



investor

Delårsredogörelse

Januari-mars 2022

”Det första kvartalet 2022 kommer för alltid att bli ihågkommet för den oprovocerade ryska invasionen av Ukraina. Kriget är främst en mänsklig tragedi, men det kommer med stor sannolikhet att få långvariga geopolitiska och affärsmässiga effekter. Vi fortsätter att ha en nära dialog med våra företag för att stödja dem i denna oförutsägbara omgivning.”

Johan Forssell, vd och koncernchef, Investor

Viktiga händelser under det första kvartalet

- Det justerade substansvärdet uppgick till 684 107 Mkr (223 kronor per aktie) per den 31 mars 2022, en förändring om -76 855 Mkr, motsvarande -10 procent under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till -9 procent, jämfört med -14 procent för SIXRX avkastningsindex.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning om -10 procent.
- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till -5 procent (-5 procent inklusive kassan).
- Inom Patricia Industries uppgick den organiska omsättningstillväxten för de större dotterföretagen till 5 procent i konstant valuta. Justerad EBITA minskade med 3 procent. Exklusive Mölnlycke var den organiska omsättningstillväxten 16 procent i konstant valuta och justerad EBITA ökade med 30 procent.
- Mölnlycke rapporterade organisk omsättningstillväxt om -7 procent i konstant valuta. Justerat för det betydande bidraget från covid-19-relaterade kundkontrakt inom skyddsutrustning under det första kvartalet 2021 var den organiska omsättningstillväxten 6 procent i konstant valuta, drivet av 11 procent organisk tillväxt inom Wound Care.
- Värdeförändringen på Investeringar i EQT uppgick till -15 procent. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 54 Mkr.
- Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 1,8 procent per den 31 mars 2022 (1,9 procent per den 31 december 2021). Bruttokassan uppgick till 25 319 Mkr och den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgick till 10,8 år per den 31 mars 2022.

Finansiell information*

	31/3 2022	31/12 2021
Justerat substansvärde, Mkr*	684 107	760 962
Justerat substansvärde, kr per aktie*	223	248
Rapporterat substansvärde, Mkr* ¹⁾	614 871	682 614
Rapporterat substansvärde, kr per aktie* ¹⁾	201	223
Börsvärde (båda aktieslag) exkl. återköpta aktier, Mkr	649 333	711 230
Aktiekurs (B-aktien), kr	206,15	227,75
	1 kv 2022	1 kv 2021
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*	-76 855	89 912
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*	-10	16
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr* ¹⁾	-67 743	90 425
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %* ¹⁾	-10	20
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*	-61 897	73 806
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*	-9	16
	1 kv 2022	1 kv 2021
Koncernens nettoomsättning, Mkr	11 650	9 667
Koncernens resultat, Mkr	-69 125	88 201
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-22,55	28,80

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 17 och 26-27. 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

	2022	1 år	5 år	10 år	20 år
Justerat substansvärde, inkl. återlagd utdelning, %	-10,1	9,2	15,1		
Investor B, totalavkastning, %	-9,5	20,6	19,8	22,4	13,9
SIXRX avkastningsindex, %	-14,0	4,9	12,8	13,8	10,6

Vd har ordet



Kära medaktieägare,

Under det första kvartalet minskade vårt justerade substansvärde med 10 procent. Vår totalavkastning uppgick till -9 procent medan SIXRX avkastningsindex sjönk med 14 procent.

Det första kvartalet 2022 kommer för alltid att bli ihågkommet för den oprovcerade ryska invasionen av Ukraina. Kriget är främst en

mänsklig tragedi, men det kommer med stor sannolikhet att få långvariga geopolitiska och affärsmässiga effekter. Vi fördömer kriget och, precis som våra företag, har vi bidragit med donationer till det ukrainska folket.

Våra företag är verksamma i många branscher och står inför olika situationer. Baserat på vår ägarmodell med tydliga roller och ansvarsfördelning är det varje enskild styrelse och ledningsgrupp som måste fatta lämpliga beslut även i den här situationen. Samtliga vidtar dock åtgärder för att följa sanktioner, skydda och stödja sina medarbetare och många drar ned på sin ryska verksamhet.

Vissa av de utmaningar vi upplevde redan före kriget, exempelvis störningar i leverantörskedjor och inflation, har accelererat ytterligare. Den kraftigt stigande inflationen kommer troligen att tvinga centralbankerna att agera mer beslutsamt än tidigare förväntat. Dessutom innebär ökade geopolitiska spänningar ytterligare påfrestningar på tillgången till energi. Vi fortsätter att ha en nära dialog med våra företag för att stödja dem i denna oförutsägbara omgivning.

Noterade Bolag

Totalavkastningen för Noterade Bolag uppgick till -10 procent, fyra procentenheter bättre än SIXRX avkastningsindex.

Investor AB har nolltolerans mot oetiskt affärsbeteende. När det gäller Ericsson har vi tydligt uttryckt vårt fulla stöd för företagets strategi samt för styrelsens och ledningens fortsatta och nödvändiga arbete med att stärka kulturen och interna processer för regelefterlevnad. Baserat på tillgänglig information har vi fullt förtroende för Ericssons styrelse och ledning.

Efter att ha identifierat industriella pumpar som ett attraktivt och strategiskt segment aviserade Atlas Copco två högkvalitativa förvärv med ledande, differentierade teknologier och betydande eftermarknadsverksamhet. Förvärven kommer att skapa en stark bas för ytterligare tillväxt. Industriella pumpar fyller en viktig funktion i att skapa hållbara lösningar för många branscher.

Patricia Industries

Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick Patricia Industries totalavkastning till -5 procent under det första kvartalet, drivet av lägre multiplar och resultat, vilket motverkades av positiva valutaeffekter.

Den rapporterade omsättningstillväxten för de större dotterföretagen uppgick till 20 procent, varav 5 procent organiskt i konstant valuta. Justerad EBITA minskade med 3 procent. Exklusive Mölnlycke, vars tillväxttakt påverkades av covid-19-relaterade kundkontrakt för skyddsutrustning (PPE) föregående år, ökade den organiska omsättningen och justerad EBITA med 16 respektive 30 procent.

Mölnlyckes organiska omsättning minskade med 7 procent. Justerat för PPE uppgick den organiska omsättningstillväxten till 6 procent i konstant valuta, drivet av 11 procent organisk tillväxt inom Wound Care. Gloves var i stort sett oförändrat medan tillväxten inom Operating Room Solutions var fortsatt kraftigt negativt påverkad av PPE-kontrakten föregående år. Glädjande är att koncernens omsättning och resultat förbättrades sekventiellt. Blickar vi framåt så kommer det andra kvartalet att vara det sista som påverkas av PPE-jämförelser och den negativa effekten på tillväxten kommer att vara avsevärt mindre än under det första kvartalet.

Laborie slutförde förvärvet av Optilume™-licensen inom urintrösförträngning och Permobil slutförde förvärvet av Panthera, vilket stärker erbjudandet inom manuella rullstolar. Sammantaget investerade Patricia Industries 1,3 mdr kronor i samband med förvärven. Efter kvartalets utgång aviserade Piab förvärvet av Joulín, en fransk leverantör av vakuumgripdon och robotar för automatiserad virkeshantering och andra segment. Förvärvet kommer att finansieras delvis med eget kapital.

Investeringar i EQT

Värdeförändringen på Investeringar i EQT uppgick till -15 procent under kvartalet. EQT AB genererade en totalavkastning om -25 procent medan fondinvesteringarna ökade med 12 procent i värde. Nettokassaflödet till Investor var i stort sett neutralt. EQT kommunicerade det strategiskt viktiga förvärvet av Baring Private Equity Asia för 6,8 miljarder euro, vilket avsevärt stärker närvaron i Asien. Vi stödjer förvärvet och när det är slutfört kommer vi fortsatt att vara den största ägaren i EQT AB med ett ägande om 14,6 procent.

Framåtblickande

Den rådande osäkerheten är betydande, men oavsett hur den globala ekonomin och de finansiella marknaderna utvecklas står Investor starkt. Att framtidssäkra våra företag för att stärka konkurrenskraften och maximera långsiktigt värdeskapande är viktigare än någonsin. Vi fortsätter att fokusera på våra prioriterade områden: hållbarhet inklusive energiomställningen, innovation, digitalisering, agilitet samt successionsplanering och talent management.

Efter att ha sammanställt hållbarhetsdata för 2021 är de framsteg som våra portföljföretag gjort inom vårt fokusområde Resurs- & klimateffektivitet glädjande. Som aggregat har de nu minskat sina koldioxidutsläpp (Scope 1 och Scope 2) med 49 procent jämfört med basåret 2016. Enligt de portföljmål vi skärpte 2021 är vår ambition att nå en 70-procentig minskning till 2030. Inom Mångfald & inkludering har vi rekryterat ett antal mycket kompetenta individer som kompletterar och ytterligare stärker styrelserna i flera av våra företag.

Med vår beprövande ägarmodell, tydliga strategi, portfölj av framgångsrika företag, starka finansiella ställning och engagerade människor – på Investor och i våra företag – är jag övertygad om att vi är väl positionerade för att hantera de utmaningar och fånga de möjligheter som dessa osäkra tider erbjuder.

