 845	17,1/22,7	6	40 954	31 089	40 954	31 089
Ericsson	256 104 764	7,7/23,6	5	29 853	25 971	29 853	25 971
Nasdaq	19 394 142	11,8/11,8	4	24 949	21 061	24 949	21 061
Sobi	107 594 165	35,4/35,4	2	14 965	17 897	14 965	17 897
Electrolux	50 786 412	16,4/28,4	2	12 261	9 742	12 261	9 742
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,1	2	12 175	10 339	12 175	10 339
Saab	40 972 622	30,2/39,7	1	9 788	9 854	9 788	9 854
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	1	9 567	8 581	9 567	8 581
Electrolux Professional	58 941 654	20,5/32,4	0	2 660	2 729	2 660	2 729
Totalt Noterade Bolag			66	430 231	366 932	430 231	366 932
Patricia Industries Total exponering (%)							
Dotterföretag							
Mölnlycke ¹⁾		99	13	82 690	80 101	18 450	17 357
Permobil ¹⁾		98	2	13 172	14 528	4 101	4 088
Laborie		98	2	10 245	7 564	7 944	7 599
Sarnova		89	1	7 583	7 925	4 395	4 094
Piab ¹⁾		97	1	7 181	6 165	5 541	5 385
Advanced Instruments		98	1	5 472	5 472	5 362	4 998
Vectura		100	1	4 331	4 202	3 945	3 926
BraunAbility		95	1	3 574	3 739	2 047	1 923
Grand Group		100	0	91	101	91	101
Totalt dotterföretag			20	134 339	129 798	51 876	49 472
Tre Skandinavien		40/40	1	8 201	8 459	6 629	4 237
Finansiella Investeringar			1	3 918	4 040	3 918	4 040
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			22	146 458	142 297	62 423	57 749
<i>Totalt Patricia Industries inkl. kassa</i>				<i>158 132</i>	<i>155 766</i>	<i>74 097</i>	<i>71 217</i>
Investeringar i EQT							
EQT AB	174 288 016	18,1/18,3		50 265	36 740	50 265	36 740
Fondinvesteringar				25 302	20 746	25 302	20 746
Totalt Investeringar i EQT			12	75 566	57 486	75 566	57 486
Övriga tillgångar och skulder			1	3 624	-518	3 624	-518
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	655 878	566 197	571 844	481 649
Bruttoskuld*				-42 343	-41 675	-42 343	-41 675
Bruttokassa*				22 761	21 862	22 761	21 862
<i>Varav Patricia Industries</i>				<i>11 674</i>	<i>13 468</i>	<i>11 674</i>	<i>13 468</i>
Nettoskuld				-19 582	-19 812	-19 582	-19 812
Substansvärde				636 297	546 385	552 262	461 837
Substansvärde per aktie				831	713	721	603

1) Inklusive fordringar hänförliga till stiftelser för incitamentsprogram. För Mölnlycke motsvarar fordran mindre än 1 procentenhet av den totala exponeringen, för Permobil cirka 2 procentenheter och för Piab cirka 3 procentenheter.

Översikt

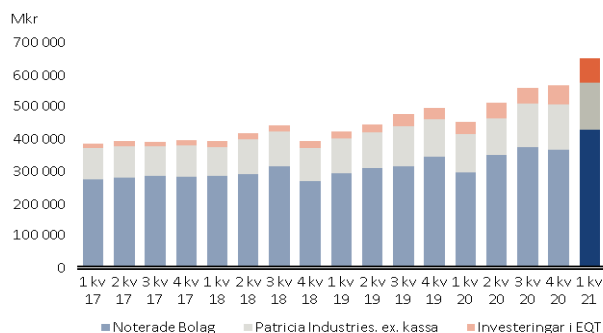
För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2020. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Substansvärde

Under det första kvartalet 2021 ökade det justerade substansvärdet från 546,4 mdr kronor till 636,3 mdr kronor. Förändringen i det justerade substansvärdet uppgick till 16 (-10) procent.

Det rapporterade substansvärdet ökade från 461,8 mdr kronor till 552,3 mdr kronor. Förändringen i det rapporterade substansvärdet uppgick till 20 (-10) procent.

Totala justerade tillgångar per affärsområde



Nettoskuld och kassaflöde

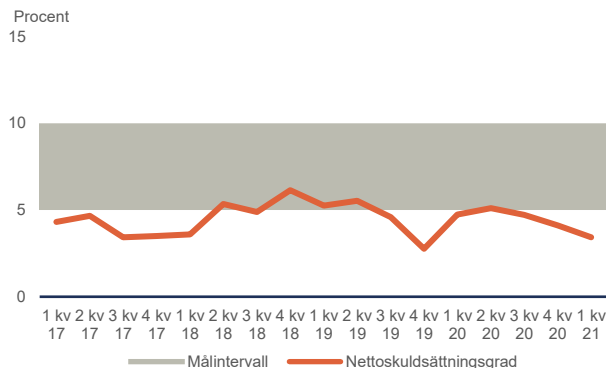
Nettoskulden uppgick till 19 582 (19 812) Mkr per den 31 mars 2021, motsvarande en nettoskuldssättningsgrad om 3,4 (4,1) procent.

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 22 761 Mkr och bruttoskulden till 42 343 Mkr per den 31 mars 2021.

Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s låneportfölj uppgick till 10,5 (10,8) år per den 31 mars 2021.

Nettoskuldssättningsgradens utveckling



Investors nettoskuld

Mkr	1 kv 2021
Ingående nettoskuld	-19 812
Noterade Bolag	
Utdelningar	1 222
Nettoinvesteringar	-2
Förvaltningskostnader	-29
Totalt	1 191
Patricia Industries	
Erhållna likvider	1 194
Investeringar	-53
Överföring till Investor	-2 938
Förvaltningskostnader	-63
Övrigt ¹⁾	65
Totalt	-1 794
Investeringar i EQT	
Utbehold till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	401
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-1 518
Förvaltningskostnader	-2
Totalt	-1 119
Investor övergripande	
Överföring från Patricia Industries	2 938
Förvaltningskostnader	-30
Övrigt ²⁾	-956
Utgående nettoskuld	-19 582

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 (128) Mkr under det första kvartalet 2021.

Per den 31 mars 2021 uppgick förvaltningskostnaderna på rullande 12-månadersbasis till 0,08 procent av det justerade substansvärdet.

Investoraktien

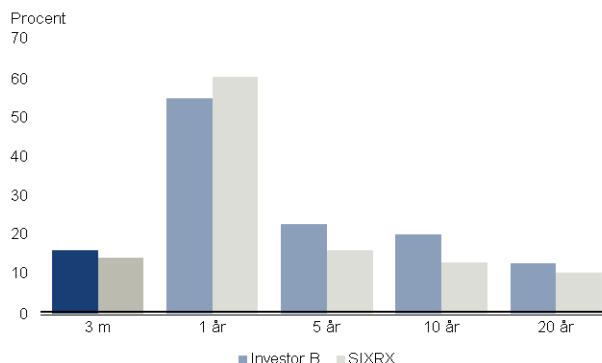
Aktiekursen för Investors A- och B-aktie var 692,50 kronor respektive 696,40 kronor per den 31 mars 2021, att jämföra med 597,50 kronor respektive 599,20 kronor den 31 december 2020.

Totalavkastningen på Investoraktien (B-aktien) uppgick till 16 (-11) procent under det första kvartalet 2021.

SIXRX avkastningsindex steg med 14 (-18) procent under det första kvartalet 2021.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 532 151 (458 345) Mkr per den 31 mars 2021.

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

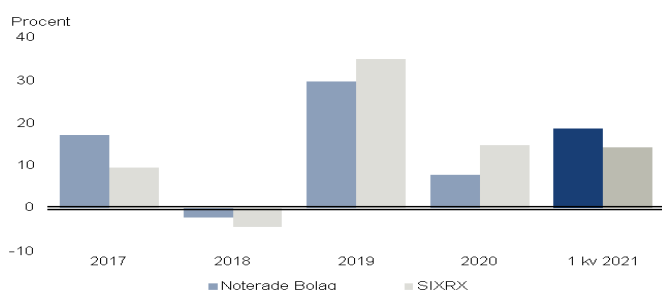
- Totalavkastningen uppgick till 19 procent, jämfört med 14 procent för SIXRX avkastningsindex.
- Investor ökade sin andel av rösterna i Ericsson genom att köpa 5 miljoner A-aktier och sälja 5 miljoner B-aktier.

