Delårsredogörelse januari-mars 2016

Viktiga händelser under första kvartalet

- Substansvärdet uppgick till 262.282 Mkr (344 kronor per aktie) per den 31 mars 2016, en minskning med 9.519 Mkr (13 kronor per aktie), under kvartalet, vilket motsvarar en förändring om -4 procent. Under den senaste 20-årsperioden har substansvärde-ökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgått till 9 procent i genomsnitt per år.
- Inom Noterade Kärninvesteringar förvärvades aktier i Atlas Copco för totalt 125 Mkr.
- Nettokassaflödet från EQT uppgick till 1,2 Mdr kronor. Värdet på Investors investeringar i EQT var oförändrat i konstant valuta.
- De helägda dotterföretagen inom Patricia Industries uppvisade stark organisk tillväxt.

Finansiell information

- Koncernens resultat för perioden, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till -9.688 Mkr (-12,71 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 34.013 Mkr (44,66 kronor per aktie före utspädning) för motsvarande period föregående år.
- Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med -8.549 (30.715) Mkr.
- EQT påverkade substansvärdet med 67 (1.025) Mkr.
- Patricia Industries påverkade substansvärdet med -620 (2.447) Mkr.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 4,0 (5,5) procent per den 31 mars 2016.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 7.295 (5.728) Mkr.

Genomsnittlig årlig utveckling

		Totalavkastning	
	Substansvärde (%)*	**Investor B (%)**	**SIXRX (%)**
1 kv 2016	-3,5	-8,1	-3,4
1 år	-9,2	-14,0	-7,9
5 år	12,0	17,4	9,9
10 år	8,1	10,6	7,6
20 år	9,2	11,9	11,0

**Inkl. återlagd utdelning*

	31/3 2016
Substansvärde/kr per aktie	344
Aktiekurs (B-aktien), kr	287,40

Vd har ordet

Kära medaktieägare,

Under det första kvartalet sjönk vårt substansvärde med 4 procent. Vår totalavkastning uppgick till -8 procent, jämfört med avkastningsindex (SIXRX) som föll med 3 procent.

Makroekonomin är fortsatt utmanande, men vi ser stora skillnader mellan olika branscher och geografiska marknader. Generellt sett har företag med exponering mot exempelvis gruvindustrin och olja & gas fått anpassa sig till en ännu lägre efterfrågan, samtidigt som många konsument- och hälsovårdsrelaterade sektorer utvecklats bättre.

Med andra ord, efterfrågesituationen är inte ljus, men inte entydigt dyster heller. För att få ekonomin att växa snabbare måste vi återställa tron på framtiden och våga investera i, bland annat, utbildning, infrastruktur och energi. Dessutom behöver vi stimulera innovation. Det tar förvisso tid att se effekterna av sådana initiativ, men de är mer långvariga och kraftfulla, såväl ekonomiskt som socialt, jämfört med ännu mer penningpolitisk stimulans. Personligen anser jag att negativa räntor är oroväckande. Som jag ser det måste det finnas en kostnad för kapital. Om det inte gör det är något fel och konsekvenserna kan visa sig bli kostsamma.

Noterade Kärninvesteringar
I denna miljö fortsätter det ”dagliga gnetandet” för alla våra företag. Oavsett efterfrågesituation måste alla företag identifiera och tillvarata tillväxtmöjligheter och löpande förbättra effektiviteten. Medan vissa behöver fokusera mer på att anpassa sig till tuffa marknadsvillkor kan andra ta större steg framåt, exemplifierat av Nasdaqs förvärv av ISE (International Stock Exchange) för 1,1 Mdr USD. Som aktiv ägare försöker vi alltid att stödja våra företag i deras ansträngningar med målsättningen att överträffa konkurrenterna och skapa långsiktigt värde.

En av våra viktigaste uppgifter som ägare är att se till att vi har bästa möjliga styrelser i våra företag. De senaste sex månaderna har vi ägnat mycket tid åt nominering av styrelseledamöter. Jag är glad att vi kunnat identifiera och nominera ett antal starka individer som kommer att tillföra ytterligare viktig kompetens och kunskap i ett antal styrelser.

Under kvartalet utökade vi vårt innehav i Atlas Copco något då vi bedömde att värderingen var attraktiv.

Vi räknar med att erhålla cirka 8,2 Mdr kronor i utdelningar under 2016, en ökning om cirka 6 procent jämfört med föregående år.

EQT
EQT genererade ett nettokassaflöde till Investor om 1,2 Mdr kronor under kvartalet. Vi har dock ännu inte tillskjutit kapital för ett antal av EQT VII:s senaste investeringar, vilket kommer att påverka kassaflödet framöver. Värdet på våra investeringar var oförändrat i konstant valuta.

Patricia Industries
Inom Patricia Industries rapporterade samtliga dotterföretag inom hälsovård stark omsättningstillväxt under kvartalet.

Mölnlycke Health Care redovisade en organisk omsättningstillväxt om 7 procent och en oförändrad rörelsemarginal jämfört med föregående år. Förvärvet av Sundance Solutions stärker ytterligare Mölnlyckes position inom förebyggande av trycksår, ett attraktivt tillväxtområde. Som kommunicerats tidigare är lönsam tillväxt högsta prioritet för Mölnlycke.

Permobils omsättningstillväxt var stark, även om den delvis förklaras av ett svagare kvartal föregående år då vissa kunder sköt upp beställningar i väntan på Permobils nya rullstolsserie. Lönsamheten förbättrades tack vare den starka omsättningstillväxten och god kostnadskontroll.

Aleris omsättning ökade också starkt, återigen främst tack vare den norska verksamheten, men alla divisioner bidrog positivt. Lönsamheten var dock lägre än föregående år.

BraunAbility rapporterade stark omsättningstillväxt inom såväl rullstolsanpassade fordon som rullstolshissar. Lönsamheten var oförändrad, trots omfattande investeringar i produktionen.