Johan Forssell
vd och koncernchef

Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/3 2022	Ägarandelar kapital/röster (%) 31/3 2022	Justerade värden			Rapporterade värden	
			Andel av totala tillgångar (%) 31/3 2022	Värde, Mkr 31/3 2022	Värde, Mkr 31/12 2021	Värde, Mkr 31/3 2022	Värde, Mkr 31/12 2021
Noterade Bolag							
Atlas Copco	207 754 141	16,9/22,3	15	101 088	128 968	101 088	128 968
ABB	265 385 142	12,9/12,9	12	80 821	91 732	80 821	91 732
AstraZeneca	51 587 810	3,3/3,3	9	64 433	54 807	64 433	54 807
SEB	456 198 927	20,8/20,8	7	46 655	57 458	46 655	57 458
Epiroc	207 757 845	17,1/22,7	6	41 375	47 298	41 375	47 298
Nasdaq	19 394 142	11,8/11,8	5	32 006	36 835	32 006	36 835
Sobi	107 594 165	35,0/35,0	3	23 969	19 957	23 969	19 957
Ericsson	266 745 735	8,0/23,8	3	23 494	26 589	23 494	26 589
Saab	40 972 622	30,2/39,7	2	14 070	9 440	14 070	9 440
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,4	1	9 576	13 986	9 576	13 986
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	1	9 037	13 242	9 037	13 242
Electrolux	50 786 412	16,4/28,4	1	7 299	11 089	7 299	11 089
Electrolux Professional	58 941 654	20,5/32,4	0	3 370	3 677	3 370	3 677
Totalt Noterade Bolag			66	457 193	515 078	457 193	515 078
Patricia Industries							
Total exponering (%)							
Dotterföretag							
Mölnlycke ¹⁾		99	9	65 544	72 926	18 695	17 787
Laborie		98	2	14 966	14 727	9 229	8 276
Sarnova		95	2	12 095	11 099	6 772	6 527
Permobil ¹⁾		98	1	9 274	10 747	4 889	4 363
Piab ¹⁾		97	1	8 102	8 029	5 791	5 702
Advanced Instruments		99	1	6 952	6 952	7 272	7 082
BraunAbility		92	1	4 033	3 641	2 387	2 365
Vectura		99	1	3 749	3 630	3 731	3 705
Atlas Antibodies		93	0	2 936	2 960	2 466	2 313
Totalt dotterföretag			18	127 652	134 710	61 231	58 120
Tre Skandinavien		40/40	1	7 892	6 801	5 078	5 043
Finansiella Investeringar			0	2 740	2 594	2 740	2 594
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			20	138 284	144 106	69 049	65 758
Totalt Patricia Industries inkl. kassa				146 169	156 611	76 934	78 263
Investeringar i EQT							
EQT AB	174 288 016	17,4/17,5	9	64 574	85 872	64 574	85 872
Fondinvesteringar			5	34 505	30 768	34 505	30 768
Totalt Investeringar i EQT			14	99 078	116 640	99 078	116 640
Övriga tillgångar och skulder			0	2 054	-371	2 054	-371
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	696 610	775 453	627 375	697 105
Bruttoskuld*				-37 823	-38 446	-37 823	-38 446
Bruttokassa*				25 319	23 955	25 319	23 955
Varav Patricia Industries				7 885	12 505	7 885	12 505
Nettoskuld				-12 504	-14 491	-12 504	-14 491
Substansvärde				684 107	760 962	614 871	682 614
Substansvärde per aktie				223	248	201	223

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

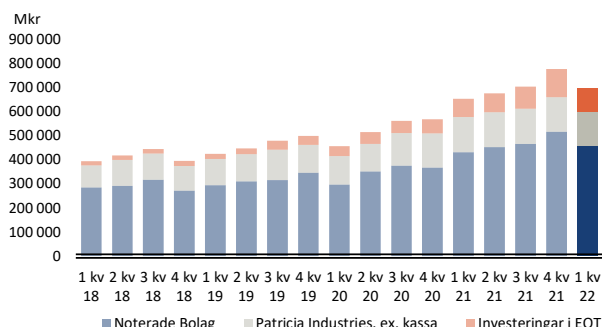
För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2021. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Substansvärde

Under det första kvartalet 2022 minskade det justerade substansvärdet från 761,0 mdr kronor till 684,1 mdr kronor. Förändringen i det justerade substansvärdet uppgick till -10 (16) procent.

Det rapporterade substansvärdet minskade från 682,6 mdr kronor till 614,9 mdr kronor. Förändringen i det rapporterade substansvärdet uppgick till -10 (20) procent.

Totala justerade tillgångar per affärsområde



Nettoskuld och kassaflöde

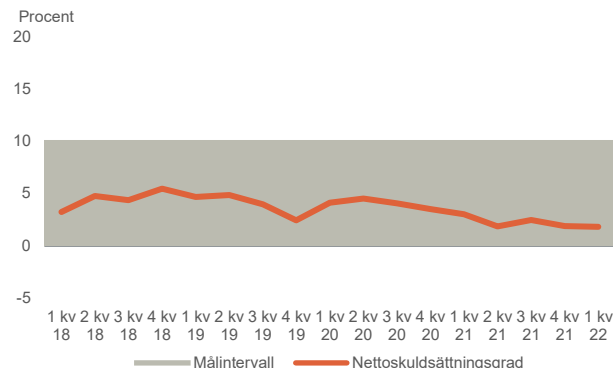
Nettoskulden uppgick till 12 504 (14 491) Mkr per den 31 mars 2022, motsvarande en nettoskuldssättningsgrad om 1,8 (1,9) procent.

Vår målsättning är att ha en skuldssättningsgrad om 0-10 procent (nettoskuld/totala justerade tillgångar) över en konjunkturcykel. Skuldssättningsgraden kan tidvis avvika från målnivån men bör inte överstiga 20 procent under en längre period.

Bruttokassan uppgick till 25 319 Mkr och bruttoskulden till 37 823 Mkr per den 31 mars 2022.

Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s låneportfölj uppgick till 10,8 (10,8) år per den 31 mars 2022.

Nettoskuldssättningsgradens utveckling



Investors nettoskuld

Mkr	1 kv 2022
Ingående nettoskuld	-14 491
Noterade Bolag	
Utdelningar	4 152
Nettoinvesteringar	-6
Förvaltningskostnader	-31
Totalt	4 114
Patricia Industries	
Erhållna likvider	42
Investeringar	-1 438
Överföring till Investor	-3 124
Förvaltningskostnader	-70
Övrigt ¹⁾	-31
Totalt	-4 621
Investeringar i EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	1 947
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-1 891
Förvaltningskostnader	-2
Totalt	54
Investor övergripande	
Överföring från Patricia Industries	3 124
Förvaltningskostnader	-29
Övrigt ²⁾	-655
Utgående nettoskuld	-12 504

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

Förvaltningskostnader

Investors förvaltningskostnader uppgick till 133 (123) Mkr under det första kvartalet 2022.

Per den 31 mars 2022 uppgick förvaltningskostnaderna på rullande 12-månadersbasis till 0,08 procent av det justerade substansvärdet.

Investoraktien

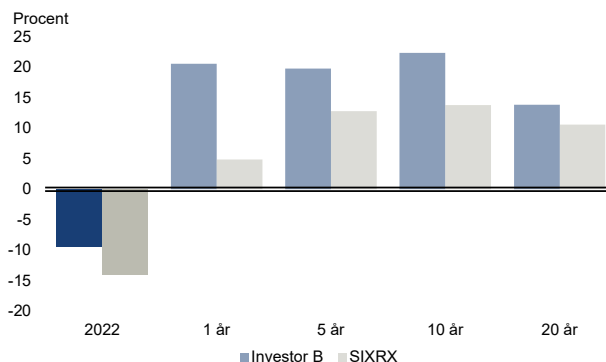
Aktiekursen för Investors A- och B-aktie var 220,4 kronor respektive 206,15 kronor per den 31 mars 2022, jämfört med 238,60 kronor respektive 227,75 kronor den 31 december 2021.

Totalavkastningen på Investoraktien (B-aktien) uppgick till -9 (16) procent under det första kvartalet 2022.

SIXRX avkastningsindex var -14 (14) procent under det första kvartalet 2022.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 649 333 (711 230) Mkr per den 31 mars 2022.

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 stötja dem i att fortsätta vara eller bli best-in-class.

Viktiga händelser under kvartalet

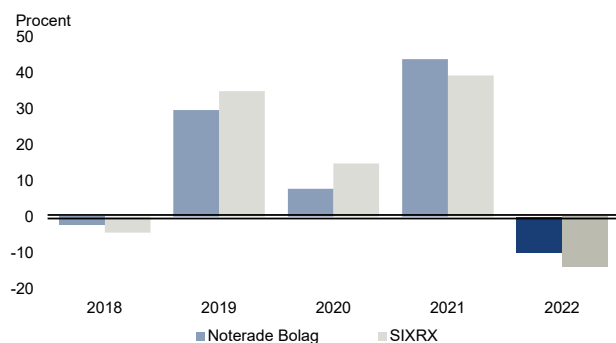
- Totalavkastningen uppgick till -10 procent, jämfört med -14 procent för SIXRX avkastningsindex.
- Atlas Copco aviserade två strategiska förvärv inom det attraktiva segmentet industriella pumpar.

Utveckling

Totalavkastningen (exkl. förvaltningskostnader) för Noterade Bolag uppgick till -10 procent under det första kvartalet 2022.

SIXRX avkastningsindex var -14 procent under det första kvartalet 2022.

Totalavkastning, Noterade Bolag



Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till -51 253 (68 545) Mkr under det första kvartalet 2022.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	1 kv 2022	1 kv 2021
Värdeförändringar	-57 891	63 297
Utdelningar	6 670	5 277
Förvaltningskostnader	-31	-29
Totalt	-51 253	68 545

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

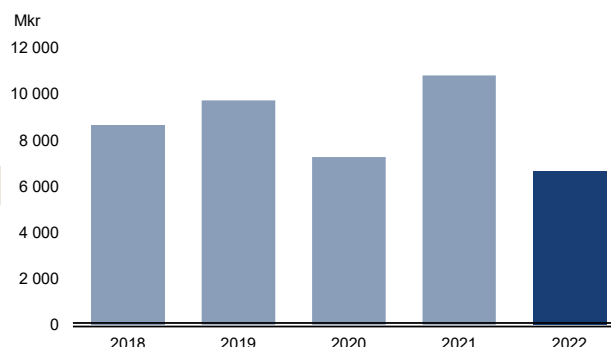
		1 kv 2022	
	Värde, Mkr	Påverkan, Mkr	Totalavkastning (%) ¹⁾
Atlas Copco	101 088	-27 880	-21,6
ABB	80 821	-8 706	-9,6
AstraZeneca	64 433	10 555	19,5
SEB	46 655	-8 071	-14,1
Epiroc	41 375	-5 923	-12,5
Nasdaq	32 006	-4 732	-12,8
Sobi	23 969	4 012	20,1
Ericsson	23 494	-2 762	-10,4
Saab	14 070	4 630	49,0
Husqvarna	9 576	-4 412	-31,5
Wärtsilä	9 037	-4 070	-30,8
Electrolux	7 299	-3 556	-32,1
Electrolux Professional	3 370	-307	-8,3
Totalt	457 193	-51 222	-9,9

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

Mottagna utdelningar

Utdelningar från noterade bolag uppgick till 6 670 (5 277) Mkr under det första kvartalet 2022, varav 2 518 Mkr som ännu ej erhållits vid kvartalets utgång redovisats som fordran inom Övriga tillgångar och skulder.