Utveckling

Totalavkastningen (exkl. förvaltningskostnader) för Noterade Bolag uppgick till 19 procent under det första kvartalet 2021.

SIXRX avkastningsindex steg med 14 procent under det första kvartalet 2021.

Totalavkastning, Noterade Bolag



Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 68 545 (-47 596) Mkr under det första kvartalet 2021.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	1 kv 2021	1 kv 2020
Värdeförändringar	63 297	-51 034
Utdelningar	5 277	3 465
Förvaltningskostnader	-29	-27
Totalt	68 545	-47 596

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

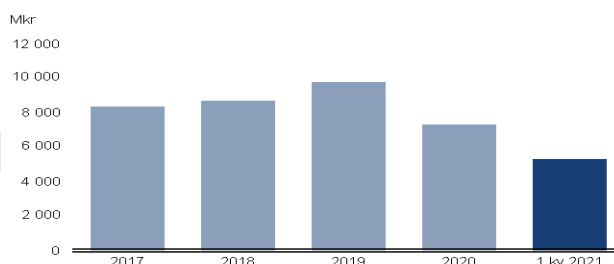
	1 kv 2021		
	Värde, Mkr	Påverkan, Mkr	Totalavkastning (%) ¹⁾
Atlas Copco	109 376	22 093	25,3
ABB	70 216	11 267	18,5
SEB	48 495	11 604	29,9
AstraZeneca	44 969	3 057	7,3
Epiroc	40 954	9 866	31,7
Ericsson	29 853	4 136	15,9
Nasdaq	24 949	3 964	18,8
Sobi	14 965	-2 931	-16,4
Electrolux	12 261	2 722	27,9
Husqvarna	12 175	1 836	17,8
Saab	9 788	-66	-0,7
Wärtsilä	9 567	1 092	12,7
Electrolux Professional	2 660	-68	-2,5
Totalt	430 231	68 574	18,7

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

Mottagna utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 5 277 (3 465) Mkr under det första kvartalet 2021, varav 4 055 Mkr som ännu ej erhållits vid kvartalets utgång redovisats som fordran inom Övriga tillgångar och skulder.

Mottagna utdelningar, Noterade Bolag

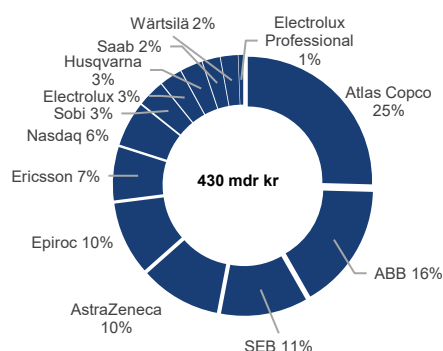


Investeringar och avyttringar

Första kvartalet

5 000 000 Ericsson B-aktier såldes och 5 000 000 Ericsson A-aktier köptes. Både köp och försäljning skedde till kurs 103,85 kronor per aktie.

Noterade Bolag, fördelning av värde 31 mars 2021



Patricia Industries

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

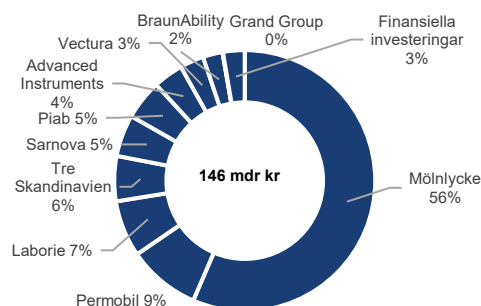
Viktiga händelser under kvartalet

- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till 4 procent (3 procent inklusive kassan), drivet av vinsttillväxt och positiva valutaeffekter, delvis motverkat av lägre multiplar.
- Den organiska omsättningstillväxten för de större dotterföretagen uppgick till 1 procent. Justerad EBITA ökade med 14 procent.

Operationell utveckling

Under det första kvartalet 2021 uppgick omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (inklusive Advanced Instruments pro forma) till -5 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 2 044 Mkr, en ökning om 26 procent. Justerat för jämförelsestörande poster i det första kvartalet 2020, hänförliga till transaktions- och integrationskostnader i Laborie och Piab samt kostnader för vd-byte i Mölnlycke, ökade EBITA med 14 procent.

Patricia Industries, justerade värden, 31 mars 2021



Större dotterföretag, utveckling

1 kv 2021

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA ¹⁾	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	4 486	14	1 475	32,9	1 320	29,4	800
Permobil	908	-7	192	21,1	148	16,3	98
Laborie	636	11	197	30,9	170	26,7	15
Sarnova	1 601	-10	228	14,2	204	12,7	189
Piab	406	9	121	29,8	105	25,9	87
Advanced Instruments	183	11	92	50,4	90	48,9	49
Vectura	81	29	48	59,6	12	14,4	-46
BraunAbility	1 226	-16	81	6,6	50	4,1	13
Grand Group	49	-52	-23	-46,7	-53	-109,5	-63
Totalt	9 575		2 411	25,2	2 044	21,4	1 142
Rapporterad tillväxt, %	-5		21		26		
Organisk tillväxt, %	1						

1) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

Utveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till 5 257 (-1 968) Mkr under det första kvartalet 2021.

Påverkan på det justerade substansvärdet

Mkr	1 kv 2021	1 kv 2020
Värddeförändringar	5 301	-1 913
Förvaltningskostnader	-63	-67
Övrigt	18	12
Totalt	5 257	-1 968

Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till 4 procent (3 procent inklusive kassan) under det första kvartalet 2021. Under det första kvartalet drevs totalavkastningen främst av vinsttillväxt och positiva valutaeffekter, delvis motverkat av lägre multiplar.

För mer information kring värdering, se sidan 28.

Investeringar och avyttringar

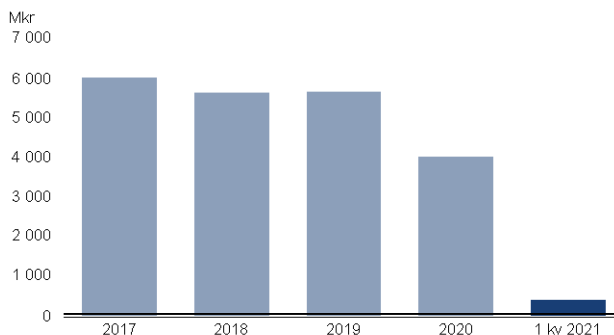
Första kvartalet

Investeringar uppgick till 53 Mkr. Avyttringar uppgick till 1 130 Mkr, huvudsakligen hänförliga till Finansiella Investeringar. Likvider upgående till 341 Mkr var inte inkluderade i Patricia Industries nettokassa per den 31 mars 2021 utan redovisade som en fordran inom Finansiella Investeringar.

Erhållen distribution

Under det första kvartalet 2021 uppgick distribution till Patricia Industries till 405 Mkr, hänförlig till avyttringen av Tre Skandinavien passiva masttillgångar. Hittills har cirka 1,5 mdr kronor erhållits och ytterligare 3,6 mdr kronor, varav cirka 80 procent i likvida medel, förväntas erhållas under 2021.