Fokus på det fundamentala värdet
Vi får ganska ofta frågor om värderingen av våra helägda dotterföretag. Vi fokuserar på det fundamentala värdet och försöker växa detta över tid genom industriellt värdeskapande. Vi har dock valt att redovisa våra dotterföretag till bokfört värde. Även om bokfört värde kanske inte är det perfekta sättet är frågan vad som vore ett bättre alternativ. Vi har vår egen uppfattning om de fundamentala värdena, men det är en uppfattning. Investerarna kommer att göra egna antaganden och kan komma fram till andra värden. Därför är det viktigt att vi, utan att avslöja för mycket för konkurrenterna, fortsätter att tillhandahålla relevant information till våra investerare.

Vid förvärvstidpunkten speglar det bokförda värdet det fundamentala värdet rimligt väl. Avskrivningar på immateriella tillgångar, en följd av själva förvärvet, påverkar dock ofta nettoresultatet under en period, och därmed också vårt bokförda värde. Avskrivningar på anläggningstillgångar och FoU är kostnader hänförliga till den underliggande verksamheten, vilket förvärvsrelaterade avskrivningar inte är. Därför kan gapet mellan det fundamentala värdet och det bokförda öka över tid, givet att dotterföretaget utvecklas väl.

Om vi tar Mölnlycke Health Care som exempel har förvärvsrelaterade avskrivningar påverkat resultatet sedan förvärvet. När dessa immateriella tillgångar nu är i stort sett avskrivna speglar nettoresultatet verksamhetens utveckling bättre. Med andra ord, även om det bokförda värdet ligger väsentligt under det fundamentala värdet bör vi, allt annat lika, förvänta oss ett större bidrag till substansvärdet under kommande år, jämfört med vad som varit fallet historiskt.

Warren Buffett sade en gång: ”Över tid uppnår företagsledningar som prioriterar en redovisningsmässigt stark utveckling framför ekonomisk substans vanligtvis inte mycket av någotdera”. Vi håller med och kommer att fortsätta våra enträgna ansträngningar att uppnå omsättningstillväxt, goda rörelsemarginaler och förbättrad kapitaleffektivitet. Det är så fundamentalt värde skapas.

Strategi
Vår finansiella flexbilitet är fortsatt stark och vi avser att använda denna styrka till att tillvarata attraktiva investeringsmöjligheter i både befintliga och nya företag över tid. Vi bedömer att våra företag är väl positionerade i sina respektive branscher, vilket gör att de kan tillvarata värdeskapande möjligheter oavsett marknadsklimat. Som alltid är vårt övergripande mål att bygga långsiktigt starka företag och därigenom skapa en attraktiv totalavkastning till dig, kära aktieägare.



Johan Forssell

Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/3 2016	Ägarandelar Kapital/Röster[1] (%) 31/3 2016	Andel av totala tillgångar (%) 31/3 2016	Värde, kr/aktie 31/3 2016	Värde, Mkr[2] 31/3 2016	Påverkan på substansvärdet 2016	Värde Mkr[2] 31/12 2015
Noterade Kärninvesteringar[3]							
Atlas Copco	207 645 611	16,9/22,3	15	55	42 190	-1 034	43 100
ABB	232 165 142	10,0/10,0	13	48	36 733	1 309	35 424
SEB	456 198 927	20,8/20,8	13	46	35 313	-3 119	40 826
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	9	31	23 694	-5 336	29 869
Ericsson	175 047 348	5,3/21,5	5	18	13 942	-144	14 086
Wärtsilä	33 866 544	17,2/17,2	5	16	12 416	-282	13 077
Sobi	107 594 165	39,6/39,8	4	16	12 223	-2 292	14 515
Nasdaq	19 394 142	11,8/11,8	4	14	10 484	1 100	9 423
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	4	13	10 210	349	9 860
Saab	32 778 098	30,0/39,5	3	12	9 116	580	8 535
Husqvarna	97 052 157	16,8/32,7	2	8	5 767	340	5 428
Totalt Noterade Kärninvesteringar			**78**	**278**	**212 087**	**-8 549**[4]	**224 143**
EQT			**4**	**16**	**11 905**	**67**[4]	**13 021**
Patricia Industries							
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		99/99	8	28	20 921	871	20 050
Permobil		94/90	1	5	4 018	55	3 963
Aleris		100/100	1	5	3 843	-27	3 869
BraunAbility		95/95	1	4	2 720	-50	2 781
Vectura		100/100	1	2	1 819	23	1 795
Grand Group		100/100	0	0	162	-13	175
			12	***44***	***33 483***	***860***	***32 634***
3 Skandinavien		40/40	2	7	5 557	78	5 611
Finansiella investeringar			4	14	10 727	-1 488	12 850
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			**18**	**65**	**49 767**	**-620**[4]	**51 095**
Totalt Patricia Industries inkl. kassa					*63 674*		*65 711*
Övriga tillgångar och skulder			0	-1	-675	117[4]	-565
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			**100**	**358**	**273 085**		**287 695**
Bruttoskuld					-32 807		-34 954
Bruttokassa					22 004		19 062
Varav Patricia Industries					*13 907*		*14 616*
Nettoskuld				**-14**	**-10 803**		**-15 892**
Substansvärde				**344**	**262 282**	**-9 519**	**271 801**

1) Beräknat i enlighet med LHF (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, Nasdaq och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler.
2) Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt. Dotterföretagen och de partnerägda investeringarna inom Patricia Industries rapporteras enligt förvärvsmetoden respektive kapitalandelsmetoden.
3) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används.
4) Inklusive förvaltningskostnader, varav Noterade Kärninvesteringar 20 Mkr, EQT 2 Mkr, Patricia Industries 68 Mkr och Investor övergripande 25 Mkr.

Översikt

Substansvärde

Under det första kvartalet 2016 minskade substansvärdet från 271,8 Mdr kronor till 262,3 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till -4 (13)[1)] procent. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var -3 procent.

1) För balansposter avser siffror inom parantes värdet vid utgången av 2015. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 31 mars 2016 till 10.803 (15.892) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 4,0 (5,5) procent. Justerat för utdelningar som ännu inte erhållits och utbetalning av Investors utdelning hade skuldsättningsgraden uppgått till 5,2 procent.