Mottagna utdelningar, Noterade Bolag

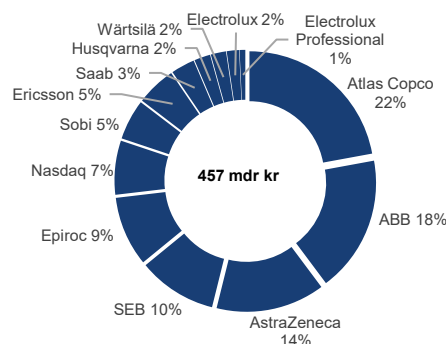


Investeringar och avyttringar

Första kvartalet

Inga nya investeringar eller avyttringar under kvartalet.

Noterade Bolag, fördelning av värde 31 mars 2022



Patricia Industries

Patricia Industries omfattar Advanced Instruments, Atlas Antibodies, BraunAbility, 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

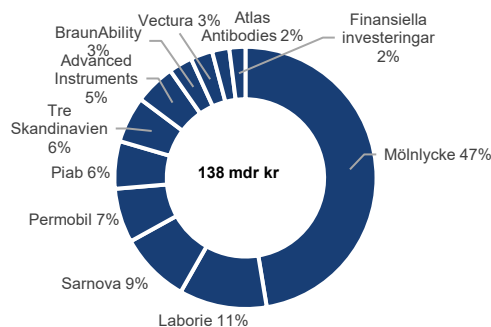
- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen, exkl. kassan, till -5 procent (-5 procent inkl. kassan), drivet av lägre multiplar och lägre resultat, delvis motverkat av positiva valutaeffekter.
- Permobil och Laborie slutförde de strategiska förvärven av Panthera respektive Optilume™-licensen. I samband med förvärven investerade Patricia Industries totalt 1,3 mdr kronor i eget kapital.

Operationell utveckling

Under det första kvartalet 2022 uppgick omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (inklusive Advanced Instruments och Atlas Antibodies pro forma, exklusive Grand Group) till 20 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 2 019 Mkr, en minskning om 5 procent. Justerat för jämförelsestörande poster, främst hänförliga till transaktions- och integrationskostnader, minskade EBITA med 3 procent.

Exklusive Mölnlycke, vars tillväxttakt påverkades markant av covid-19-relaterade kontrakt på skyddsutrustning föregående år, uppgick den organiska omsättnings- och EBITA-tillväxten till 16 respektive 30 procent.

Patricia Industries, justerade värden, 31 mars 2022



Större dotterföretag, utveckling

1 kv 2022

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA ¹⁾	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	4 462	-7	1 178	26,4	1 006	22,6	299
Laborie	734	4	170	23,1	154	21,0	15
Sarnova	2 072	3	283	13,7	243	11,8	353
Permobil	1 116	6	177	15,9	133	12,0	-13
Piab	551	17	161	29,3	142	25,9	58
Advanced Instruments	292	20	130	44,3	125	42,8	49
BraunAbility	2 091	43	204	9,8	161	7,7	84
Vectura	74	45	44	59,6	13	17,3	-126
Atlas Antibodies	95	20	45	47,4	40	41,9	14
Totalt	11 486		2 392	20,8	2 019	17,6	732
Rapporterad tillväxt, %	20		-3		-5		
Organisk tillväxt, %	5						

1) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

Utveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till -7 298 (5 257) Mkr under det första kvartalet 2022.

Påverkan på det justerade substansvärdet

Mkr	1 kv 2022	1 kv 2021
Värdeförändringar	-7 217	5 301
Förvaltningskostnader	-70	-63
Övrigt	-10	18
Totalt	-7 298	5 257

Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till -5 procent (-5 procent inklusive kassan) under det första kvartalet 2022. Den negativa totalavkastningen drevs av lägre multiplar och resultat, delvis motverkat av positiva valutaeffekter.

För mer information kring värdering, se sidan 30.

Investeringar och avyttringar

Första kvartalet

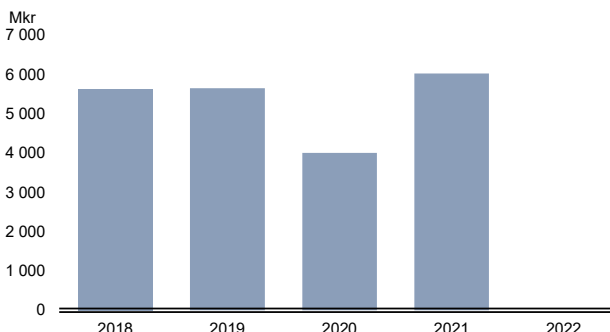
Investeringar uppgick till 1 438 Mkr, främst hänförliga till Laborie och Permobil. Ayttringar uppgick till 42 Mkr.

Erhållen distribution

Under det första kvartalet 2022 uppgick distribution till Patricia Industries till 0 Mkr. Avseende den distribution från

Tre Skandinavien som är relaterad till avyttringen av företagets passiva masttillgångar har cirka 3,2 mdr kronor tidigare erhållits och ytterligare 1,9 mdr kronor, varav cirka 63 procent i likvida medel, förväntas erhållas under det andra halvåret 2022.

Distribution till Patricia Industries



Patricia Industries, nettokassa

Mkr	1 kv 2022	1 kv 2021
Början av perioden	12 505	13 468
Nettokassaflöde	-1 396	1 141
Överföring till Investor	-3 124	-2 938
Övrigt ¹⁾	-101	3
Periodens utgång	7 885	11 674

¹⁾ Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömda marknadsvärden, Mkr, 31/3 2022	Förändring 1 kv 2022 vs. 4 kv 2021, Mkr	Värde drivare	Kommentar
Dotterföretag				
Mölnlycke	65 544	-7 382	Lägre multiplar och lägre resultat påverkade negativt	Implicit EV/redovisad LTM EBITDA 17,5x
Laborie	14 966	240	100 MUSD tillfört i eget kapital från Patricia Industries. Lägre resultat och multiplar påverkade negativt. Valutaeffekter påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 20,1x
Sarnova	12 095	996	Högre multiplar påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 14,6x. Förvärven av Digitech och Allied 100 värderade till kostnad
Permobil	9 274	-1 473	344 Mkr tillfört i eget kapital från Patricia Industries. Lägre multiplar påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 16,4x
Piab	8 102	73	Högre resultat påverkade positivt, motverkat av lägre multiplar	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 17,9x
Advanced Instruments	6 952	0	-	Värderat till ursprunglig investering, förvärvet genomfördes för mindre än 18 månader sedan
BraunAbility	4 033	392	Högre resultat påverkade positivt, motverkat av lägre multiplar	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 11,9x
Vectura	3 749	119	Inga betydande värde drivare	Bedömt marknadsvärde på fastighetsportföljen minus skuld och kostnader
Atlas Antibodies	2 936	-23	Inga betydande värde drivare	Implicit EV/redovisad LTM EBITDA 21,3x
Partnerägda investeringar				
Tre Skandinavien	7 892	1 091	Högre multiplar påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 6,3x. Det bedömda marknadsvärdet inkluderar ett diskonterat värde på den förväntade återstående försäljningslikvid som är hänförlig till Patricia Industries
Finansiella investeringar	2 740	146		Multipl- eller tredjepartsvärdering, aktiekurs
Totalt	138 284			
Totalt inkl. kassa	146 169			



En leverantör av engångsprodukter och lösningar för sårbehandling, förbättring av operationssäkerhet och -effektivitet, samt förebyggande av trycksår. Läs mer på www.molnlycke.com

Händelser under kvartalet

Koncern

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -7 procent i konstant valuta. Minskningen förklaras av ett betydande bidrag från covid-19-relaterade kontrakt för skyddsutrustning (PPE) föregående år. Exklusive PPE uppgick den organiska omsättningstillväxten till 6 procent, främst driven av en stark utveckling inom Wound Care.
- EBITA-marginalen sjönk, främst förklarat av ökade råmaterial- och logistikkostnader, samt ökade investeringar inom försäljning och marknadsföring, huvudsakligen inom Wound Care.
- Mölnlycke kommunikerade en flytt av huvudkontoret till GoCo Health Innovation City, ett life science-kuster under utveckling i Mölndal, Göteborg.

Wound Care

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 11 procent i konstant valuta. Utvecklingen var stark i samtliga regioner.
- Ett beslut fattades om att investera i en utbyggnad av kapaciteten Wound Cares produktionsenhet i Finland. Den nya kapaciteten kommer att vara tillgänglig i slutet av 2023.

Operating Room Solutions

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -32 procent i konstant valuta. Justerat för effekten av PPE-kontrakt som nämnts ovan var omsättningen i stort sett oförändrad. Trays och Drapes utvecklades väl drivet av en återhämtning inom elektiva ingrepp, om än inte till de nivåer som rådde innan covid-19. Staff Clothing minskade.

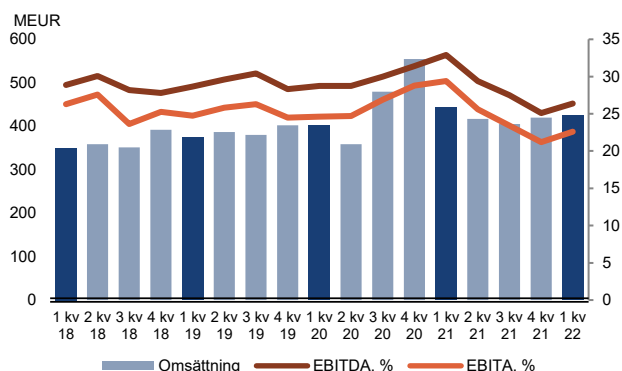
Gloves

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta. Produktionen är tillbaka i full kapacitet efter ytterligare ett covid-19-relaterat stopp under inledningen av kvartalet, men långa ledtider inom frakt fortsätter att påverka omsättningen. Den underliggande kundefterfrågan är stark.