Distribution till Patricia Industries



Patricia Industries, nettokassa

Mkr	1 kv 2021	1 kv 2020
Början av perioden	13 468	20 897
Nettokassaflöde	1 141	-4 022
Överföring till Investor	-2 938	-2 938
Övrigt ¹⁾	3	122
Periodens utgång	11 674	14 059

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömda marknadsvärden, Mkr, 31/3 2021	Förändring 1 kv 2021 vs. 4 kv 2020, Mkr	Värde drivare	Kommentar
Dotterföretag				
Mölnlycke	82 690	2 589	Starkt resultat och valuta påverkade positivt, multiplar påverkade negativt	Implicit EV/redovisad LTM EBITDA 16,9x. Multipeln har reviderats ned för att reflektera PPE-relaterade vinster under LTM.
Permobil	13 172	-1 356	Lägre multiplar och resultat påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 19,8x
Laborie	10 245	2 681	Starkt resultat, valuta och multiplar påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 24,4x
Sarnova	7 583	-342	Multiplar påverkade negativt, valuta och resultat påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 13,8x. Förvärvet av Digitech värderat till kostnad
Piab	7 181	1 016	Multiplar och resultat påverkade positivt	Tillämpad EV LTM EBITDA 20,4x
Advanced Instruments	5 472	0		Värderat till ursprunglig investering, förvärvet genomfördes för mindre än 18 månader sedan
Vectura	4 331	130		Bedömt marknadsvärde på fastighetsportföljen minus skuld
BraunAbility	3 574	-166	Resultat påverkade negativt, multiplar och valuta påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 15,0x
Grand Group	91	-10		Värderat till bokfört värde på grund av covid-19
Partnerägda investeringar				
Tre Skandinavien	8 201	-259	0,4 mdr kronor i likvid från avyttring av passiv nätverksinfrastruktur distribuerad till Patricia Industries.	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 5,9x. EBITDA pro forma för avyttringen av passiva masttillgångar. Det bedömda marknadsvärdet inkluderar ett diskonterat värde på den försäljningslikvid som är hänförlig till Patricia Industries
Finansiella Investeringar	3 918	-122		Multipel- eller tredjepartsvärdering, aktiekurs
Totalt	146 458			
<i>Totalt inkl. kassa</i>	<i>158 132</i>			



En leverantör av avancerade produkter för behandling och förebyggande av sår och engångsprodukter inom operation. Läs mer på www.molnlycke.com

Händelser under kvartalet

Koncern

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 14 procent i konstant valuta, driven av fortsatt god tillväxt inom Wound Care och covid-19-relaterad försäljning av skyddsutrustning inom Surgical. Samtliga regioner uppvisade tillväxt.
- Kundkontrakt inom skyddsutrustning bidrog med betydande omsättning under det första kvartalet och förväntas bidra till omsättningen även under det andra kvartalet 2021, dock i betydligt mindre omfattning än under det första kvartalet, men på motsvarande nivå som under det andra kvartalet föregående år.
- EBITA-marginalen var 5 procentenheter högre än föregående år, positivt påverkad av hög omsättning och god kostnadskontroll.
- Mölnlycke ökade sina investeringar i den kommersiella organisationen för tillväxtmarknader.

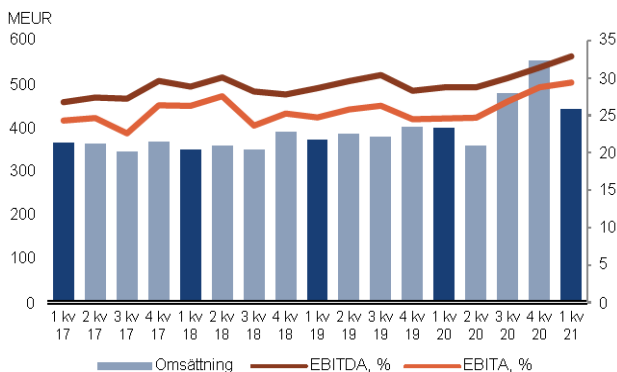
Wound Care

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta.

Surgical

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 24 procent i konstant valuta.
- Kundkontrakt för skyddsutrustning påverkade omsättningen positivt. Mölnlycke Procedure® Trays och Surgical Drapes påverkades fortsatt negativt av den covid-19-relaterade minskningen av elektiva ingrepp. Under den senare delen av första kvartalet 2020 resulterade utbrottet av covid-19 i stark försäljning av Gloves, Antiseptics och Staff Clothing, vilket påverkade tillväxten i det första kvartalet 2021 negativt.

Mölnlycke, omsättnings- och marginalutveckling



Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	1 kv 2021	1 kv 2020	Senaste 12 mån.
Omsättning	443	401	1 835
EBITDA	146	115	567
EBITA	130	99	507
Omsättningstillväxt, %	11	7	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	14	7	
EBITDA, %	32,9	28,8	30,9
EBITA, %	29,4	24,6	27,6

Kassaflödesposter, MEUR	1 kv 2021	1 kv 2020
EBITDA	146	115
IFRS 16 leasebetalning	-5	-5
Förändring i rörelsekapital	-54	-36
Investeringar	-8	-8
Operativt kassaflöde	79	66
Förvärv/avyttringar	-	-2
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt ¹⁾	-60	-43
Ökning(-)/minskning(+)¹⁾ i nettoskuld	19	22

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	13
Investeringar/omsättning, %	2

Balansposter, MEUR	31/3 2021	31/12 2020
Nettoskuld	1 473	1 492

	31/3 2021	31/3 2020
Antal anställda	7 850	7 855

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

Omsättning och organisk tillväxt per affärsområde

	Andel av omsättningen, (%)	Organisk tillväxt, konstant valuta, (%)
	Senaste 12 mån.	1 kv 2021
Wound Care	46	5
Surgical	54	24
Totalt	100	14

Omsättning per geografi

	Andel av omsättningen, (%)
	2020
Europa, Mellanöstern, Afrika	63
Amerika	29
Stillahavsasien	8
Totalt	100

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -7 procent i konstant valuta. Samtliga regioner uppvisade negativ tillväxt på grund av covid-19. Efterfrågan förbättrades dock i mars.
- EBITA-marginalen ökade något jämfört med föregående år, trots fallande omsättning, drivet av kostnadsminskningar.
- Permobil lanserade sitt varumärkeslöfte – Innovating for Individuals™, vilket speglar Permobil:s syfte att kombinera hård- och mjukvara, design och tjänster för att maximera användarnas upplevelse.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	1 kv 2021	1 kv 2020	Senaste 12 mån.
Omsättning	908	1 070	3 782
EBITDA	192	215	802
EBITA	148	168	621
Omsättningstillväxt, %	-15	6	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-7	3	
EBITDA, %	21,1	20,1	21,2
EBITA, %	16,3	15,7	16,4
Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2021	1 kv 2020	
EBITDA	192	215	
<i>IFRS 16 leasebetalning</i>	-14	-12	
Förändring i rörelsekapital	-39	85	
Investeringar	-40	-40	
Operativt kassaflöde	98	248	
Förvärv/avyttringar	-	-47	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-210	-361	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-112	-160	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			16
Investeringar/omsättning, %			3
Balansposter, Mkr	31/3 2021	31/12 2020	
Nettoskuld	2 671	2 559	
	31/3 2021	31/3 2020	
Antal anställda	1 540	1 650	

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 11 procent i konstant valuta. Urology och Gastroenterology växte under kvartalet drivet av ett gradvis återupptagande av elektiva ingrepp. Omsättningen inom mödra- och barnhälsa sjönk. Tillväxten jämfört med föregående år påverkades negativt av lageruppbyggnad hos vissa kunder under första kvartalet 2020.
- Både den rapporterade och justerade EBITA-marginalen förbättrades avsevärt. Föregående års resultat påverkades negativt av transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av Clinical Innovations. Justerat för detta uppgick EBITA-marginalen till cirka 17 procent under det första kvartalet 2020.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUS\$	1 kv 2021	1 kv 2020	Senaste 12 mån.
Omsättning	76	55	250
EBITDA	23	-3	70
EBITA	20	-4	61
Omsättningstillväxt, %	37	15	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	11	-4	
EBITDA, %	30,9	-5,1	28,0
EBITA, %	26,7	-7,1	24,4
Kassaflödesposter, MUS\$	1 kv 2021	1 kv 2020	
EBITDA	23	-3	
<i>IFRS 16 leasebetalning</i>	-1	0	
Förändring i rörelsekapital	-18	4	
Investeringar	-3	-5	
Operativt kassaflöde	2	-5	
Förvärv/avyttringar	-	-524	
Aktieägartillskott/distribution	-	450	
Övrigt ¹⁾	1	-8	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	3	-88	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			18
Investeringar/omsättning, %			6
Balansposter, MUS\$	31/3 2021	31/12 2020	
Nettoskuld	400	403	
	31/3 2021	31/3 2020	
Antal anställda	825	820	

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -10 procent i konstant valuta. Den underliggande verksamheten utvecklades fortsatt starkt, och den negativa tillväxten är främst driven av kraftigt ökad efterfrågan hänförlig till utbrottet av covid-19 under det första kvartalet 2020. Dessutom var influensasäsongen under det första kvartalet 2021 ovanligt mild.
- EBITA-marginalen ökade, trots fortsatta betydande investeringar i den digitala plattformen och optimering av lager.