Investors nettoskuld

Mkr	2016
Ingående nettoskuld	**-15 892**
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	3 652
Nettoinvesteringar	-125
Totalt	**3 527**
EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	1 496
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-363
Totalt	**1 132**
Patricia Industries	
Erhållna likvider	937
Investeringar	-175
Överföring till Investor	-1 259
Övrigt[1)]	-211
Totalt	**-708**
Investor övergripande	
Utbetald utdelning	-
Överföring från Patricia Industries	1 259
Övrigt[2)]	-122
Utgående nettoskuld	**-10 803**

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.
2) Inkl. omvärdering av lån, finansnetto, förvaltningskostnader exkl. Patricia Industries.

Utveckling per affärsområde i sammandrag

1 kv 2016 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 652	1			**3 653**
Övriga rörelseintäkter			12		**12**
Värdeförändringar	-12 181	-84	-1 368	-2	**-13 635**
Nettoomsättning			7 295		**7 295**
Förvaltningskostnader	-20	-2	-68	-25	**-115**
Övriga resultatposter		-1	-6 467	-430	**-6 898**
Periodens resultat	**-8 549**	**-86**	**-595**	**-457**	**-9 688**
Innehav utan bestämmande inflytande			1		**1**
Övrig egetkapitalpåverkan		154	-26	39	**167**
Påverkan på substansvärdet	**-8 549**	**67**	**-620**	**-418**	**-9 519**
Substansvärde, 31/3 2016					
Redovisat värde	212 087	11 905	49 767	-675	**273 085**
Investors nettoskuld/-kassa			13 907	-24 710	**-10 803**
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**212 087**	**11 905**	**63 674**	**-25 385**	**262 282**

1 kv 2015 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 668	1	1	1	**3 671**
Övriga rörelseintäkter			16		**16**
Värdeförändringar	27 071	1 339	1 786	1	**30 197**
Nettoomsättning			5 728		**5 728**
Förvaltningskostnader	-24	-2	-59	-39	**-124**
Övriga resultatposter		8	-5 216	-268	**-5 475**
Periodens resultat	**30 715**	**1 345**	**2 256**	**-304**	**34 013**
Innehav utan bestämmande inflytande			0		**0**
Övrig egetkapitalpåverkan		-320	191	943	**814**
Påverkan på substansvärdet	**30 715**	**1 025**	**2 447**	**639**	**34 827**
Substansvärde, 31/3 2015					
Redovisat värde	246 428	13 991	52 421	2 306	**315 146**
Investors nettoskuld/-kassa			10 601	-29 957	**-19 356**
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**246 428**	**13 991**	**63 022**	**-27 651**	**295 790**

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med -8.549 (30.715) Mkr under det första kvartalet 2016.

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

Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar

Mkr	1 kv 2016	1 kv 2015
Värdeförändringar	-12 181	27 071
Utdelningar	3 652	3 668
Förvaltningskostnader	-20	-24[1)]
Totalt	**-8 549**	**30 715**

1) Omklassificerat till följd av intern omstrukturering.

Totalavkastningen uppgick till -4 procent under det första kvartalet 2016.

Utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 3.652 (3.668) Mkr under det första kvartalet 2016. Totalt förväntar vi oss att erhålla cirka 8,2 Mdr kronor i utdelningar under 2016.

Påverkan på substansvärdet och totalavkastning, 2016

	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor[1)] (%)
Atlas Copco	42 190	-1 034	-2,4
ABB	36 733	1 309	3,7
SEB	35 313	-3 119	-7,6
AstraZeneca	23 694	-5 336	-17,9
Ericsson	13 942	-144	-1,0
Wärtsilä	12 416	-282	-2,2
Sobi	12 223	-2 292	-15,8
Nasdaq	10 484	1 100	11,7
Electrolux	10 210	349	3,5
Saab	9 116	580	6,8
Husqvarna	5 767	340	6,3
Totalt	**212 087**	**-8 529**	

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

Köp och försäljningar

Första kvartalet

750.000 aktier i Atlas Copco förvärvades för 125 Mkr.

Noterade Kärninvesteringar

Atlas Copco	En leverantör av kompressorer, vakuum- och luftbehandlingssystem, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringssystem	www.atlascopco.com
ABB	En leverantör av kraft- och automationsteknik för energi och industriföretag	www.abb.com
SEB	En finansiell koncern med huvudfokus på Norden, Tyskland och Baltikum	www.seb.se
AstraZeneca	Ett innovationsdrivet bioläkemedelsföretag	www.astrazeneca.com
Ericsson	En leverantör av kommunikationsteknologi och tjänster	www.ericsson.com
Wärtsilä	En leverantör av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna	www.wartsila.com
Sobi	Ett specialistbioläkemedelsföretag som utvecklar och levererar innovativa läkemedel mot sällsynta sjukdomar	www.sobi.com
Nasdaq	En leverantör av handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade företag.	www.nasdaq.com
Electrolux	En leverantör av hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning	www.electrolux.com
Saab	En leverantör av produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet	www.saabgroup.com
Husqvarna Group	En leverantör av motordrivna utomhusprodukter, bevattningsprodukter, kaputrustning och diamantverktyg	www.husqvarna.com

EQT

Våra investeringar i EQT påverkade substansvärdet med 67 (1.025) Mkr under det första kvartalet 2016.

Läs mer på www.eqt.se >>

En private equityinvesterare med portföljbolag i Europa, Asien och USA

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 1.183 Mkr netto från EQT.
- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 0 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 1 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 8,7 (8,5) Mdr kronor per den 31 mars 2016.
- EQT Mid Market förvärvade en majoritetspost i Elevate och investerade i Touhula.
- EQT Infrastructure II avyttrade EEW.
- EQT VII presenterade ett offentligt bud på Kuoni.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	1 kv 2016	1 kv 2015
Substansvärde, början av perioden	13 021	13 522
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	67	1 025[1)]
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	313	870[1)]
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-1 496	-1 426
Substansvärde vid periodens slut	**11 905**	**13 991**

1) Omklassificerat till följd av intern omstrukturering.