Antiseptics

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -17 procent i konstant valuta, negativt påverkad av störningar i leverantörskedjan.

Mölnlycke, omsättnings- och marginalutveckling



Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	1 kv 2022	1 kv 2021	Senaste 12 mån.
Omsättning	426	443	1 668
EBITDA	112	146	452
EBITA	96	130	387
Omsättningstillväxt, %	-4	11	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-7	14	
EBITDA, %	26,4	32,9	27,1
EBITA, %	22,6	29,4	23,2

Kassaflödesposter, MEUR	1 kv 2022	1 kv 2021
EBITDA	112	146
Leasebetalning	-6	-5
Förändring i rörelsekapital	-66	-54
Investeringar	-13	-8
Operativt kassaflöde	28	79
Förvärv/avyttringar	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt ¹⁾	-40	-60
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-12	19

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	17
Investeringar/omsättning, %	3

Balansposter, MEUR	31/3 2022	31/12 2021
Nettoskuld	1 522	1 510

	31/3 2022	31/3 2021
Antal anställda	8 340	7 850

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

Omsättning och organisk tillväxt per affärsområde

	Andel av omsättningen, (%)	Organisk tillväxt, konstant valuta, (%)
	Senaste 12 mån.	1 kv 2022
Wound Care	57	11
Operating Room Solutions	27	-32
Gloves	13	1
Antiseptics	3	-17
Totalt	100	-7

Omsättning per geografi

	Andel av omsättningen, (%)
	2021
Europa, Mellanöstern, Afrika	60
Amerika	31
Stilla havsasien	9
Totalt	100

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 4 procent i konstant valuta. Slutkundsefterfrågan var stark, men betydande störningar i leverantörskedjan påverkade omsättningen negativt under kvartalet. UR (Urology) minskade jämfört med föregående år, medan GI (Gastrointestinal) och OB (Obstetrics, tidigare Maternal & child health) uppvisade tillväxt.
- EBITA-marginalen sjönk drivet av högre kostnader för insatsvaror, ett flertal nya produktlanseringar, inklusive den nyligen förvärvade Optilume™, samt investeringar inom FoU och initiativ för att stärka organisationen.
- I januari 2022 investerade Patricia Industries 100 MUSD i eget kapital för att finansiera Laboratories förvärv av en evig exklusiv licens avseende Optilume™, en läkemedelsöverdragen ballong för behandling av urinrörsförträngning för cirka 150 MUSD. Återstoden av köpeskillingen finansierades med Laboratories kassa och externa lån.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	1 kv 2022	1 kv 2021	Senaste 12 mån.
Omsättning	79	76	316
EBITDA	18	23	88
EBITA	17	20	80

Omsättningstillväxt, %	4	37	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	4	11	
EBITDA, %	23,1	30,9	27,9
EBITA, %	21,0	26,7	25,3

Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2022	1 kv 2021	
EBITDA	18	23	
Leasebetalning	-1	-1	
Förändring i rörelsekapital	-15	-18	
Investeringar	-1	-3	
Operativt kassaflöde	2	2	
Förvärv/avyttringar	-140	-	
Aktieägartillskott/distribution	100	-	
Övrigt ¹⁾	8	1	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-31	3	

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	16
Investeringar/omsättning, %	3

Balansposter, MUSD	31/3 2022	31/12 2021
Nettoskuld	455	424

	31/3 2022	31/3 2021
Antal anställda	805	825

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av leasingkulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningen uppgick till 3 procent i konstant valuta. Kvartalet påverkades negativt av störningar i leverantörskedjan relaterad till tillgängligheten av automatiska hjärtstartare (AEDs), samt av en avmattning i den covid-19-relaterade efterfrågan på andningsrelaterade produkter inom Acute Care. Detta motverkades delvis av en återhämtning för transporter inom verksamheten inom EMS (Emergency Medical Services) Revenue Cycle Management (RCM).
- EBITA-marginalen sjönk något, drivet av högre kostnader för insatsvaror och fortsatta investeringar i den digitala plattformen och lageroptimering.

Nyckeltal, Sarnova

Resultatposter, MUSD	1 kv 2022	1 kv 2021	Senaste 12 mån.
Omsättning	222	191	866
EBITDA	30	27	107
EBITA	26	24	92

Omsättningstillväxt, %	16	1	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	-10	
EBITDA, %	13,7	14,2	12,4
EBITA, %	11,8	12,7	10,7

Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2022	1 kv 2021	
EBITDA	30	27	
Leasebetalning	-1	-1	
Förändring i rörelsekapital	13	2	
Investeringar	-4	-6	
Operativt kassaflöde	38	23	
Förvärv/avyttringar	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-7	-6	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	31	16	

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	15
Investeringar/omsättning, %	3

Balansposter, MUSD	31/3 2022	31/12 2021
Nettoskuld	538	569

	31/3 2022	31/3 2021
Antal anställda	1 375	1 215

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av leasingkulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta. Samtliga regioner uppvisade tillväxt.
- EBITA-marginalen sjönk, främst på grund av högre kostnader för frakt och inköp, samt kostnader av engångskaraktär.
- Kassaflödet från rörelsen var negativt på grund av ökat rörelsekapital, inklusive investeringar i lager av komponenter.
- Permobil slutförde förvärvet av Panthera, en ledande svensk tillverkare av manuella rullstolar med en årsomsättning om cirka 150 Mkr. Köpeskillingen uppgick till 305 Mkr. Transaktionen slutfördes den 3 januari 2022.
- Permobil tillfördes 350 Mkr i eget kapital, varav 344 Mkr av Patricia Industries, främst för att finansiera förvärvet av Panthera.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	1 kv 2022	1 kv 2021	Senaste 12 mån.
Omsättning	1 116	908	4 270
EBITDA	177	192	767
EBITA	133	148	598
Omsättningstillväxt, %	23	-15	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	-7	
EBITDA, %	15,9	21,1	18,0
EBITA, %	12,0	16,3	14,0
Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2022	1 kv 2021	
EBITDA	177	192	
Leasebetalning	-16	-14	
Förändring i rörelsekapital	-119	-39	
Investeringar	-54	-40	
Operativt kassaflöde	-13	98	
Förvärv/avyttringar	-280	-	
Aktieägartillskott/distribution	350	-	
Övrigt ¹⁾	-279	-210	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-222	-112	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			22
Investeringar/omsättning, %			4
Balansposter, Mkr	31/3 2022	31/12 2021	
Nettoskuld	3 388	3 166	
	31/3 2022	31/3 2021	
Antal anställda	1 755	1 540	

¹⁾ Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av leasingsskuld.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 17 procent i konstant valuta, driven av samtliga divisioner och regioner.
- EBITA-marginalen var oförändrad, negativt påverkad av transaktionsrelaterade kostnader. Justerat för dessa kostnader uppgick EBITA-marginalen till 27 procent.
- Peter Laurin, Senior Vice President Ericsson, utsågs till ny vd från och med den 15 augusti 2022. Mats Rahmström, vd för Atlas Copco och nuvarande styrelseledamot i Piab, utsågs till ordförande från och med februari 2022.
- Det tidigare aviserade förvärvet av Manut-LM slutfördes under kvartalet.
- Efter kvartalets utgång aviserade Piab att man ingått avtal om att förvärva Joulin, en fransk tillverkare av vakuumpipdon och robotar för automatiserad virkeshantering och andra segment. 2021 uppgick Joulins omsättning till cirka 150 Mkr med en lönsamhet i linje med Piabs. Köpeskillingen, som uppgår till cirka 560 Mkr på skuldfri basis, kommer att delvis finansieras med eget kapital från Patricia Industries. Förvärvet förväntas slutföras under det andra kvartalet 2022.

Nyckeltal, Piab

Resultatposter, Mkr	1 kv 2022	1 kv 2021	Senaste 12 mån.
Omsättning	551	406	1 882
EBITDA	161	121	525
EBITA	142	105	447
Omsättningstillväxt, %	36	2	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	17	9	
EBITDA, %	29,3	29,8	27,9
EBITA, %	25,9	25,9	23,7
Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2022	1 kv 2021	
EBITDA	161	121	
Leasebetalning	-9	-8	
Förändring i rörelsekapital	-84	-21	
Investeringar	-11	-5	
Operativt kassaflöde	58	87	
Förvärv/avyttringar	-196	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt ¹⁾	-80	-106	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-219	-18	
Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %			17
Investeringar/omsättning, %			2
Balansposter, Mkr	31/3 2022	31/12 2021	
Nettoskuld	1 986	1 767	
	31/3 2022	31/3 2021	
Antal anställda	875	650	

¹⁾ Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av leasingsskuld.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 20 procent i konstant valuta, driven av stark försäljning av instrument, förbrukningsartiklar och service. De nyligen förvärvade Solentimprodukterna, vilka inte ingår i den organiska tillväxten, fortsatte att utvecklas starkt, med klart högre tillväxt än koncernsnittet.
- EBITA-marginalen uppgick till 43 procent. Minskningen förklaras främst av fortsatta investeringar i den globala kommersiella organisationen, administrativa funktioner och FoU, samt förändringar i produktmixen till följd av det nyligen genomförda förvärvet av Solentim.