Nyckeltal, Sarnova

Resultatposter, MUSD	1 kv 2021	1 kv 2020	Senaste 12 mån.
Omsättning	191	189	726
EBITDA	27	22	83
EBITA	24	20	73
Omsättningstillväxt, %	1	17	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-10	14	
EBITDA, %	14,2	11,8	11,4
EBITA, %	12,7	10,8	10,0
Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2021	1 kv 2020	
EBITDA	27	22	
<i>IFRS 16 leasebetalning</i>	-1	-1	
Förändring i rörelsekapital	2	-6	
Investeringar	-6	-1	
Operativt kassaflöde	23	15	
Förvärv/avyttringar	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-6	5	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	16	20	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			15
Investeringar/omsättning, %			2
Balansposter, MUSD	31/3 2021	31/12 2020	
Nettoskuld ²⁾	509	525	
	31/3 2021	31/3 2020	
Antal anställda	1 215	655	

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

2) Digitechs resultat- och balansräkning är fullt konsoliderade i Sarnovas räkenskaper per den 1 november 2020. Därmed inkluderar räkenskaperna all nettoskuld men senaste tolv månaderna endast fem månaders resultat.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 9 procent i konstant valuta. Samtliga regioner bidrog positivt, med högst tillväxt inom APAC. Alla divisioner växte. Vacuum Automation uppvisade högst tillväxt.
- EBITA-marginalen uppgick till 26 procent. Föregående års marginal uppgick till 23 procent justerat för kostnader hänförliga till förvärvet av TAWI och en delbetalning av ett tidigare genomfört förvärv. Marginalförbättringen drevs av strukturella förändringar och kostnadsanpassningar samt av minskade kostnader för resor och marknadsföring.
- Inom Vacuum Automation lanserade Piab en ny linje sugkoppar för logistik-, lager- och e-handelsverksamhet.

Nyckeltal, Piab

Resultatposter, Mkr	1 kv 2021	1 kv 2020	Senaste 12 mån.
Omsättning	406	399	1 533
EBITDA	121	100	441
EBITA	105	89	376
Omsättningstillväxt, %	2	28	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	9	-2	
EBITDA, %	29,8	25,1	28,8
EBITA, %	25,9	22,2	24,5
Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2021	1 kv 2020	
EBITDA	121	100	
<i>IFRS 16 leasebetalning</i>	-8	-6	
Förändring i rörelsekapital	-21	13	
Investeringar	-5	-12	
Operativt kassaflöde	87	96	
Förvärv/avyttringar	-	-980	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-106	-174	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-18	-1 059	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			17
Investeringar/omsättning, %			2
Balansposter, Mkr	31/3 2021	31/12 2020	
Nettoskuld	1 592	1 574	
	31/3 2021	31/3 2020	
Antal anställda	650	665	

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 11 procent i konstant valuta, drivet av en stark utveckling inom instrument, engångsprodukter och service.
- EBITA-marginalen ökade till 49 procent, drivet av operationell hävstång och minskade kostnader för resor och marknadsföring, vilket delvis motverkades av investeringar i den globala kommersiella organisationen.
- För att förbereda Advanced Instruments för framtida tillväxt kommer företaget att investera i ytterligare expansion av den globala kommersiella organisationen, acceleration av prioriterade produktutvecklingsprojekt och förbättringar i de administrativa funktionerna.

Nyckeltal, Advanced Instruments

Resultatposter, MUSD	1 kv 2021	1 kv 2020	Senaste 12 mån.
Omsättning	22	20	79
EBITDA	11	9	38
EBITA	11	9	37
Omsättningstillväxt, %	11	16	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	11	16	
EBITDA, %	50,4	48,2	48,3
EBITA, %	48,9	46,6	46,6
Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2021	1 kv 2020	
EBITDA	11	9	
IFRS 16 leasebetalning	0	0	
Förändring i rörelsekapital	-4	-3	
Investeringar	-1	0	
Operativt kassaflöde	6	6	
Förvärv/avyttringar	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-3	-3	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	3	3	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			8
Investeringar/omsättning, %			1
Balansposter, MUSD	31/3 2021	31/12 2020	
Nettoskuld	149	152	
	31/3 2021	31/3 2020	
Antal anställda	130	120	

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -16 procent i konstant valuta, fortsatt påverkad av covid-19. Inom segmentet Consumer förbättrades efterfrågan gradvis under kvartalet då ekonomin återhämtade sig och vaccinutrollningen tog fart. Inom Commercial försenades vissa order av fortsatt lågt utnyttjande av kollektiva färdmedel.
- EBITA-marginalen påverkades negativt av omsättningsminskningen, vilket delvis motverkades av god kostnadshantering.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	1 kv 2021	1 kv 2020	Senaste 12 mån.
Omsättning	146	173	540
EBITDA	10	14	40
EBITA	6	10	25
Omsättningstillväxt, %	-15	7	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-16	5	
EBITDA, %	6,6	7,9	7,4
EBITA, %	4,1	5,8	4,6
Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2021	1 kv 2020	
EBITDA	10	14	
IFRS 16 leasebetalning	-2	-2	
Förändring i rörelsekapital	-4	-15	
Investeringar	-2	-2	
Operativt kassaflöde	2	-5	
Förvärv/avyttringar	-	-4	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-3	-6	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-1	-15	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			10
Investeringar/omsättning, %			1
Balansposter, MUSD	31/3 2021	31/12 2020	
Nettoskuld	190	189	
	31/3 2021	31/3 2020	
Antal anställda	1 495	1 735	

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

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 29 procent, främst driven av nya samhällsfastigheter.
- Vectura vann en konkurrensutsatt process om en option att förvärva mark, vilket skulle utöka närvaron i Hagastaden med cirka 25 000 kvadratmeter, huvudsakligen kontor. Markanvisningsprocessen pågår och byggstarten är beräknad till 2026.
- Vectura tecknade hyresavtal avseende drygt 14 000 kvadratmeter med långa löptider för Bromma Sjukhus. Kontrakten avser verksamheter inom vård, geriatric och ortopedi.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	1 kv 2021	1 kv 2020	Senaste 12 mån.
Omsättning	81	62	316
EBITDA	48	30	202
EBITDA, %	59,6	48,6	64,0
EBITA justerad ¹⁾	12	7	39
EBITA justerad %	14,4	11,2	12,2
Balansposter, Mkr	31/3 2021	31/12 2020	
Nettoskuld	4 361	4 302	
	31/3 2021	31/12 2020	
Fastigheter, marknadsvärde	9 274	9 182	

1) EBITA adjusted for depreciation of surplus values related to properties.



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 -52 procent, fortsatt kraftigt påverkad av minskad turism och minskat affärsresande till följd av covid-19.
- EBITA-marginalen var negativ till följd av den låga omsättningen.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	1 kv 2021	1 kv 2020	Senaste 12 mån.
Omsättning	49	101	237
EBITDA	-23	-3	-56
EBITA	-53	-35	-181
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-52	-17	
EBITDA, %	-46,7	-2,9	-23,8
EBITA, %	-109,5	-34,9	-76,4
Balansposter, Mkr	31/3 2021	31/12 2020	
Nettoskuld	855	887	



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

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 27 000 under kvartalet, varav 19 000 i Sverige och 8 000 i Danmark. Serviceintäkterna minskade med 2 procent till följd av negativa valutaeffekter och lägre internationella roamingintäkter på grund av minskat resande till följd av covid-19.
- Efter avyttringen av Tre Skandinavien passiva masttillgångar påverkades resultatet negativt av de servicekontrakt som upprättats avseende utnyttjandet av de avyttrade masttillgångarna. Justerat för detta ökade EBITDA något.
- Under kvartalet erhöles en dellikvid på 0,4 mdr kronor hänförlig till avyttringen av passiva masttillgångar.
- Tre Sverige lanserade ett nytt erbjudande, 3Flexibel, vilket ger abonnenterna möjlighet att skräddarsy sina abonnemang efter behov.
- Efter att ha förvärvat 100MHz i 5G-auktionen i januari 2021 kommer Tre Sverige att lansera höghastighets-5G i Sveriges tre största städer under 2021.