Investors investeringar i EQT, 31 mars 2016

	Fond-storlek, MEUR	Investors andel (%)	Investors kvarvarande åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Avslutade fonder[1)]	1 633			-
Fullt investerade fonder[2)]	11 692		665	5 374
EQT VI	4 815	6	555	3 236
EQT VII	6 750	5	3 162	0
EQT Mid Market	1 054	24	566	2 103
EQT Infrastructure II	1 938	8	681	597
EQT Credit Fund II	845	10	348	565
EQT nya fonder			2 703	0
EQT AB		19		31
Totalt	**28 727**		**8 680**	**11 905**

1) EQT I, EQT II, EQT Denmark, EQT Finland, EQT Asia.
2) EQT III, EQT IV, EQT V, EQT Expansion Capital I och II, EQT Greater China II, EQT Infrastructure, EQT Credit Fund, EQT Opportunity.

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	1 kv 2016	Helår 2015	4 kv 2015	3 kv 2015	2 kv 2015	1 kv 2015	Helår 2014	4 kv 2014	3 kv 2014	2 kv 2014	1 kv 2014	Helår 2013
Rapporterat värde	11 905	13 021	13 021	12 623	13 599	13 991	13 522	13 522	13 490	13 287	11 852	11 615
Rapporterad värdeförändring, %	1	30	10	-2	15	8	38	10	3	13	10	22
Värdeförändring, konstant valuta, %	0	32	12	-4	16	8	30	6	2	10	9	20
Tillskjutet från Investor	313	1 590	133	364	223	870	2 397	389	1 163	476	369	1 914
Utbetalt till Investor	1 496	6 086	943	1 034	2 683	1 426	4 854	1 714	1 314	591	1 235	3 697
Nettolikvid till Investor	**1 183**	**4 496**	**810**	**670**	**2 460**	**556**	**2 457**	**1 325**	**151**	**115**	**866**	**1 783**

Patricia Industries

Patricia Industries påverkade substansvärdet med -620 (2.447) Mkr under det första kvartalet 2016.

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

Investeringar, avyttringar och distribution

Under kvartalet uppgick investeringarna, inklusive tilläggsinvesteringar, till 173 Mkr. Avyttringar och distribution uppgick till 937 Mkr.

Patricia Industries genomförde en intern överföring om 1.259 Mkr till Investor.

Patricia Industries, nettokassa

Mkr	1 kv 2016
Början av perioden	14 616
Nettokassaflöde	762
Överföring till Investor	-1 259
Övrigt[1)]	-211
Periodens utgång	**13 907**

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries, substansvärde

Mkr	1 kv 2016
Början av perioden	51 095
Investeringar	173
Avyttringar	-809
Distribution	-128
Värdeförändringar	-564
Periodens utgång	**49 767**
Totalt, inklusive kassa	***63 674***

Patricia Industries, påverkan på substansvärdet

Mkr	1 kv 2016
Värdeförändringar	-564
Förvaltningskostnader	-68
Övrigt	12
Totalt	**-620**

Större dotterföretag, utveckling[1)]

1 kv 2016

Mkr	*Mölnlycke Health Care*	*Permobil*	*Aleris*	*BraunAbility*	*Vectura*	*Grand Group*	Total
Resultatposter							
Omsättning	3 220	732	2 376	848	34	105	7 316
EBITDA	911	133	116	64	20	-10	1 234
EBITDA, %	28	18	5	8	58	-9	17
EBITA[2)]	829	101	71	58	-5	-16	1 037
EBITA, %	26	14	3	7	-15	-15	14
Kassaflödesposter							
EBITDA	911	133	116	64	20	-10	1 234
Förändring i rörelsekapital	-305	82	-17	-148	11	-5	-382
Investeringar	-153	-36	-43	-9	-64	-11	-317
Operativt kassaflöde	**453**	**179**	**55**	**-92**	**-33**	**-27**	**535**
Förvärv/avyttringar	-423	-53	-56	-	-	-	-533
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	-	-	-
Övrigt[3)]	-174	15	-92	2	3	-2	-247
Ökning (-)/Minskning (+) nettoskuld	**-145**	**141**	**-93**	**-90**	**-30**	**-29**	**-245**

1) Tabellen presenterar utvecklingen för de större dotterföretagen inom Patricia Industries. Mindre dotterföretag och interna elimineringar är exkluderade.
2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.
3) Se bolagsavsnittet för ytterligare detaljer.

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

Läs mer på www.molnlycke.com >>

En leverantör av engångsprodukter inom operation och sårvård för kunder, sjukvårdspersonal och patienter

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 7 procent i konstant valuta.
- Wound Care uppvisade fortsatt god tillväxt, främst tack vare avancerad sårvård i USA. Tillväxten var måttlig inom Surgical, där handskar och ProcedurePak™ bidrog mest.
- EBITA-marginalen var oförändrad jämfört med föregående år, vilket förklaras av investeringar i marknadsföring och försäljning.
- Mölnlycke förvärvade Sundance Solutions, en ledare inom utveckling av innovativa lösningar för säker positionering av patienter för att förhindra trycksår. Företagets omsättning 2015 uppgick till 23 MUSD och förvärvspriset (på skuldfri basis) uppgick till 50 MUSD, plus en potentiell tilläggsköpeskilling om maximalt 60 MUSD.
- Det operativa kassaflödet var i stort sett i linje med föregående år. Nettoskulden påverkades av slutförandet av förvärvet av Sundance Solutions.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter, MEUR	**1 kv 2016**	**1 kv 2015**	**Rullande 4 kvartal**
Omsättning	345	321	1 377
Omsättningstillväxt, %	7	12	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	7	4	
EBITDA	98	89	383
EBITDA, %	28	28	28
EBITA	89	82	344
EBITA, %	26	26	25

Balansposter, MEUR	**31/3 2016**	**31/12 2015**
Nettoskuld	871	855

Kassaflödesposter, MEUR	**1 kv 2016**	**1 kv 2015**
EBITDA	98	89
Förändring i rörelsekapital	-33	-26
Investeringar	-16	-10
Operativt kassaflöde	**49**	**53**
Förvärv/avyttringar	-45	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[1)]	-19	-38
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-16**	**15**