Nyckeltal, Advanced Instruments

Resultatposter, MUSD	1 kv 2022	1 kv 2021	Senaste 12 mån.
Omsättning	31	22	112
EBITDA	14	11	41
EBITA	13	11	39
Omsättningstillväxt, %	44	11	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	20	11	
EBITDA, %	44,3	50,4	36,5
EBITA, %	42,8	48,9	35,1

Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2022	1 kv 2021
EBITDA	14	11
Leasebetalning	0	0
Förändring i rörelsekapital	-8	-4
Investeringar	0	-1
Operativt kassaflöde	5	6
Förvärv/avyttringar	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt ¹⁾	-3	-3
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	2	3

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	8
Investeringar/omsättning, %	1

Balansposter, MUSD	31/3 2022	31/12 2021
Nettoskuld	192	195

	31/3 2022	31/3 2021
Antal anställda	225	130

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 43 procent i konstant valuta, driven av stark efterfrågan inom samtliga segment samt en minskning av de störningar i leverantörskedjan som påverkade föregående år negativt.
- EBITA-marginalen förbättrades driven av stark operationell hävstång och produktmix, delvis motverkat av högre råmaterial- och personalkostnader.
- I februari förvärvade BraunAbility ProMasterverksamheten inom konvertering av rullstolsanpassade fordon från Forest River. Den kortsiktiga finansiella effekten på BraunAbility är begränsad, men de förvärvade produkterna har stor strategisk betydelse och kompletterar BraunAbilitys kommersiella produktportfölj väl.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	1 kv 2022	1 kv 2021	Senaste 12 mån.
Omsättning	224	146	770
EBITDA	22	10	64
EBITA	17	6	47
Omsättningstillväxt, %	53	-15	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	43	-16	
EBITDA, %	9,8	6,6	8,4
EBITA, %	7,7	4,1	6,1

Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2022	1 kv 2021
EBITDA	22	10
Leasebetalning	-2	-2
Förändring i rörelsekapital	-8	-4
Investeringar	-3	-2
Operativt kassaflöde	9	2
Förvärv/avyttringar	-8	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt ¹⁾	-3	-3
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-1	-1

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	7
Investeringar/omsättning, %	2

Balansposter, MUSD	31/3 2022	31/12 2021
Nettoskuld	302	300

	31/3 2022	31/3 2021
Antal anställda	1 850	1 495

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

Händelser under kvartalet

- Omsättningen minskade med 8 procent drivet av bortfallet av intäkter hänförligt till avyttringen av fastigheten Grand Hôtel. Justerat för denna avyttring ökade omsättningen med 45 procent, drivet av nya samhällsfastigheter.
- Hysesavtal omfattande mer än 16 000 kvadratmeter tecknades med Mölnlycke Healthcare avseende ett nytt huvudkontor som ska byggas i GoCo Health Innovation City, Göteborg.
- Hysesavtal avseende mer än 2 500 kvadratmeter tecknades med Villa Clinic och Urban Deli inom life sciencecentrat Forskaren i Hagastaden i Stockholm.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	1 kv 2022	1 kv 2021	Senaste 12 mån.
Omsättning	74	81	272
EBITDA	44	48	168
EBITDA, %	59,6	59,6	61,6
EBITA justerad ¹⁾	13	12	46
EBITA justerad %	17,3	14,4	16,8
Balansposter, Mkr	31/3 2022	31/12 2021	
Nettoskuld	4 343	3 963	
	31/3 2022	31/12 2021	
Fastigheter, marknadsvärde	8 738	8 388	
	31/3 2022	31/3 2021	
Antal anställda	38	34	

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 20 procent i konstant valuta, främst driven av verksamheten inom evitria.
- EBITA-marginalen minskade något till följd av investeringar i produktion och organisation.
- Under kvartalet ingick evitria ett licensavtal med mAbsolve, vilket stärker dess förmåga inom antikroppsteknologi för minskad immunrespons.

Nyckeltal, Atlas Antibodies

Resultatposter, Mkr	1 kv 2022	1 kv 2021	Senaste 12 mån.
Omsättning	95	76	344
EBITDA	45	40	168
EBITA	40	36	148
Omsättningstillväxt, %	26	23	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	20	32	
EBITDA, %	47,4	52,7	48,8
EBITA, %	41,9	47,0	42,9

Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2022	1 kv 2021
EBITDA	45	40
Leasebetalning	-2	-1
Förändring i rörelsekapital	-26	-13
Investeringar	-3	-2
Operativt kassaflöde	14	23
Förvärv/avyttringar	-	-146
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt ¹⁾	-11	-17
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	3	-140

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	33
Investeringar/omsättning, %	4

Balansposter, Mkr	31/3 2022	31/12 2021
Nettoskuld	403	406
	31/3 2022	31/3 2021
Antal anställda	120	110

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



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

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 26 000, varav 10 000 i Sverige och 16 000 i Danmark.
- Serviceintäkterna ökade med 7 procent och EBITDA med 3 procent.
- Företaget genomförde betydande investeringar i utbyggnaden av 5G-nätverket för att leverera en högkvalitativ kundupplevelse.
- Efter kvartalets utgång omfinansierade Tre Skandinavien 6,1 mdr kronor av sina externa lån med ett nytt lån på samma belopp. Investor AB garanterar sin 40-procentiga andel, motsvarande 2,4 mdr kronor, av det nya lånet.

Nyckeltal, Tre Skandinavien

Resultatposter	1 kv 2022	1 kv 2021	Senaste 12 mån.
Omsättning, Mkr	2 728	2 586	10 892
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 749</i>	<i>1 659</i>	<i>7 036</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>694</i>	<i>683</i>	<i>2 798</i>
Serviceintäkter, Mkr ¹⁾	1 784	1 664	7 033
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 136</i>	<i>1 047</i>	<i>4 491</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>459</i>	<i>454</i>	<i>1 843</i>
EBITDA, Mkr	891	863	3 563
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>656</i>	<i>641</i>	<i>2 579</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>167</i>	<i>164</i>	<i>714</i>
EBITDA, %	32,7	33,4	32,7
<i>Sverige</i>	<i>37,5</i>	<i>38,6</i>	<i>36,7</i>
<i>Danmark</i>	<i>24,0</i>	<i>24,0</i>	<i>25,5</i>

Nyckeltal

Investeringar/omsättning, %	32
-----------------------------	----

Balansposter, Mkr	31/3 2022	31/12 2021
Nettoskuld	6 406	6 498

	31/3 2022	31/3 2021
Antal anställda	1 735	1 740

Övriga nyckeltal	31/3 2022	31/3 2021
Abonnemang	3 860 000	3 706 000
<i>Sverige</i>	<i>2 347 000</i>	<i>2 229 000</i>
<i>Danmark</i>	<i>1 513 000</i>	<i>1 477 000</i>

1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Investerings i EQT

EQT är en syftesdriven global investeringsorganisation fokuserad på aktiva ägarstrategier. Med ett nordiskt arv och globalt mindset har EQT ett nära tre årtionden långt "track record" av att leverera stabil och attraktiv 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

- EQT AB aviserade det strategiska förvärvet av Baring Private Equity Asia.
- Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till -15 procent.
- Nettokassaflödet till Investor uppgick till 54 Mkr.

Utveckling

Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till -17 508 (16 961) Mkr under det första kvartalet 2022.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till -15 procent under det första kvartalet 2022, varav -15 procent i konstant valuta.

Nettokassaflödet till Investor uppgick till 54 Mkr under det första kvartalet.

Investerings i EQT AB

Värdeförändringen på Investors innehav i EQT AB uppgick till -21 298 Mkr, motsvarande en totalavkastning om -25 procent under det första kvartalet.

Investerings i EQT-fonder

Investor redovisar 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 2021.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT-fonder uppgick till 12 procent under det första kvartalet, varav 11 procent i konstant valuta.

Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 10,0 (11,1) mdr kronor per den 31 mars 2022.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	1 kv 2022	1 kv 2021
Substansvärde, början av perioden	116 640	57 486
Påverkan på substansvärdet	-17 508	16 961
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift, förvaltningskostnad)	1 893	1 520
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning och utdelning)	-1 947	-401
Substansvärde, periodens utgång	99 078	75 566

Investors investeringar i EQT, 31 mars 2022¹⁾

	Investor			
	Fondstorlek, MEUR	Andel (%)	Utestående åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ²⁾	38 019		3 240	20 168
EQT IX	15 600	3	981	4 831
EQT Infrastructure IV	9 100	3	687	2 599
EQT Infrastructure V	15 700	3	2 920	1 797
Credit Opportunities III ³⁾	1 272	10	515	880
EQT Ventures II	619	3	58	252
EQT Mid Market Asia III	630	27	39	1 962
EQT Mid Market Europe	1 616	9	375	1 712
EQT Real Estate II	1 000	3	219	108
EQT nya fonder	-		974	197
Totala fondinvesteringar	83 556		10 009	34 505
EQT AB		17,4/17,5 ⁴⁾		64 574
Totalt investeringar i EQT				99 078

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 VIII, EQT Expansion Capital II, EQT Greater China II, EQT Infrastructure I, II och III, Credit Fund II, EQT Mid Market, EQT Mid Market US, EQT Real Estate I, EQT Ventures.

3) Avyttrande av EQT AB till Bridgepoint i oktober 2020.

4) Avser kapital respektive röster.

Investors investeringar i EQT - nyckeltalsöversikt

Mkr	1 kv 2022	Helår 2021	4 kv 2021	3 kv 2021	2 kv 2021	1 kv 2021	Helår 2020	4 kv 2020	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020
Rapporterat värde	99 078	116 640	116 640	90 889	78 467	75 566	57 486	57 486	50 143	48 843	40 603
Rapporterad värdeförändring, %	-15	111	30	16	9	30	55	16	3	16	11
Värdeförändring, konstant valuta, %	-15	110	30	16	9	29	57	18	3	19	8
Tillskjutet från Investor	1 893	8 068	3 120	2 258	1 169	1 520	4 630	377	968	1 906	1 378
Utbetalt till Investor	1 947	12 902	4 965	2 550	4 986	401	4 801	908	1 313	280	2 301
Nettokassaflöde till Investor	54	4 834	1 845	292	3 817	-1 119	171	531	344	-1 626	923

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 mars 2022 till 12 504 (14 491) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 2,4 Mdr kronor av intresseföretaget Tre Skandinavians refinansierade externa skuld, men det garanterade lånet inkluderas inte heller i Investors nettoskuld. Detsamma gäller för väntade utdelningar från investeringar och beslutad men ännu ej utbetald utdelning till aktieägare.

Nettoskuld, 31 mars 2022

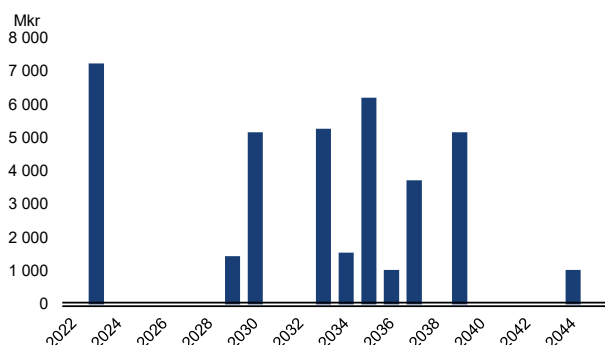
Mkr	Balansräkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	13 529	-116	13 413
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	19 760	-7 853	11 906
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 466	-2	1 465
Räntebärande skulder	-86 262	47 080	-39 181
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 088	981	-106
Totalt	-52 594	40 090	-12 504

Investors bruttokassa uppgick till 25 319 (23 955) Mkr per den 31 mars 2022. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensionsskuld uppgick till 37 716 (38 337) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,8 (10,8) år per den 31 mars 2022, exklusive lånen i Patricia Industries dotterföretag.