Nyckeltal, Tre Skandinavien

Resultatposter	1 kv 2021	1 kv 2020	Senaste 12 mån.
Omsättning, Mkr	2 586	2 608	10 646
Sverige, Mkr	1 659	1 645	6 832
Danmark, MDKK	683	673	2 750
Serviceintäkter, Mkr ¹⁾	1 664	1 703	6 738
Sverige, Mkr	1 047	1 030	4 185
Danmark, MDKK	454	470	1 841
EBITDA, Mkr	863	1 025	3 772
Sverige, Mkr	641	696	2 670
Danmark, MDKK	164	230	794
EBITDA, %	33,4	39,3	35,4
Sverige	38,6	42,3	39,1
Danmark	24,0	34,2	28,9

Nyckeltal

Investeringar/omsättning, %		18
Balansposter, Mkr	31/3 2021	31/12 2020
Nettoskuld	6 173	6 341
	31/3 2021	31/3 2020
Antal anställda	1 740	1 755
Övriga nyckeltal	31/3 2021	31/3 2020
Abonnemang	3 706 000	3 590 000
Sverige	2 229 000	2 100 000
Danmark	1 477 000	1 490 000

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 2021	1 kv 2020
Substansvärde, början av perioden	4 040	4 310
Investeringar	13	23
Avyttringar	-1 130	-179
Fordran försäljningslikvid	341	-
Värddeförändringar	654	-205
Substansvärde, periodens utgång	3 918	3 949

Händelser under kvartalet

- Under kvartalet erhöll Finansiella Investeringar noterade aktier från Sutter Hill Ventures. Dessa aktier avyttrades därefter. Innehavet i Neuronetics avyttrades helt.

De fem största finansiella investeringarna, 31 mars 2021

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
CDP Holding	Asien	IT	Onoterat	726
Callfire	USA	IT	Onoterat	488
Sutter Hill Ventures	USA	Venturefond	Onoterat	413
Atlas Antibodies	Europa	Hälsovård	Onoterat	376
Rocket Lawyer Inc	USA	IT	Onoterat	365
Totalt				2 368

Per den 31 mars 2021 representerade de fem största innehaven 60 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

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

Investeringar 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 30 procent.
- Nettokassaflödet till Investor uppgick till -1,1 mdr kronor.

Utveckling

Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 16 961 (4 278) Mkr under det första kvartalet 2021.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 30 procent under det första kvartalet 2021, varav 29 procent i konstant valuta.

Nettokassaflödet till Investor uppgick till -1 119 Mkr under det första kvartalet.

Investeringar i EQT AB

Värdeökningen på Investors innehav i EQT AB uppgick till 13 525 Mkr, motsvarande en totalavkastning om 37 procent under det första kvartalet.

Investeringar 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 2020.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT-fonder uppgick till 17 procent under det första kvartalet, varav 14 procent i konstant valuta.

Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 15,3 (16,3) mdr kronor per den 31 mars 2021.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	1 kv 2021	1 kv 2020
Substansvärde, början av perioden	57 486	37 248
Påverkan på substansvärdet	16 961	4 278
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift, förvaltningskostnad)	1 520	1 378
Utbett till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning och utdelning)	-401	-2 301
Substansvärde, periodens utgång	75 566	40 603

Investors investeringar i EQT, 31 mars 2021¹⁾

	Fondstorlek,		Utestående		Rapporterat värde, Mkr
	MEUR	Andel (%)	åtagande, Mkr		
Fullt investerade fonder ²⁾	25 820		2 038		10 465
EQT VIII	10 750	5	1 428		5 529
EQT Infrastructure IV	9 100	3	1 120		1 695
Credit Opportunities III ³⁾	1 272	10	429		984
EQT Ventures ⁴⁾	461	11	56		946
EQT Ventures II	619	3	111		66
EQT Mid Market Asia III	630	27	553		1 172
EQT Mid Market US	616	30	185		1 526
EQT Mid Market Europe	1 616	9	530		1 609
EQT Real Estate I	373	18	269		364
EQT Real Estate II	1 000	3	259		49
EQT nya fonder			8 274		896
Totalt	52 256		15 252		25 302
EQT AB		18,1/18,3 ⁵⁾			50 265
Totalt investeringar i EQT					75 566

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, Credit Fund II, EQT Mid Market.

3) Avyttrad av EQT AB till Bridgepoint i Oktober 2020.

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

5) Avser kapital respektive röster.

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	1 kv 2021	Helår 2020	4 kv 2020	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019
Rapporterat värde	75 566	57 486	57 486	50 143	48 843	40 603	37 248	37 248	36 527	24 114	21 562
Rapporterad värdeförändring, %	30	55	16	3	16	11	103	9	60	9	7
Värdeförändring, konstant valuta, %	29	57	18	3	19	8	101	11	59	8	6
Tillskjutet från Investor	1 520	4 630	377	968	1 906	1 378	7 266	514	2 911	2 130	1 711
Utbett till Investor	401	4 801	908	1 313	280	2 301	12 227	3 207	5 054	1 514	2 451
Nettokassaflöde till Investor	-1 119	171	531	344	-1 626	923	4 961	2 694	2 143	-615	740

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 mars 2021 till 19 582 (19 812) 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 2021

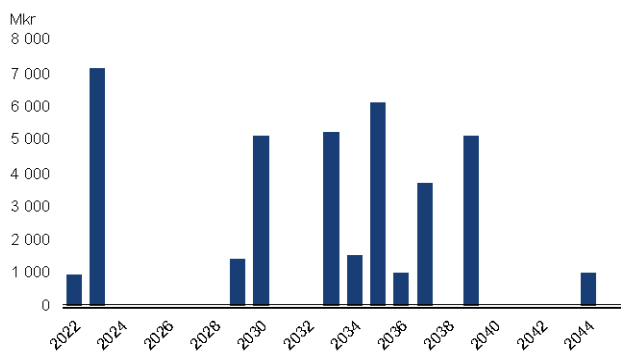
Mkr	Balansräkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	4 813	-210	4 603
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	27 647	-9 489	18 158
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 988	-	1 988
Räntebärande skulder	-88 493	44 271	-44 222
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 210	1 101	-109
Totalt	-55 255	35 673	-19 582

Investors bruttokassa uppgick till 22 761 (21 862) Mkr per den 31 mars 2021. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensionsskuld uppgick till 42 234 (41 565) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,5 (10,8) år per den 31 mars 2021, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Permobil, BraunAbility, Grand Group, Vectura, Sarnova, Piab och Advanced Instruments.

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

Lånens förfallostruktur, 31 mars 2021



Finansnetto, 1 kv 2021

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	-1	0	-1
Räntekostnader	-515	279	-236
Resultat från omvärdering av lån, swappar och kortfristiga placeringar	-5	0	-5
Valutaeffekter	-586	-2	-588
Övrigt	-142	109	-33
Totalt	-1 249	386	-863

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2021 till 4 795 (4 795) Mkr.

Aktiestructur

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 2021 ägde Investor totalt 1 283 867 (1 363 280) egna aktier.

Övrigt

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Den 19 april 2021 kommunicerade Investor att Patricia Industries, en del av Investor AB, och dess dotterföretag Vectura, har ingått avtal om att sälja Grand Group och fastigheten Grand Hôtel till FAM AB. Transaktionen inkluderar hotellverksamheterna Grand Hôtel, Lydmar Hotel och The Sparrow Hotel, samtliga belägna i Stockholm, samt fastigheten Grand Hôtel.

Det totala transaktionsvärdet uppgår till 3,9 mdr kronor, varav cirka 0,3 mdr kronor Grand Group och cirka 3,6 mdr kronor för fastigheten Grand Hôtel. Nettolikviden uppgår till cirka 1,5 mdr kronor efter amortering av skuld inom Vectura.

Transaktionen förväntas slutföras, efter myndighetsgodkännande, under det andra kvartalet 2021.

Årsstämma

Investors årsstämma kommer att hållas onsdagen den 5 maj 2021. På grund av covid-19 genomförs årsstämman endast genom förhandsröstning. Instruktioner finns i kallelsen till årsstämman och på Investors hemsida, www.investorab.com. Information om de fattade besluten offentliggörs den 5 maj 2021 så snart utfallet är sammanställt.