Nyckeltal	***Rullande 4 kvartal***
Rörelsekapital/omsättning, %	13
Investeringar/omsättning, %	5

	31/3 2016	**31/12 2015**
Antal anställda	7 555	7 515

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under det första kvartalet 2016 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till 2 (-20) MEUR.

permobil

Läs mer på www.permobil.se >>

En tillverkare av avancerade rehablösningar inom mobilitet

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 20 procent i konstant valuta. Tillväxten var stark i både Europa och USA.
- EBITA-marginalen förbättrades tack vare en god operationell utveckling och kostnadskontroll under kvartalet.
- Permobil förvärvade iCare, en ledande distributör av eldrivna rullstolar i Frankrike. Förvärvet stärker Permobils position på den franska marknaden.
- Det operativa kassaflödet var starkt till följd av minskade kundfordringar.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	**1 kv 2016**	**1 kv 2015**	**Rullande 4 kvartal**
Omsättning	732	531	3 131
Omsättningstillväxt, %	38	29	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	20	-3	
EBITDA	133	62	617
EBITDA, %	18	12	20
EBITA	101	41[1)]	486
EBITA, %	14	8	16

Balansposter, Mkr	**31/3 2016**	**31/12 2015**
Nettoskuld	2 254	2 395

Kassaflödesposter, Mkr	**1 kv 2016**	**1 kv 2015**
EBITDA	133	62
Förändring i rörelsekapital	82	1
Investeringar	-36	-43
Operativt kassaflöde	**179**	**20**
Förvärv/avyttringar	-37	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[2)]	-1	-161
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**141**	**-141**

Nyckeltal	***Rullande 4 kvartal***
Rörelsekapital/omsättning, %	19
Investeringar/omsättning, %	5

	31/3 2016	**31/3 2015**
Antal anställda	1 330	1 050

1) Omräknad.
2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under det första kvartalet 2016 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till 44 (-110) Mkr.

Aleris

Läs mer på www.aleris.se >>

En ledande leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 11 procent i konstant valuta, huvudsakligen förklarat av Care i samtliga tre länder. Norge är fortsatt det område som växer starkast.
- EBITA-marginalen minskade jämfört med föregående år, delvis förklarat av svagare utveckling inom Healthcare Sverige och en negativ mixeffekt inom Healthcare Norge. Vidare påverkades EBITA-marginalen negativt av påskens placering i mars.
- Aleris förvärvade Hospitalet Valdemar på danska Själland. Förvärvet stärker Aleris närvaro i Danmark och adderar kapacitet inom exempelvis behandling av kronisk smärta. Förvärvet tillför en årlig omsättning om cirka 100 MDKK.
- Kassaflödet förbättrades jämfört med föregående år, trots stora investeringar inom Healthcare Sverige, till följd av lägre rörelsekapitalbindning.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	**1 kv 2016**	**1 kv 2015**	**Rullande 4 kvartal**
Omsättning	2 376	2 066	8 850
Omsättningstillväxt, %	15	12	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	11	8	
EBITDA	116	137	471
EBITDA, %	5	7	5
EBITA	71	98	296
EBITA, %	3	5	3

Balansposter, Mkr	**31/3 2016**	**31/12 2015**
Nettoskuld	1 508	1 415

Kassaflödesposter, Mkr	**1 kv 2016**	**1 kv 2015**
EBITDA	116	137
Förändring i rörelsekapital	-17	-89
Investeringar	-43	-34
Operativt kassaflöde	**55**	**14**
Förvärv/avyttringar	-56	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[1)]	-92	-31
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-93**	**-17**

Nyckeltal	***Rullande 4 kvartal***
Rörelsekapital/omsättning, %	-2
Investeringar/omsättning, %	2

	31/3 2016	**31/3 2015**
Antal anställda	8 205	6 960

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

BraunAbility

Läs mer på www.braunability.com >>

En världsledande tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 29 procent i konstant valuta, förklarad av stark efterfrågan på den nya Ford Explorer MXV, Nissan Taxi NV 200 och en god utveckling inom rullstolshissar i USA.
- EBITA ökade med hjälp av omsättningstillväxten och uppgick till 7 MUSD, trots omfattande investeringar i produktionen.
- Inom verksamheten fortsätter kvaliteten och produktiviteten i tillverkningen att förbättras tack vare en övergång till LEAN-baserade tillverkningsprocesser, fabriksrelaterade investeringar och en pågående implementering av ett övergripande kvalitetssäkringssystem.
- Det operativa kassaflödet påverkades negativt av stark efterfrågan och hög produktionstakt, samt utbetalning av årliga personalbonusar och ersättningar till återförsäljare. Det operativa kassaflödet har historiskt sett varit svagt under det första kvartalet.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	**1 kv 2016**	**1 kv 2015[1)]**	**Rullande 4 kvartal[1)]**
Omsättning	100	77	422
Omsättningstillväxt, %	29	-7	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	29	-7	
EBITDA	8	6	32
EBITDA, %	8	8	8
EBITA	7	6	28
EBITA, %	7	7	7

Balansposter, MUSD	**31/3 2016**	**31/12 2015**
Nettoskuld	86	75

Kassaflödesposter	**1 kv 2016**	**1 kv 2015**
EBITDA	8	6
Förändring i rörelsekapital	-17	-12
Investeringar	-1	0
Operativt kassaflöde	**-11**	**-6**
Förvärv/avyttringar	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[2)]	0	-1
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-11**	**-8**

Nyckeltal	***Rullande 4 kvartal***
Rörelsekapital/omsättning, %	16
Investeringar/omsättning, %	1

	31/3 2016	**31/3 2015**
Antal anställda	1 030	950

1) Konsoliderat från och med den 30 oktober 2015. Historiska proformasiffror för jämförelse.
2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

VECTURA

Utvecklar och förvaltar fastigheter, inklusive Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter