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

Lånens förfallostruktur, 31 mars 2022



Finansnetto, 1 kv 2022

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteeintäkter	10	0	9
Räntekostnader	-484	259	-225
Resultat från omvärdering av lån, swappar och kortfristiga placeringar	-237	-	-237
Valutaeffekter	-506	169	-337
Övrigt	90	-93	-3
Totalt	-1 127	336	-792

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2022 till 4 795 (4 795) Mkr.

Aktiestruktur

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av röster
A 1 röst	1 246 763 376	1 246 763 376	40,6	87,2
B 1/10 röst	1 821 936 744	182 193 674	59,4	12,8
Totalt	3 068 700 120	1 428 957 050	100,0	100,0

Investors aktiekapital består av 3 068 700 120 aktier med ett kvotvärde om 1,5625 kronor per aktie.

Per den 31 mars 2022 ägde Investor totalt 5 075 491 (5 242 353) egna aktier.

Övrigt

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma hålls den 3 maj 2022 kl. 15:00 på City Conference Center, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistrering sker från kl. 13:30. Årsstämman kommer att livesändas via www.investorab.com.

Anmälan till årsstämman kan göras till och med den 27 april via Investors hemsida www.investorab.com eller per telefon 08-611 2910. Information om Investors årsstämma finns även på Investors hemsida. Investors årsredovisning finns tillgänglig på bolagets huvudkontor och webbplats.

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna om 4,00 (3,50) kronor per aktie för räkenskapsåret 2021. Utdelningen föreslås betalas ut i två utbetalningar, 3,00 kronor med avstämningsdag den 5 maj 2022 och 1,00 kronor med avstämningsdag den 7 november 2022. Den föreslagna utdelningen är baserad på Investors kommunicerade utdelningspolicy att betala en stadigt stigande utdelning, underbyggd av kassaflöde från alla tre affärsområden: Noterade Bolag, Patricia Industries och Investeringar i EQT.

Förvärv av rörelseverksamheter

Piabs förvärv av Manut-LM

Den 9 februari 2022 förvärvade Piab Manut-LM, en fransk ledande tillverkare av automatiserade lyftlösningar. Köpeskillingen uppgick till 75 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 56 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Inga förvärvsrelaterade kostnader har uppstått under kvartalet. För perioden från förvärvstidpunkten till och med 31 mars 2022, bidrog Manut-LM med en nettoomsättning på 17 Mkr och ett nettoresultat på 2 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2022, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 9 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 1 Mkr.

Permobil förvärv av Panthera

Den 3 januari 2022 förvärvade Permobil Panthera, ett ledande företag inom ultralätta aktivvullstolar. Köpeskillingen uppgick till 305 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 241 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte

vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 6 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 2022, bidrog Panthera med en nettoomsättning på 44 Mkr och ett nettoresultat på 6 Mkr till koncernens resultat.

Mkr	Manut-LM	Panthera	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	1	0	1
Materiella anläggningstillgångar	3	9	12
Andra finansiella placeringar	0	6	6
Varulager	9	48	58
Kundfordringar	15	19	34
Övriga kortfristiga fordringar	1	1	3
Likvida medel	21	25	46
Långfristiga räntebärande skulder	-6	-16	-23
Uppskjutna skatteskulder	-	-4	-4
Övriga kortfristiga skulder	-25	-24	-49
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	20	64	84
Koncerngoodwill	56	241	297
Köpeskilling	75	305	381

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till 26,9 (24,8) mdr kronor. Av dessa är 24,7 (23,4) mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie, Advanced Instruments och Sarnova avseende utestående lån uppgående till motsvarande 2,7 mdr kronor, 4,1 mdr kronor, 2 mdr kronor och 5,2 mdr kronor. Ökningen av ställda säkerheter är i huvudsak relaterad till ökade tillgångar i Laborie.

För perioden uppgår eventalförpliktelserna till 1,3 (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's 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 2021 och på www.investorab.com/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidorna 26-27, 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

3 maj, 2022	Årsstämma 2022
15 jul. 2022	Delårsrapport januari-juni 2022
20 okt. 2022	Delårsredogörelse januari-september 2022
20 jan. 2023	Bokslutskommuniké 2022

Stockholm, 21 april 2022



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 21 april 2022 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 2022	1 kv 2021
Utdelningar	6 671	5 277
Värdeförändringar	-75 576	80 346
Nettoomsättning	11 650	9 667
Kostnad för sålda varor och tjänster	-6 402	-5 039
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 785	-1 422
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-2 294	-1 751
Förvaltningskostnader	-133	-123
Andelar i intresseföretags resultat	26	2 795
Rörelseresultat	-67 844	89 750
Finansnetto	-1 127	-1 249
Resultat före skatt	-68 971	88 501
Skatt	-154	-300
Periodens resultat	-69 125	88 201
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-69 093	88 230
Innehav utan bestämmande inflytande	-33	-29
Periodens resultat	-69 125	88 201
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-22,55	28,80
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-22,55	28,79

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1 kv 2022	1 kv 2021
Periodens resultat	-69 125	88 201
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt		
Poster som kan omföras till periodens resultat		
Kassaflödessäkringar	34	29
Säkringskostnader	18	-20
Omräkningsdifferenser	1 295	2 203
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	21	1
Summa övrigt totalresultat	1 368	2 213
Periodens totalresultat	-67 757	90 414
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-67 730	90 431
Innehav utan bestämmande inflytande	-27	-17
Periodens totalresultat	-67 757	90 414

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/3 2022	31/12 2021	31/3 2021
TILLGÅNGAR			
Goodwill	57 280	55 437	48 374
Övriga immateriella tillgångar	33 095	33 168	29 022
Materiella anläggningstillgångar	14 479	14 044	14 941
Aktier och andelar	563 112	638 336	512 751
Andra finansiella placeringar	13 529	14 778	4 813
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1 465	1 964	1 934
Övriga långfristiga fordringar	2 988	2 727	2 611
Summa anläggningstillgångar	685 948	760 454	614 446
Varulager	7 246	6 767	5 700
Aktier och andelar i tradingverksamheten	217	375	14
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2	-	53
Övriga kortfristiga fordringar	12 425	9 412	15 065
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	19 760	18 534	27 647
Summa omsättningstillgångar	39 649	35 088	48 480
SUMMA TILLGÅNGAR	725 597	795 542	662 926
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	615 716	683 505	553 267
Långfristiga räntebärande skulder	85 142	83 966	81 485
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1 088	1 068	1 210
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	13 829	13 026	11 395
Summa långfristiga skulder	100 059	98 059	94 090
Kortfristiga räntebärande skulder	1 119	3 255	7 008
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	8 703	10 722	8 561
Summa kortfristiga skulder	9 822	13 977	15 569
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	725 597	795 542	662 926

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1 kv 2022	2021	1 kv 2021
Ingående eget kapital 1/1	683 505	462 775	462 775
Periodens resultat	-69 125	227 965	88 201
Periodens övriga totalresultat	1 368	3 668	2 213
Periodens totalresultat	-67 757	231 633	90 414
Utbetald utdelning	-	-10 722	-
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-53	-99 ¹⁾	90
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	21	64	-12
Återköp av egna aktier	-	-147	-
Utgående eget kapital	615 716	683 505	553 267
1) Inkluderar omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande uppgående till -620 Mkr.			
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	614 871	682 614	552 262
Innehav utan bestämmande inflytande	844	891	1 005
Totalt eget kapital	615 716	683 505	553 267

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1 kv 2022	1 kv 2021
Löpande verksamhet		
Erhållna utdelningar	4 153	1 222
Inbetalningar	10 941	9 503
Utbetalningar	-10 425	-8 570
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	4 669	2 154
Erhållna/erlagda räntor	-358	-534
Betald inkomstskatt	-222	-553
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 089	1 068
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-1 940	-2 027
Avyttringar	1 966	2 071
Ökning av långfristiga fordringar	-5	-
Avyttring av intresseföretag	-	405
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-688	-153
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	17	20
Ökning av andra finansiella placeringar	1	-1 525
Minskning av andra finansiella placeringar	970	-
Förändring av kortfristiga placeringar	-554	3 134
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 929	-332
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	10	4
Avyttring av övriga investeringar	-	1
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	-2 152	1 598
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	1 689	361
Amortering av låneskulder	-3 080	-435
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 391	-74
Periodens kassaflöde	547	2 592
Likvida medel vid årets början	18 330	19 670
Kursdifferens i likvida medel	130	299
Likvida medel vid årets slut	19 007	22 561

Utveckling per affärsområde 1 kv 2022

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	6 670	-	-	1	6 671
Värdeförändringar	-57 891	171	-17 818	-38	-75 576
Nettoomsättning	-	11 650	-	-	11 650
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-6 402	-	-	-6 402
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 785	-	-	-1 785
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-2 284	-1	-9	-2 294
Förvaltningskostnader	-31	-70	-2	-29	-133
Andelar i intresseföretags resultat	-	26	-	-	26
Rörelseresultat	-51 253	1 305	-17 821	-74	-67 844
Finansnetto	-	-336	-	-792	-1 127
Skatt	-	-198	-	43	-154
Periodens resultat	-51 253	772	-17 821	-823	-69 125
Innehav utan bestämmande inflytande	-	33	-	0	33
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	-51 253	805	-17 821	-823	-69 093
Övrig egetkapitalpåverkan	-	1 010	313	26	1 350
Påverkan på substansvärdet	-51 253	1 815	-17 508	-796	-67 743
Substansvärde per affärsområde 31/3 2022					
Redovisat värde	457 193	69 049	99 078	2 054	627 375
Investors nettoskuld/-kassa	-	7 885	-	-20 389	-12 504
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	457 193	76 934	99 078	-18 334	614 871