Investors reviderade årsredovisning på svenska finns tillgänglig på företagets huvudkontor och hemsida.

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas 14,00 kr (9,00) per aktie för räkenskapsåret 2020. Utdelningen föreslås att utbetalas i två delar, 10,00 kr per aktie med avstämningsdag den 7 maj 2021 och 4,00 kr per aktie (eller 1,00 krona per aktie efter genomförande av den split 4:1 som styrelsen föreslår årsstämman att besluta om) med avstämningsdag den 8 november 2021. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 12 maj 2021 respektive den 11 november 2021.

Den föreslagna utdelningen är baserad på Investors kommunicerade utdelningspolicy. Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Noterade Bolag vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknadens. Målsättningen för Investor är även att betala en stadigt stigande utdelning.

Förvärv av rörelseverksamheter

Den 2 mars 2021 förvärvade Atlas Antibodies HistoCyte Laboratories Ltd. I en preliminär förvärvsanalys uppgick köpeskillingen till 179 Mkr och goodwill till 170 Mkr. Av köpeskillingen betalades 150 Mkr kontant och 29 Mkr genom en apportemission. För perioden från förvärvstidpunkten till och med 31 mars 2021, bidrog bolaget med en nettoomsättning på 1 Mkr och ett nettoresultat på 0 Mkr till koncernens resultat.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till 22,1 (20,9) mdr kronor. Av dessa är 18,9 (17,8) mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie, Advanced Instruments och Sarnova avseende utestående lån uppgående till motsvarande 1,6 mdr kronor, 3,4 mdr kronor, 1,4 mdr kronor och 4,5 mdr kronor. Ökningen av ställda säkerheter är i huvudsak relaterad till ökad skuldsättning i Laborie och Advanced Instruments.

För perioden uppgår eventalförpliktelserna till 0,9 (1,1) mdr kronor.

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.

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 2020 och på www.investorab.com/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

5 maj 2021	Årsstämma
15 jul. 2021	Delårsrapport januari-juni 2021
18 okt. 2021	Delårsredogörelse januari-september 2021
21 jan. 2022	Bokslutskommuniké 2021

Stockholm, 20 april 2021



Johan Forssell
vd 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 20 april 2021 klockan 12:00 (CET).

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

Denna delårsredogörelse har inte varit föremål för revisorernas granskning

Denna delårsredogörelse är en översättning från det engelska originalet

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1 kv 2021	1 kv 2020
Utdelningar	5 277	3 465
Värdeförändringar	80 346	-48 330
Nettoomsättning	9 667	9 979
Kostnad för sålda varor och tjänster	-5 039	-5 438
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 422	-1 624
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 751	-1 877
Förvaltningskostnader	-123	-128
Andelar i intresseföretags resultat	2 795	104
Rörelseresultat	89 750	-43 849
Finansnetto	-1 249	-2 414
Resultat före skatt	88 501	-46 263
Skatt	-300	-178
Periodens resultat	88 201	-46 441
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	88 230	-46 416
Innehav utan bestämmande inflytande	-29	-26
Periodens resultat	88 201	-46 441
Resultat per aktie före utspädning, kronor	115,20	-60,64
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	115,14	-60,64

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1 kv 2021	1 kv 2020
Periodens resultat	88 201	-46 441
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt		
Poster som kan omföras till periodens resultat		
Kassaflödessäkringar	29	-130
Säkringskostnader	-20	130
Omräkningsdifferenser	2 203	3 660
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	1	108
Summa övrigt totalresultat	2 213	3 768
Periodens totalresultat	90 414	-42 673
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	90 431	-42 653
Innehav utan bestämmande inflytande	-17	-20
Periodens totalresultat	90 414	-42 673

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/3 2021	31/12 2020	31/3 2020
TILLGÅNGAR			
Goodwill	48 374	46 686	47 596
Övriga immateriella tillgångar	29 022	28 395	28 049
Materiella anläggningstillgångar	14 941	14 741	13 244
Aktier och andelar	512 751	432 131	345 733
Andra finansiella placeringar	4 813	3 302	6 307
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1 934	2 015	3 455
Övriga långfristiga fordringar	2 611	2 526	2 045
Summa anläggningstillgångar	614 446	529 795	446 431
Varulager	5 700	5 374	5 486
Aktier och andelar i tradingverksamheten	14	14	120
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	53	22	0
Övriga kortfristiga fordringar	15 065	7 950	9 783
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	27 647	27 892	21 140
Summa omsättningstillgångar	48 480	41 252	36 531
SUMMA TILLGÅNGAR	662 926	571 047	482 961
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	553 267	462 775	378 285
Långfristiga räntebärande skulder	81 485	81 776	81 326
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1 210	1 186	1 129
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	11 395	10 893	11 897
Summa långfristiga skulder	94 090	93 855	94 352
Kortfristiga räntebärande skulder	7 008	4 709	1 000
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	8 561	9 708	9 325
Summa kortfristiga skulder	15 569	14 417	10 325
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	662 926	571 047	482 961

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1 kv 2021	2020	1 kv 2020
Ingående eget kapital 1/1	462 775	420 923	420 923
Periodens resultat	88 201	52 662	-46 441
Periodens övriga totalresultat	2 213	-4 822	3 768
Periodens totalresultat	90 414	47 840	-42 673
Utbetald utdelning	-	-6 916	-
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	90	827	19
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	-12	100	15
Utgående eget kapital 31/3	553 267	462 775	378 285
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	552 262	461 837	378 043
Innehav utan bestämmande inflytande	1 005	939	242
Totalt eget kapital 31/3	553 267	462 775	378 285

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	Kv 1 2021	Kv 1 2020
Löpande verksamhet		
Erhållna utdelningar	1 222	1 427
Inbetalningar	9 503	9 336
Utbetalningar	-8 570	-8 574
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	2 154	2 189
Erhållna/erlagda räntor	-534	-643
Betald inkomstskatt	-553	-570
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 068	975
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-2 027	-4 213
Avyttringar	2 071	2 636
Ökning långfristiga fordringar	-	-42
Avyttring av intresseföretag	405	-
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-153	-6 133
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	20	30
Ökning av andra finansiella placeringar	-1 525	-4 411
Minskning av andra finansiella placeringar	-	6 364
Förändring av kortfristiga placeringar	3 134	-3 182
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-332	-319
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	5	109
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	1 598	-9 160
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	-	53
Upptagna lån	361	5 349
Amortering av låneskulder	-435	-3 295
Återköp av egna aktier	-	-11
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-74	2 096
Periodens kassaflöde	2 592	-6 089
Likvida medel vid årets början	19 670	19 231
Kursdifferens i likvida medel	299	474
Likvida medel vid årets slut	22 561	13 617

Utveckling per affärsområde 1 kv 2021

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	5 277	-	-	-	5 277
Värdeförändringar	63 297	531	16 518	0	80 346
Nettoomsättning	-	9 667	-	-	9 667
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-5 039	-	0	-5 039
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 422	-	-	-1 422
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-1 744	-1	-6	-1 751
Förvaltningskostnader	-29	-63	-2	-30	-123
Andelar i intresseföretags resultat	-	2 795	-	-	2 795
Rörelseresultat	68 545	4 725	16 515	-35	89 750
Finansnetto	-	-386	-	-863	-1 249
Skatt	-	-249	-	-51	-300
Periodens resultat	68 545	4 090	16 515	-949	88 201
Innehav utan bestämmande inflytande	-	29	-	0	29
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	68 545	4 119	16 515	-949	88 230
Övrig egetkapitalpåverkan	-	1 651	447	98	2 196
Påverkan på substansvärdet	68 545	5 770	16 961	-851	90 425
Substansvärde per affärsområde 31/3 2021					
Redovisat värde	430 231	62 423	75 566	3 624	571 844
Investors nettoskuld/-kassa	-	11 674	-	-31 256	-19 582
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	430 231	74 097	75 566	-27 632	552 262

Utveckling per affärsområde 1 kv 2020

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 465	-	-	0	3 465
Värdeförändringar	-51 034	-409	3 165	-53	-48 330
Nettoomsättning	-	9 979	-	-	9 979
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-5 438	-	0	-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	-	0	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