Händelser under kvartalet

- Tillväxten uppgick till 21 procent, främst förklarat av hyresintäkter från nya Alerisfastigheter.
- Organisationen har byggts ut och är nu förberedd för att hantera ett ökat antal projekt.
- Uppförandet av Alerisfastigheten i Solna slutfördes under kvartalet. Utvecklingen av fastigheten i Botkyrka fortskred planenligt och förväntas slutföras under det fjärde kvartalet 2016.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	1 kv 2016	1 kv 2015	Rullande 4 kvartal
Omsättning	34	28	164
Omsättningstillväxt, %	21	8	
EBITDA	20	15	96
EBITDA, %	58	54	59
EBITA justerad[1)]	2	-1	23
EBITA justerad, %	7	-4	14
EBITA	-5	-8	-7
EBITA, %	-15	-29	-4

Balansposter, Mkr	31/3 2016	31/12 2015
Nettoskuld	1 135	1 105

Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2016	1 kv 2015
EBITDA	20	15
Förändring i rörelsekapital	11	-27
Investeringar	-64	-25
Operativt kassaflöde	**-33**	**-37**
Förvärv/avyttringar	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[2)]	3	46
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-30**	**9**

	31/3 2016	31/3 2015
Antal anställda	13	7

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

GRAND HÔTEL STOCKHOLM · SWEDEN Lydmar Hotel STOCKHOLM · SWEDEN

Läs mer på www.grandhotel.se och www.lydmar.com>>

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

Händelser under kvartalet

- Tillväxten uppgick till 2 procent, huvudsakligen förklarat av Hotell inom Grand Hôtel.
- EBITA-marginalen ökade tack vare god utveckling inom samtliga segment utom Konferens & Festvåning.
- Grand Group fortsatte att investera i produkterbjudandet och slutförde renoveringen av delar av Grand Hôtel.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	1 kv 2016	1 kv 2015	Rullande 4 kvartal
Omsättning	105	103	599
Omsättningstillväxt, %	2	12	
EBITDA	-10	-11	41
EBITDA, %	-9	-10	7
EBITA	-16	-17	16
EBITA, %	-15	-17	3

Balansposter, Mkr	31/3 2016	31/12 2015
Nettoskuld	-78	-106

Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2016	1 kv 2015
EBITDA	-10	-11
Förändring i rörelsekapital	-5	-6
Investeringar	-11	-7
Operativt kassaflöde	**-27**	**-24**
Förvärv/avyttringar	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[1)]	-2	-1
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-29**	**-25**

Nyckeltal	*Rullande 4 kvartal*
Rörelsekapital/omsättning, %	-9
Investeringar/omsättning, %	3

	31/3 2016	31/3 2015
Antal anställda	310	310

1) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

Läs mer på www.tre.se >>

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

Händelser under kvartalet

- Abonnentintaget uppgick till 58.000, varav 32.000 i Sverige. Totalt ökade abonnentbasen med 7 procent jämfört med föregående år.
- Serviceintäkterna ökade med 5 procent jämfört med motsvarande period föregående år, huvudsakligen förklarat av abonnenttillväxten. EBITDA ökade med 8 procent jämfört med motsvarande period föregående år.
- 3 Skandinavien lanserade tjänsten Voice over WiFi, vilken ger svenska och danska abonnenter möjlighet att ringa och ta emot samtal, när så önskas, via WiFi istället för via mobilnätet.
- Det operativa kassaflödet var starkt och 320 Mkr distribuerades till ägarna, varav 128 Mkr till Patricia Industries.

Nyckeltal, 3 Skandinavien

Resultatposter	**1 kv 2016**	**1 kv 2015**	**Rullande 4 kvartal**
Omsättning, Mkr	3 133	2 663	11 301
Sverige, Mkr	*1 840*	*1 724*	*7 354*
Danmark, MDKK	*1 043*	*746*	*3 165*
Serviceintäkter[1)], Mkr	1 610	1 532	6 391
Sverige, Mkr	*1 074*	*1 013*	*4 237*
Danmark, MDKK	*430*	*413*	*1 720*
EBITDA, Mkr	752	696	2 972
Sverige, Mkr	*564*	*512*	*2 201*
Danmark, MDKK	*151*	*146*	*617*
EBITDA, %	24	26	26
Sverige	*31*	*30*	*30*
Danmark	*14*	*20*	*19*

Balansposter	**31/3 2016**	**31/12 2015**
Nettoskuld, Mkr	1 386	1 579

	31/3 2016	**31/3 2015**
Antal anställda	2 085	2 120

Nyckeltal	**Rullande 4 kvartal**
Investeringar/omsättning, %	10

Övriga nyckeltal	**31/3 2016**	**31/3 2015**
Kunder	3 248 000	3 047 000
Sverige	*2 048 000*	*1 920 000*
Danmark	*1 200 000*	*1 127 000*
Mix abonnemang/kontantkort	79/21	80/20

1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Finansiella Investeringar

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

Händelser under kvartalet

- Investeringarna uppgick tilll 173 Mkr. Försäljningslikvider och distribution uppgick till 809 Mkr.
- Constant Contact, Liba, Nilörn, Transcend Medical och Yuan Chuan avyttrades. Delar av innehaven i Healthline och Tobii avyttrades.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	**1 kv 2016**	**1 kv 2015**
Substansvärde, början av perioden	12 850	11 714
Investeringar	173	430
Avyttringar/distribution	-809	-39
Värdeförändringar	-1 488	2 501
Substansvärde, periodens utgång	**10 727**	**14 606**

Per den 31 mars 2016 stod europeiska, amerikanska och asiatiska innehav för 21, 47 respektive 32 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar.