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

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 2021.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen	Verkligt värde, Mkr		Värderingsteknik	Indata	Intervall	
	31/3 2022	31/12 2021			31/3 2022	31/12 2021
Aktier och andelar	37 719	33 756	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.	e.t.
			Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	e.t.	e.t.
			Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	3,9– 4,0	3,1– 4,4
			Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	2,3 – 3,5	2,2 – 3,6
			NAV	e.t.	e.t.	e.t.
Andra finansiella placeringar	32	160	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.	e.t.
Lång- och kortfristiga fordringar	3 254	3 745	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	32	46	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	6 040	6 036	Diskonterat kassaflöde	e.t.	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. Merparten av Aktier och andelar i nivå 3 är fondinvesteringar inom EQT. Onoterade innehav i fonder värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav (Net Asset Value) och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Värdeförändringen på Investors investeringar i EQT:s fonder rapporteras med ett kvartals fördröjning. 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 denna del av den onoterade portföljen om cirka 118 (120) Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 800 (900) 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 2022					31/12 2021				
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar										
Aktier och andelar	519 779	2 111	37 719	3 503	563 112	598 769	2 355	33 756	3 456	638 336
Andra finansiella placeringar	13 414	-	32	84	13 529	14 543	-	160	75	14 778
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	-	1 465		1 465	-	-	1 964		1 964
Övriga långfristiga fordringar			1 789	1 199	2 988			1 781	946	2 727
Aktier och andelar i tradingverksamheten	217	-	-	-	217	375	-	-	-	375
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		2			2		-			-
Övriga kortfristiga fordringar	66	-	-	12 360	12 425	22	1	-	9 389	9 412
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 612	-	-	8 148	19 760	9 356	-	-	9 178	18 534
Totalt	545 087	2 112	41 005	25 293	613 497	623 065	2 357	37 661	23 043	686 125
Finansiella skulder										
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	32	85 110	85 142 ²⁾	-	-	46	83 920	83 966 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	-	-	5 927	7 902	13 829	-	-	5 935	7 091	13 026
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-		1 119	1 119 ³⁾	-	228		3 027	3 255 ³⁾
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	97	86	112	8 407	8 703	117	131	101	10 373	10 722
Totalt	97	86	6 072	102 539	108 794	117	359	6 082	104 411	110 969

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 84 013 (88 354) Mkr.

3) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på kortfristiga lån uppgår till 1 119 (3 262) Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/3 2022

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	33 756	160	3 745	46	5 935	101
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat						
i raden värdeförändringar	3 707	-24	3	-	0	-
i raden finansnetto	-	-3	-500	-14	-84	14
Redovisat i periodens totalresultat						
i raden omräkningsdifferenser	349	5	5	-	84	0
Förvärv	1 834	1	-	-	-	-
Avyttringar	-1 927	-107	-	-	-	-
Reglering	-	-	-	-	-7	-3
Redovisat värde vid årets slut	37 719	32	3 254	32	5 927	112
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>						
Värdeförändring	-2 991	-	-	-	483	-
Finansnetto	-	-	-500	32	111	-
Totalt	-2 991	-	-500	32	595	-

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/12 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	13 271	23	228	-	-113	-
i raden finansnetto	-	-11	-50	-14	680	8
Redovisat i periodens totalresultat						
i raden omräkningsdifferenser	813	13	10	-	226	0
Förvärv	7 386	51	0	-	1 398	-
Avyttringar	-12 078	-34	-50	-	-	-
Nyemission	0	-	43	-	6	3
Reglering	0	-	-20	-	-442	-28
Förflyttning från nivå 3	-45	-	-	-	-	-
Redovisat värde vid årets slut	33 756	160	3 745	46	5 935	101
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>						
Värdeförändring	-8 414	-	-	-	1 613	-
Finansnetto	-	-	-50	14	481	-
Totalt	-8 414	-	-50	14	1 132	-

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 31/3 2022

Verksamhetsområden

Mkr	Hälsovårds- produkter	Sjukvårds- tjänster	Hotell	Fastigheter	Osmolalitäts- testning	Grip- och förflyttnings- lösningar	Totalt
Geografisk marknad							
Sverige	222	101	-	70	0	27	420
Skandinavien, exkl. Sverige	345	2	-	-	1	10	358
Europa, exkl. Skandinavien	2 599	40	-	-	55	256	2 950
USA	6 408	74	-	-	185	125	6 792
Nordamerika, exkl. USA	213	1	-	-	11	34	258
Sydamerika	63	0	-	-	3	22	87
Afrika	56	2	-	-	1	2	61
Australien	232	0	-	-	3	3	238
Asien	376	5	-	-	33	70	484
Totalt	10 513	224	-	70	292	551	11 650
Intäktsslag							
Varuförsäljning	10 082	4	-	-	259	545	10 890
Tjänsteuppdrag	407	220	-	-	33	6	666
Intäkter från leasing	15	-	-	70	-	-	85
Övriga intäkter	8	-	-	0	-	-	8
Totalt	10 513	224	-	70	292	551	11 650
Försäljningskanaler							
Genom distributörer	5 953	2	-	-	138	242	6 336
Direkt till kund	4 560	222	-	70	154	309	5 314
Totalt	10 513	224	-	70	292	551	11 650
Tidpunkt för intäktsredovisning							
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	10 410	224	-	-	280	551	11 465
Varor och tjänster överförda över tid	103	-	-	70	12	-	185
Totalt	10 513	224	-	70	292	551	11 650

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 31/3 2021

Verksamhetsområden

Mkr	Hälsovårds- produkter	Sjukvårds- tjänster	Hotell	Fastigheter	Osmolalitäts- testning	Grip- och förflyttnings- lösningar	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
Intäktsslag							
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 2021. 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 2022, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2021, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	13 529	-116	13 413	Andra finansiella placeringar	14 778	-236	14 542
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	19 760	-7 853	11 906	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 534	-9 121	9 413
Bruttokassa	33 289	-7 970	25 319	Bruttokassa	33 311	-9 357	23 955

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 2022, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2021, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 466	-2	1 465	Fordringar som ingår i nettoskulden	1 964	-	1 964
Lån	-86 262	47 080	-39 181	Lån	-87 221	46 919	-40 301
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 088	981	-106	Pensioner och liknande förpliktelser	-1 068	959	-109
Bruttoskuld	-85 883	48 060	-37 823	Bruttoskuld	-86 324	47 878	-38 446

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 31/3 2022, Mkr	
Investors bruttokassa	-25 319
Investors bruttoskuld	37 823
Investors nettoskuld	12 504

Koncernen 31/12 2021, Mkr	
Investors bruttokassa	-23 955
Investors bruttoskuld	38 446
Investors nettoskuld	14 491

Totala tillgångar

Nettot av samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden. Totala rapporterade tillgångar baseras på rapporterade värden enligt IFRS. Totala justerade tillgångar är justerade för bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries.

Koncernen 31/3 2022, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substans- värde	Koncernen 31/12 2021, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substans- värde
Eget kapital	615 716	-844	614 871	Eget kapital	683 505	-891	682 614
Nettoskuld			12 504	Nettoskuld			14 491
Totala rapporterade tillgångar			627 375	Totala rapporterade tillgångar			697 105
Justering för bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav			69 235	Justering för bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav			78 348
Totala justerade tillgångar			696 610	Totala justerade tillgångar			775 453

Skuldsättningsgrad

Skuldsättningsgraden definieras som nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala justerade tillgångar. Målsättningen är att ha en skuldsättningsgrad om 0-10 procent (nettoskuld/totala justerade tillgångar) över en konjunkturcykel.

Koncernen 31/3 2022, Mkr		Skuld-sättningsgrad
Nettoskuld	12 504	
Totala justerade tillgångar	696 610	= 1,8%

Koncernen 31/12 2021, Mkr		Skuld-sättningsgrad
Nettoskuld	14 491	
Totala justerade tillgångar	775 453	= 1,9%

Rapporterat substansvärde

Rapporterat substansvärde motsvarar Investors substansvärde, vilket är samma som eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare.

Justerat substansvärde

Substansvärde baserat på bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries. 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. Mer information om beräkningsgrunden finns i avsnitten Patricia Industries – värderingsöversikt på sid 8 och Patricia Industries, värderingsöversikt på sid 30. I tabellen nedan finns avstämning mellan rapporterat substansvärde och justerat substansvärde. Mer detaljer avseende skillnaderna finns i tabellen Översikt substansvärde på sidan 4.

Koncernen 31/3 2022, Mkr	
Rapporterat substansvärde	614 871
Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar	-69 049
Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav	138 284
Justerat substansvärde	684 107

Koncernen 31/12 2021, Mkr	
Rapporterat substansvärde	682 614
Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar	-65 758
Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav	144 106
Justerat substansvärde	760 962

Rapporterat substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 31/3 2022, Mkr		Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	614 871	
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 624 629	= 201

Koncernen 31/12 2021, Mkr		Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	682 614	
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 457 767	= 223

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 2022, Mkr		Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	684 107	
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 624 629	= 223

Koncernen 31/12 2021, Mkr		Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	760 962	
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 457 767	= 248