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 31, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2020.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 31/3 2021	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	28 797	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	e.t.
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	2,0 – 7,2
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	2,2 – 7,1
		NAV	e.t.	e.t.
Andra finansiella placeringar	123	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Lång- och kortfristiga fordringar	3 512	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	49	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	4 538	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 96 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multiplintervallen 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 parallellflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1 000 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 2021, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	478 348	2 412	28 797	3 194	512 751
Andra finansiella placeringar	4 604	-	123	85	4 813
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	-	1 934	-	1 934
Övriga långfristiga fordringar	-	-	1 578	1 033	2 611
Aktier och andelar i tradingverksamheten	14	-	-	-	14
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	53	-	-	53
Övriga kortfristiga fordringar	0	13	-	15 052	15 065
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 103	-	-	9 545	27 647
Totalt	501 069	2 479	32 432	28 909	564 889
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	49	81 435	81 485 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	-	-	4 413	6 983	11 395
Kortfristiga räntebärande skulder	-	235	-	6 773	7 008
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	8	112	126	8 315	8 561
Totalt	8	347	4 588	103 506	108 449

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 86 745 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/3 2021,

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	24 409	120	3 586	59	4 179	117
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat						
i raden värdeförändringar	2 827	-	-	-	0	-
i raden finansnetto	-	-3	-80	-10	123	8
Redovisat i periodens totalresultat						
i raden omräkningsdifferenser	654	7	7	-	111	0
Förvärv	1 390	-	0	-	-	-
Avyttringar	-483	0	-	-	-	-
Redovisat värde vid årets slut	28 797	123	3 512	49	4 413	126
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>						
Värdeförändring	2 576	-	-	-	-	-
Finansnetto	-	-	-80	10	39	-
Totalt	2 576	-	-80	10	39	-

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 31/3 2021,

Verksamhetsområden

Mkr	Hälsovårdsprodukter	Sjukvårdstjänster	Hotell	Fastigheter	Osmolalitetstestning	Grip- och förflyttningslösningar	Totalt
Geografisk marknad							
Sverige	193	63	49	53	0	26	384
Skandinavien, exkl. Sverige	303	2	-	-	2	19	326
Europa, exkl. Skandinavien	2 655	0	-	-	45	171	2 871
USA	4 808	-	-	-	109	100	5 017
Nordamerika, exkl. USA	176	-	-	-	9	22	208
Sydamerika	57	-	-	-	2	16	75
Afrika	122	-	-	-	1	1	124
Australien	217	-	-	-	3	3	223
Asien	363	15	-	-	12	48	438
Totalt	8 896	80	49	53	183	406	9 667
Intäktslag							
Varuförsäljning	8 595	-	-	-	165	405	9 165
Tjänsteuppdrag	280	80	49	-	18	1	428
Intäkter från leasing	14	-	-	53	-	-	67
Övriga intäkter	7	-	-	0	-	-	7
Totalt	8 896	80	49	53	183	406	9 667
Försäljningskanaler							
Genom distributörer	5 078	-	29	-	107	182	5 397
Direkt till kund	3 817	80	19	53	76	224	4 270
Totalt	8 896	80	49	53	183	406	9 667
Tidpunkt för intäktsredovisning							
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	8 794	80	-	-	178	406	9 458
Varor och tjänster överförda över tid	102	-	49	53	5	-	209
Totalt	8 896	80	49	53	183	406	9 667

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 2020. 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 2021, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	4 813	-210	4 603	Andra finansiella placeringar	3 302	-201	3 101
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	27 647	-9 489	18 158	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	27 892	-9 130	18 762
Bruttokassa	32 460	-9 698	22 761	Bruttokassa	31 194	-9 332	21 862

Bruttoskuld

Bruttoskulden definieras som räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionskulder, 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 2021, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 988	-	1 988	Fordringar som ingår i nettoskulden	2 037	-	2 037
Lån	-88 493	44 271	-44 222	Lån	-86 484	42 883	-43 602
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 210	1 101	-109	Pensioner och liknande förpliktelser	-1 186	1 077	-110
Bruttoskuld	-87 715	45 372	-42 343	Bruttoskuld	-85 634	43 959	-41 675

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 31/3 2021, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2020, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
Investors bruttokassa		-22 761		Investors bruttokassa		-21 862	
Investors bruttoskuld		42 343		Investors bruttoskuld		41 675	
Investors nettoskuld		19 582		Investors nettoskuld		19 812	

Totala tillgångar

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

Koncernen 31/3 2021, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	553 267	-1 005	552 262	Eget kapital	462 775	-939	461 837
Nettoskuld			19 582	Nettoskuld			19 812
Totala tillgångar			571 844	Totala tillgångar			481 649

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 31/3 2021, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad	Koncernen 31/12 2020, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad
Nettoskuld	19 582		Nettoskuld	19 812	
Totala tillgångar	571 844	= 3,4%	Totala tillgångar	481 649	= 4,1%

Rapporterat substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 31/3 2021, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2020, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	552 262	= 721	Investors rapporterade substansvärde	461 837	= 603
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 891 163		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 811 750	

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 2021, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2020, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	636 297	= 831	Investors justerade substansvärde	546 385	= 713
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 891 163		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 811 750	

Patricia Industries, översikt nyckeltal¹⁾

	1 kv 2021	Helår 2020	4 kv 2020	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019
Mölnlycke (MEUR)											
Omsättning	443	1 793	554	479	358	401	1 542	402	380	386	374
Omsättningstillväxt	11	16	38	26	-7	7	6	3	8	8	7
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	14	18	41	29	-7	7	4	1	7	5	4
EBITDA	146	536	174	144	103	115	451	114	115	114	107
EBITDA, %	32,9	29,9	31,4	30,0	28,8	28,8	29,2	28,3	30,4	29,6	28,7
EBITA ²⁾	130	475	159	129	89	99	391	99	100	100	92
EBITA, %	29,4	26,5	28,8	26,9	24,7	24,6	25,3	24,5	26,3	25,8	24,7
Operativt kassaflöde	79	470	229	70	105	66	382	122	115	87	58
Nettoskuld	1 473	1 492	1 492	1 326	1 375	1 449	1 471	1 471	1 333	1 402	1 296
Anställda	7 850	7 910	7 910	7 860	8 110	7 855	7 790	7 790	7 810	7 965	7 850
Permobil (Mkr)											
Omsättning	908	3 944	1 021	941	912	1 070	4 446	1 214	1 141	1 086	1 005
Omsättningstillväxt	-15	-11	-16	-17	-16	6	7	8	7	2	10
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-7	-9	-10	-13	-17	3	1	4	3	-3	0
EBITDA	192	826	225	220	165	215	924	232	265	229	198
EBITDA, %	21,1	20,9	22,0	23,4	18,2	20,1	20,8	19,1	23,2	21	19,7
EBITA ²⁾	148	641	178	176	119	168	726	180	216	179	151
EBITA, %	16,3	16,3	17,4	18,7	13,1	15,7	16,3	14,8	18,9	16,5	15
Operativt kassaflöde	98	835	197	187	203	248	776	122	235	223	196
Nettoskuld	2 671	2 559	2 559	3 017	3 286	3 709	3 549	3 549	3 277	3 265	3 262
Anställda	1 540	1 570	1 570	1 560	1 600	1 650	1 625	1 625	1 610	1 580	1 575
Laborie (MUSD)											
Omsättning	76	230	69	62	43	55	205	56	50	50	48
Omsättningstillväxt	37	12	23	24	-14	15	13	11	-1	8	46
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	11	-19	-14	-13	-45	-4	4	8	-2	1	7
EBITDA	23	44	22	18	7	-3	56	16	17	13	10
EBITDA, %	30,9	19,1	31,2	28,4	17,3	-5,1	27,3	28,2	33,4	26,4	21,2
EBITA ²⁾	20	37	19	16	6	-4	51	15	15	12	9
EBITA, %	26,7	16,0	27,5	25,6	13,7	-7,1	25,1	26,4	31,1	23,1	19,4
Operativt kassaflöde	2	21	15	6	4	-5	24	11	6	8	-1
Nettoskuld	400	403	403	388	379	376	288	288	291	296	295
Anställda	825	870	870	860	820	820	580	580	625	650	645
Sarnova (MUSD)											
Omsättning	191	725	199	171	165	189	647	155	163	166	162
Omsättningstillväxt	1	12	29	5	-1	17	8	3	14	12	5
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-10	9	19	5	-2	14	4	-2	8	8	2
EBITDA	27	78	20	15	21	22	82	17	27	19	19
EBITDA, %	14,2	10,8	9,9	8,5	12,9	11,8	12,6	10,9	16,4	11,6	11,5
EBITA ²⁾	24	69	17	13	19	20	73	15	25	17	17
EBITA, %	12,7	9,5	8,5	7,3	11,6	10,8	11,3	9,4	15	10,4	10,2
Operativt kassaflöde	23	49	-6	35	5	15	86	33	28	16	10
Nettoskuld	509	525	525	239	266	267	287	287	310	322	332
Anställda	1 215	1 195	1 195	670	670	655	645	645	645	650	645
Piab (Mkr)											
Omsättning	406	1 526	435	349	342	399	1 267	320	320	315	312
Omsättningstillväxt	2	20	36	9	9	28	1	-4	3	2	4
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	9	-4	12	-10	-16	-2	-4	-9	-1	-3	-2
EBITDA	121	420	124	102	94	100	379	76	107	92	104
EBITDA, %	29,8	27,5	28,5	29,1	27,5	25,1	29,9	23,7	33,3	29,2	33,4
EBITA ²⁾	105	359	107	82	82	89	341	67	96	84	94
EBITA, %	25,9	23,5	24,6	23,4	23,9	22,2	26,9	20,8	30,0	26,7	30,2
Operativt kassaflöde	87	364	85	82	102	96	325	83	86	83	73
Nettoskuld	1 592	1 574	1 574	1 767	1 839	2 047	987	987	1 076	1 046	1 105
Anställda	650	625	625	630	660	665	515	515	490	485	470
Advanced Instruments (MUSD)											
Omsättning	22	77	22	19	16	20	70	19			
Omsättningstillväxt	11	9	16	10	-7	16	19	27			
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	11	9	16	10	-7	16	19	27			
EBITDA	11	37	10	10	7	9	30	7			
EBITDA, %	50,4	47,7	48,5	48,8	44,3	48,2	43,3	39,1			
EBITA ²⁾	11	35	10	9	7	9	30	7			
EBITA, %	48,9	46,0	47,2	47,0	42,2	46,6	42,2	38,1			
Operativt kassaflöde	6	34	12	9	7	6	31	13			
Nettoskuld	149	152	152	112	116	121	124	124			
Anställda	130	130	130	120	125	120	115	115			