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

De fem största Finansiella Investeringarna, 31 mars 2016

Företag	**Region**	**Sektor**	**Noterat/ onoterat**	**Rapporterat värde, Mkr**
NS Focus	Asien	IT	Noterat	3 434
Madrague	Europa	Finans	Onoterat	725
Tobii	Europa	IT	Noterat	662
Mindjet	USA	IT	Onoterat	555
Retail Solutions	USA	IT	Onoterat	347
Totalt				**5 723**

De fem största innehaven representerade 53 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Patricia Industries – översikt nyckeltal

	1 kv 2016	Helår 2015	4 kv 2015	3 kv 2015	2 kv 2015	1 kv 2015	Helår 2014	4 kv 2014	3 kv 2014	2 kv 2014	1 kv 2014	Helår 2013
Mölnlycke Health Care (MEUR)												
Omsättning	345	1 353	357	339	336	321	1 213	325	304	297	287	1 153
EBITDA	98	374	95	100	90	89	349	101	94	77	77	344
EBITDA (%)	28	28	27	29	27	28	29	31	31	26	27	30
EBITA[2)]	89	337	86	86[3)]	83	82	322	94	87	70	71	319
EBITA (%)	26	25	24	25	25	26	27	29	29	24	25	28
Nettoskuld	871	855	855	527	606	628	643	643	730	646	698	728
Antal anställda	7 555	7 500	7 500	7 360	7 540	7 515	7 425	7 425	7 435	7 515	7 390	7 375
Permobil (Mkr)												
Omsättning	732	2 931	862	815	723	531	2 053	597	563	482	411	1 742
EBITDA	133	547	189	171	125	62	426	122	138	103	63	255
EBITDA (%)	18	19	22	21	17	12	21	20	25	21	15	15
EBITA[2)]	101	426	146	143	97	41	351	99	119	85	47	175
EBITA (%)	14	15	17	18	13	8	17	17	21	18	11	10
Nettoskuld	2 254	2 395	2 395	2 536	2 526	1 592	1 451	1 451	1 476	1 421	1 071	1 117
Antal anställda	1 330	1 320	1 320	1 330	1 309	1 050	1 015	1 015	995	955	765	775
Aleris (Mkr)												
Omsättning	2 376	8 540	2 311	1 991	2 172	2 066	7 527	1 999	1 793	1 894	1 841	6 975
EBITDA	116	492	93	122	140	137	355	60	117	77	101	307
EBITDA (%)	5	6	4	6	6	7	5	3	7	4	5	4
EBITA[2)]	71	323	48	82	95	98	199	20	78	40	61	134
EBITA (%)	3	4	2	4	4	5	3	1	4	2	3	2
Nettoskuld	1 508	1 415	1 415	900	902	986	969	969	1 003	970	1 007	991
Antal anställda	8 205	7 805	7 805	7 300	7 225	6 960	6 645	6 645	6 605	6 485	6 375	6 220
BraunAbility[1)] (MUSD)												
Omsättning	100	399	101	107	113	77	391					
EBITDA	8	30	2	11	11	6	34					
EBITDA (%)	8	8	2	10	10	8	9					
EBITA[2)]	7	27	1	10	10	6	31					
EBITA (%)	7	7	1	9	9	7	8					
Nettoskuld	86	75	75	52	60	59	52					
Antal anställda	1 030	1 025	1 025	990	990	950	950					
Vectura (Mkr)												
Omsättning	34	158	43	45	42	28	130	34	35	35	26	124
EBITDA	20	92	20	30	27	15	73	15	23	22	13	76
EBITDA (%)	58	58	47	67	64	54	56	44	66	63	50	61
EBITA[2)]	-5	-10	-6	4	0	-8	-23	-26	5	4	-6	12
EBITA (%)	-15	-6	-14	9	0	-29	-18	-76	14	11	-23	10
Nettoskuld	1 135	1 105	1 105	1 388	1 389	1 354	1 363	1 363	1 209	1 167	1 073	1 083
Antal anställda	13	13	13	9	8	7	7	7	5	5	4	
Grand Group (Mkr)												
Omsättning	105	597	160	179	155	103	541	155	148	146	92	462
EBITDA	-10	41	10	27	15	-11	30	13	16	14	-13	-5
EBITDA (%)	-9	7	6	15	10	-10	6	8	11	10	-14	-1
EBITA[2)]	-16	15	3	21	8	-17	5	6	9	9	-19	-26
EBITA (%)	-15	3	2	12	5	-17	1	4	6	6	-21	-6
Nettoskuld	-78	-106	-106	-99	-76	-60	-85	-85	-87	-69	-58	-127
Antal anställda	310	360	360	355	340	310	350	350	345	325	295	335
3 Skandinavien[4)]												
Omsättning	3 133	10 831	2 948	2 575	2 645	2 663	10 387	2 994	2 677	2 392	2 324	9 459
Sverige, Mkr	*1 840*	*7 238*	*1 951*	*1 764*	*1 799*	*1 724*	*6 633*	*1 813*	*1 623*	*1 655*	*1 542*	*6 251*
Danmark, MDKK	*1 043*	*2 868*	*802*	*638*	*682*	*746*	*3 063*	*940*	*858*	*606*	*659*	*2 756*
EBITDA	752	2 916	754	752	714	696	2 662	691	675	678	618	2 344
Sverige, Mkr	*564*	*2 149*	*539*	*566*	*532*	*512*	*1 868*	*486*	*460*	*489*	*433*	*1 613*
Danmark, MDKK	*151*	*612*	*173*	*146*	*147*	*146*	*649*	*163*	*175*	*155*	*156*	*628*
EBITDA, %	24	27	26	29	27	26	26	23	25	28	27	25
Sverige	*31*	*30*	*28*	*32*	*30*	*30*	*28*	*27*	*28*	*30*	*28*	*26*
Danmark	*14*	*21*	*22*	*23*	*22*	*20*	*21*	*17*	*20*	*26*	*24*	*23*
Nettoskuld, Mkr	1 386	1 579	1 579	1 525	1 413	1 116	1 118	1 118	8 419	8 891	9 199	9 523
Antal anställda	2 085	2 095	2 095	2 120	2 110	2 120	2 185	2 185	2 105	2 065	2 055	2 050
Finansiella investeringar (Mkr)												
Substansvärde, början av perioden	12 850	11 714	11 897	14 843	14 606	11 714						
Investeringar	173	923	69	201	223	430						
Avyttringar/distribution	-809	-2 908	-368	-1 841	-662	-39						
Värdeförändringar	-1 488	3 121	1 252	-1 306	676	2 501						
Substansvärde, periodens utgång	10 727	12 850	12 850	11 897	14 843	14 606						