Patricia Industries, översikt nyckeltal¹⁾

	1 kv 2022	Helår 2021	4 kv 2021	3 kv 2021	2 kv 2021	1 kv 2021	Helår 2020	4 kv 2020	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020
Mölnlycke (MEUR)											
Omsättning	426	1 686	420	405	417	443	1 793	554	479	358	401
Omsättningstillväxt, %	-4	-6	-24	-15	16	11	16	38	26	-7	7
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-7	-6	-26	-16	18	14	18	41	29	-7	7
EBITDA	112	485	106	112	123	146	536	174	144	103	115
EBITDA, %	26,4	28,8	25,1	27,5	29,4	32,9	29,9	31,4	30,0	28,8	28,8
EBITA ²⁾	96	421	89	95	107	130	475	159	129	89	99
EBITA, %	22,6	25,0	21,2	23,4	25,6	29,4	26,5	28,8	26,9	24,7	24,6
Operativt kassaflöde	28	382	128	91	84	79	470	229	70	105	66
Nettoskuld	1 522	1 510	1 510	1 568	1 623	1 473	1 492	1 492	1 326	1 375	1 449
Anställda	8 340	8 315	8 315	8 175	8 040	7 850	7 910	7 910	7 860	8 110	7 855
Laborie (MUSD)											
Omsättning	79	313	84	74	80	76	230	69	62	43	55
Omsättningstillväxt, %	4	36	20	19	85	37	12	23	24	-14	15
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	4	21	14	6	67	11	-19	-14	-13	-45	-4
EBITDA	18	93	22	20	28	23	44	22	18	7	-3
EBITDA, %	23,1	29,9	26,4	27,7	34,5	30,9	19,1	31,2	28,4	17,3	-5,1
EBITA ²⁾	17	83	20	18	25	20	37	19	16	6	-4
EBITA, %	21,0	26,6	24,2	24,4	31,3	26,7	16,0	27,5	25,6	13,7	-7,1
Operativt kassaflöde	2	60	20	16	22	2	21	15	6	4	-5
Nettoskuld	455	424	424	366	396	400	403	403	388	379	376
Anställda	805	780	780	780	775	825	870	870	860	820	820
Sarnova (MUSD)											
Omsättning	222	835	233	230	183	191	725	199	171	165	189
Omsättningstillväxt, %	16	15	17	34	10	1	12	29	5	-1	17
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	3	0	0	14	-3	-10	9	19	5	-2	14
EBITDA	30	104	30	24	23	27	78	20	15	21	22
EBITDA, %	13,7	12,5	13,1	10,3	12,6	14,2	10,8	9,9	8,5	12,9	11,8
EBITA ²⁾	26	91	25	21	20	24	69	17	13	19	20
EBITA, %	11,8	10,9	10,9	9,1	11,0	12,7	9,5	8,5	7,3	11,6	10,8
Operativt kassaflöde	38	77	21	9	24	23	49	-6	35	5	15
Nettoskuld	538	569	569	578	496	509	525	525	239	266	267
Anställda	1 375	1 370	1 370	1 370	1 240	1 215	1 195	1 195	670	670	655
Permobil (Mkr)											
Omsättning	1 116	4 062	1 119	1 054	981	908	3 944	1 021	941	912	1 070
Omsättningstillväxt, %	23	3	10	12	8	-15	-11	-16	-17	-16	6
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	6	6	6	11	18	-7	-9	-10	-13	-17	3
EBITDA	177	782	192	211	187	192	826	225	220	165	215
EBITDA, %	15,9	19,2	17,2	20,1	19,0	21,1	20,9	22,0	23,4	18,2	20,1
EBITA ²⁾	133	612	149	168	147	148	641	178	176	119	168
EBITA, %	12,0	15,1	13,3	16,0	15,0	16,3	16,3	17,4	18,7	13,1	15,7
Operativt kassaflöde	-13	214	37	90	-12	98	835	197	187	203	248
Nettoskuld	3 388	3 166	3 166	3 026	2 959	2 671	2 559	2 559	3 017	3 286	3 709
Anställda	1 755	1 660	1 660	1 645	1 630	1 540	1 570	1 570	1 560	1 600	1 650
Piab (Mkr)											
Omsättning	551	1 738	472	438	422	406	1 526	435	349	342	399
Omsättningstillväxt, %	36	14	8	25	23	2	20	36	9	9	28
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	17	18	8	26	33	9	-4	12	-10	-16	-2
EBITDA	161	485	109	130	126	121	420	124	102	94	100
EBITDA, %	29,3	27,9	23,1	29,6	29,8	29,8	27,5	28,5	29,1	27,5	25,1
EBITA ²⁾	142	409	81	113	110	105	359	107	82	82	89
EBITA, %	25,9	23,5	17,2	25,9	26,0	25,9	23,5	24,6	23,4	23,9	22,2
Operativt kassaflöde	58	376	79	106	104	87	364	85	82	102	96
Nettoskuld	1 986	1 767	1 767	1 505	1 548	1 592	1 574	1 574	1 767	1 839	2 047
Anställda	875	695	695	680	660	650	625	625	630	660	665
Advanced Instruments (MUSD)											
Omsättning	31	103	31	26	24	22	77	22	19	16	20
Omsättningstillväxt, %	44	34	45	33	49	11	9	16	10	-7	16
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	20	24	18	26	47	11	9	16	10	-7	16
EBITDA	14	38	12	3	12	11	37	10	10	7	9
EBITDA, %	44,3	37,1	37,1	13,3	50,9	50,4	47,7	48,5	48,8	44,3	48,2
EBITA ²⁾	13	37	11	3	12	11	35	10	9	7	9
EBITA, %	42,8	35,7	35,8	11,9	49,5	48,9	46,0	47,2	47,0	42,2	46,6
Operativt kassaflöde	5	32	10	7	9	6	34	12	9	7	6
Nettoskuld	192	195	195	203	142	149	152	152	112	116	121
Anställda	225	225	225	225	145	130	130	130	120	125	120

	1 kv 2022	Helår 2021	4 kv 2021	3 kv 2021	2 kv 2021	1 kv 2021	Helår 2020	4 kv 2020	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020
BraunAbility (MUSD)											
Omsättning	224	692	184	192	171	146	567	150	152	92	173
Omsättningstillväxt, %	53	22	22	26	86	-15	-23	-21	-21	-52	7
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	43	17	14	17	81	-16	-24	-22	-22	-53	5
EBITDA	22	52	13	17	12	10	44	12	17	1	14
EBITDA, %	9,8	7,5	7,2	9,0	7,1	6,6	7,7	7,9	11,2	1,4	7,9
EBITA ²⁾	17	35	9	13	8	6	29	8	13	-2	10
EBITA, %	7,7	5,1	4,6	6,6	4,9	4,1	5,1	5,2	8,8	-2,6	5,8
Operativt kassaflöde	9	38	8	23	6	2	20	30	2	-7	-5
Nettoskuld	302	300	300	307	326	190	189	189	216	216	208
Anställda	1 850	1 825	1 825	1 825	1 760	1 495	1 555	1 555	1 600	1 655	1 735
Vectura (Mkr)											
Omsättning	74	279	71	61	66	81	298	90	77	68	62
Omsättningstillväxt, %	-8	-6	-20	-21	-3	29	9	24	3	-4	15
EBITDA	44	172	42	40	41	48	184	60	50	43	30
EBITDA, %	59,6	61,5	59,2	66,2	62,1	59,6	61,9	67,4	65,3	63,1	48,6
EBITA justerad ²⁾	13	45	7	13	13	12	34	2	14	11	7
EBITA, %	17,3	16,0	9,5	21,7	19,8	14,4	11,4	2,1	17,9	16,6	11,2
Operativt kassaflöde	-126	-355	-97	-52	-160	-46	-1 450	-574	-25	-740	-111
Nettoskuld	4 343	3 963	3 963	3 453	2 537	4 361	4 302	4 302	3 900	3 551	2 791
Marknadsvärde fastigheter	8 738	8 388					9 182				
Anställda	38	33	33	31	31	34	31	31	29	26	26
Atlas Antibodies (Mkr)											
Omsättning	95	324	81	86	81	76	247	66	62	57	61
Omsättningstillväxt, %	26	31	23	38	43	23	13	24	8	13	9
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	20	34	19	39	47	32	15	30	12	11	7
EBITDA	45	162	42	45	36	40	124	33	33	28,3	29,2
EBITDA, %	47,4	50,1	51,4	52,3	43,9	52,7	50,2	50,5	52,8	50	48
EBITA ²⁾	40	143	37	40	31	36	107	29	29	24,1	24,8
EBITA, %	41,9	44,2	45,0	46,5	38,1	47,0	43,3	44,1	46,0	43	40
Operativt kassaflöde	14	115	24	56	13	23	78	33	25	8	12
Nettoskuld	403	406	406	429	22	24	-117	-117	-76	-65	-60
Anställda	120	115	115	110	115	110	95	95	90	90	90
Tre Skandinavien											
Omsättning, Mkr	2 728	10 750	2 925	2 696	2 543	2 586	10 668	2 873	2 568	2 620	2 608
Sverige, Mkr	1 749	6 946	1 929	1 740	1 617	1 659	6 818	1 879	1 645	1 649	1 645
Danmark, MDKK	694	2 787	730	697	676	683	2 740	723	666	678	673
EBITDA, Mkr	891	3 535	931	892	849	863	3 934	923	1 026	960	1 025
Sverige, Mkr	656	2 564	636	662	625	641	2 725	616	729	684	696
Danmark, MDKK	167	711	216	168	164	164	861	224	214	193	230
EBITDA, %	32,7	32,9	31,8	33,1	33,4	33,4	36,9	32,1	39,9	36,6	39,3
Sverige	37,5	36,9	33,0	38,1	38,6	38,6	40,0	32,8	44,3	41,5	42,3
Danmark	24,0	25,5	29,6	24,1	24,2	24,0	31,4	30,9	32,1	28,4	34,2
Nettoskuld, Mkr	6 406	6 498	6 498	5 940	6 070	6 173	6 341	6 341	6 398	6 950	6 683
Anställda	1 735	1 735	1 735	1 685	1 775	1 740	1 775	1 775	1 760	1 755	1 755

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

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade 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.

Vårt övergripande mål

Vårt övergripande mål är att generera en attraktiv totalavkastning. Vårt avkastningskrav är den riskfria räntan plus marknadens riskpremie, totalt sett 8-9 procent per år.

Våra strategiska 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.
- **Generera en stadigt stigande utdelning**
Vårt mål är att generera en stadigt stigande utdelning. Vår utdelningspolicy underbyggs av kassaflöde från alla tre affärsområden: Noterade Bolag, Patricia Industries och Investeringar i EQT.
- **Uppnå våra hållbarhetsmål**
Vi är övertygade om att en förutsättning för att skapa långsiktigt värde är att hållbarhet är integrerat i affärsmodellen. Våra tre fokusområden är Affärsetik & styrning, Klimat & Resurseffektivitet och Mångfald & inkludering.

Våra operativa prioriteringar

- Engagerat ägande
 - Säkerställa en attraktiv portfölj
 - Bedriva verksamheten effektivt
 - Bibehålla finansiell flexibilitet
- 