	1 kv	Helår	4 kv	3 kv	2 kv	1 kv	Helår	4 kv	3 kv	2 kv	1 kv
	2021	2020	2020	2020	2020	2020	2019	2019	2019	2019	2019
Vectura (Mkr)											
Omsättning	81	298	90	77	68	62	273	72	75	71	54
Omsättningstillväxt, %	29	9	24	3	-4	15	17	3	18	29	23
EBITDA	48	184	60	50	43	30	173	38	52	47	35
EBITDA, %	59,6	61,9	67,4	65,3	63,1	48,6	63,3	53,0	69,5	66,2	64,5
EBITA justerad ²⁾	12	34	2	14	11	7	74	1	31	26	16
EBITA, %	14,4	11,4	2,1	17,9	16,6	11,2	27,2	1,2	41,6	36,0	30,4
Operativt kassaflöde	-46	-1 450	-574	-25	-740	-111	-597	-100	-145	-135	-216
Nettoskuld	4 361	4 302	4 302	3 900	3 551	2 791	2 662	2 662	2 827	2 672	2 392
Marknadsvärde fastigheter	9 274	9 182									
Anställda	34	31	31	29	26	26	22	22	21	21	21
BraunAbility (MUSD)											
Omsättning	146	567	150	152	92	173	734	191	193	190	161
Omsättningstillväxt	-15	-23	-21	-21	-52	7	14	10	15	13	23
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-16	-24	-22	-22	-53	5	5	5	6	3	5
EBITDA	10	44	12	17	1	14	70	15	21	20	14
EBITDA, %	6,6	7,7	7,9	11,2	1,4	7,9	9,6	7,9	10,9	10,7	8,5
EBITA ²⁾	6	29	8	13	-2	10	57	12	18	17	10
EBITA, %	4,1	5,1	5,2	8,8	-2,6	5,8	7,7	6,2	9,1	8,9	6,4
Operativt kassaflöde	2	20	30	2	-7	-5	72	29	24	22	-4
Nettoskuld	190	189	189	216	216	208	193	193	190	210	225
Anställda	1 495	1 555	1 555	1 600	1 655	1 735	1 700	1 700	1 705	1 700	1 670
Grand Group (Mkr)											
Omsättning	49	289	81	63	44	101	680	189	189	182	119
Omsättningstillväxt	-52	-58	-57	-67	-76	-15	13	15	9	12	16
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-52	-58	-57	-67	-77	-17	7	8	3	5	13
EBITDA	-23	-37	-6	-4	-24	-3	142	46	47	41	9
EBITDA, %	-46,7	-12,7	-7,7	-6,1	-53,5	-2,9	20,8	24,1	24,7	22,3	7,2
EBITA	-53	-163	-37	-35	-55	-35	11	13	14	7	-22
EBITA, %	-109,5	-56,4	-45,7	-55,7	-125,8	-34,9	1,7	6,6	7,5	3,6	-18,4
Operativt kassaflöde	-63	-255	-127	-44	-49	-35	1	-6	18	19	-31
Nettoskuld	855	887	887	876	847	913	893	893	898	930	964
Anställda	180	215	215	220	245	480	380	380	375	375	335
Tre Skandinavien											
Omsättning, Mkr	2 586	10 668	2 873	2 568	2 620	2 608	10 705	3 008	2 646	2 586	2 465
Sverige, Mkr	1 659	6 818	1 879	1 645	1 649	1 645	6 826	1 889	1 663	1 675	1 599
Danmark, MDKK	683	2 740	723	666	678	673	2 736	789	684	641	622
EBITDA, Mkr	863	3 934	923	1 026	960	1 025	3 919	1 031	1 011	928	948
Sverige, Mkr	641	2 725	616	729	684	696	2 662	676	684	653	648
Danmark, MDKK	164	861	224	214	193	230	887	250	228	194	216
EBITDA, %	33,4	36,9	32,1	39,9	36,6	39,3	36,6	34,3	38,2	35,9	38,5
Sverige	38,6	40,0	32,8	44,3	41,5	42,3	39	35,8	41,2	39	40,5
Danmark	24,0	31,4	30,9	32,1	28,4	34,2	32,4	31,7	33,3	30,3	34,7
Nettoskuld, Mkr	6 173	6 341	6 341	6 398	6 950	6 683	6 934	6 934	6 593	7 392	6 960
Anställda	1 740	1 775	1 775	1 760	1 755	1 755	1 810	1 810	1 840	1 870	1 890
Finansiella											
Investeringar (Mkr)											
Substansvärde, början av perioden	4 040	4 310	3 169	3 207	3 949	4 310	7 277	6 452	7 351	7 714	7 277
Investeringar	13	100	50	2	25	23	283	27	22	173	61
Avyttringar/distribution	-1 130	-1 188	-119	-149	-741	-179	-3 652	-932	-1 517	-2 037	-41
Fordran, försäljningslikvid	341	-	-	-	-	-	-	-791	-	1 667	-
Värdeförändringar	654	818	941	110	-27	-205	402	-446	597	-166	418
Substansvärde, periodens utgång	3 918	4 040	4 040	3 169	3 207	3 949	4 310	4 310	6 452	7 351	7 714

1) För information om alternativa nyckeltal som anges i tabellen, se sidan 17. Definitioner finns på Investors webbplats.

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

Värderingsmetodik

Noterade Bolag Aktiekurs (köp) för Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab, Electrolux och Electrolux Professional där mest omsatta aktieslag används. Ågarandelar 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. Våra tre fokusområden är Affäretik & styrning, Klimat & Resurseffektivitet och Mångfald & inkludering.

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 allokeras 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.