1) Konsoliderat från och med den 30 oktober 2015. Historiska proformasiffror för jämförelse.
2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.
3) Påverkat av en nedskrivning om 5 MEUR på kapitaliserad FoU.
4) Från och med det fjärde kvartalet 2014 redovisar 3 Skandinavien all finansiell information utan den tidigare fördröjningen om en månad. Historiska nyckeltal har räknats om.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 mars 2016 till 10.803 (15.892) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Inom Patricia Industries garanterar Investor 0,7 Mdr kronor av 3 Skandinaviens externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 31/3 2016

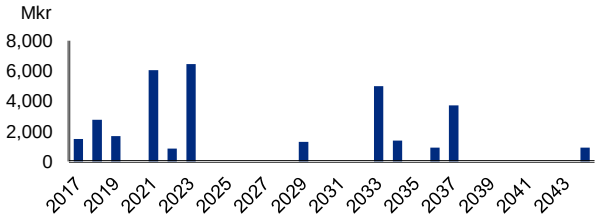
Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	6 717	-18	6 699[1)]
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	17 791	-2 486	15 305[1)]
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 340	-	2 340
Lån	-50 957	15 895	-35 062
Pensioner och liknande förpliktelser	-746	660	-85
Totalt	**-24 855**	**14 052**	**-10 803**

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

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 22.004 (19.062) Mkr per den 31 mars 2016. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 32.722 (34.859) Mkr vid utgången av det första kvartalet 2016. Minskningen av bruttoskulden jämfört med utgången av 2015 förklaras av att en obligation med löptid till 2016 förföll under kvartalet.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,8 (10,3) år per den 31 mars 2016, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris, Permobil, BraunAbility, Grand Group och Vectura.

Lånens förfallostruktur, 31/3 2016



Finansnetto, 31/3 2016

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	7	-2	5
Räntekostnader	-368	91	-277
Realiserade resultat från lån och swappar	16	-	16
Orealiserade resultat från lån swappar och placeringar	31	0	31
Valutaeffekter	-282	83	-199
Övrigt	4	8	11
Totalt	**-592**	**180**	**-412**

Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 283,30 kronor respektive 287,40 kronor den 31 mars 2016, att jämföra med 306,60 kronor respektive 312,60 kronor den 31 december 2015.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till -8 (21) procent under det första kvartalet 2016.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 218.122 (236.301) Mkr per den 31 mars 2016.

Aktiestruktur

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

Per den 31 mars 2016 ägde Investor totalt 3.778.909 (5.270.322) egna aktier. Nettominskningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till återköp av egna aktier samt lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

Övrigt

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas en utdelning om 10,00 (9,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2015. Den föreslagna utdelningen är baserad på Investors kommunicerade utdelningspolicy. Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Noterade Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen för Investor är även att betala en stadigt stigande utdelning.

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma hålls tisdagen den 10 maj 2016, kl. 15:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistrering sker från kl. 13:00.

Anmälan till årsstämman kan göras från och med 5 april till och med 3 maj 2016. Anmälan kan göras via Investors hemsida (www.investorab.com) eller per telefon 08-611 2910. Information om Investors årsstämma finns även på Investors hemsida.

Förvärv av rörelseverksamheter

Mölnlyckes förvärv av Sundance

Den 12 februari 2016 förvärvade Mölnlycke Health Care Sundance Solutions, som erbjuder egenutvecklade lösningar för säker positionering av patienter för att undvika trycksår. Företagets produkter kompletterar Mölnlyckes portfölj av avancerade sårvårdsprodukter, vilket erbjuder vårdgivare ett komplett och unikt sortiment av verktyg för att säkerställa bättre rehabilitering. Årsomsättningen för 2015 för Sundance uppgick till 23 MUSD.

Förvärvet kombinerar de två företagens tydliga och kompletterande styrkor inom förebyggande av trycksår.

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda säkerheter upgår till cirka 5 Mdr kronor. Av dessa är 2,7 Mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretaget BraunAbility, avseende utestående lån uppgående till 830 Mkr.

Inga materiella förändringar av eventualförpliktelser har skett under perioden.

Förutsättningar vid upprättandet av delårsredogörelsen

Denna delårsredogörelse har i allt väsentligt upprättats i enlighet med Nasdaq Stockholms Vägledning för upprättande av delårsredogörelse. Redovisningsprinciperna som tillämpats för koncernens resultat- och balansräkningar överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. De finansiella räkningarna och segmentsinformationen motsvarar de uppställningar som används i de delårsrapporter som upprättas i enlighet med IAS 34 för att få jämförbarhet i presentationen mellan kvartalen. Delårsredogörelsen innehåller bland annat VD-ord och aktiekursutveckling, även om detta inte är något krav enligt Nasdaq Stockholms Vägledning för upprättande av delårsredogörelse. Informationen anses ändå vara viktig för att tillgodose användarnas behov.

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

10 maj 2016	Årsstämma
19 juli 2016	Delårsrapport januari-juni 2016
21 okt 2016	Delårsredogörelse januari-september 2016
31 jan 2017	Bokslutskommuniké 2016

Stockholm den 21 april 2016



Johan Forssell
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

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

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

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

Adress:

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

Tickerkoder:

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

Informationen i denna delårsredogörelse är sådan som Investor ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.

Informationen lämnades för offentliggörande den 21 april 2016 klockan 08:15 (CET).

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

Denna delårsredogörelse har inte varit föremål för revisorernas granskning

Denna delårsredogörelse är en översättning från det engelska originalet

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2016	1/1-31/3 2015
Utdelningar	3 653	3 671
Övriga rörelseintäkter	12	16
Värdeförändringar	-13 635	30 197
Nettoomsättning	7 295	5 728
Kostnad för sålda varor och tjänster	-4 719	-3 650
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-877	-693
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-768	-618
Förvaltningskostnader	-115	-124
Andelar i intresseföretags resultat	96	122
Rörelseresultat	**-9 058**	**34 649**
Finansnetto	-592	-325
Resultat före skatt	**-9 650**	**34 324**
Skatt	-38	-311
Periodens resultat	**-9 688**	**34 013**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-9 687	34 013
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	0
Periodens resultat	**-9 688**	**34 013**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-12,71	44,66
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-12,71	44,55

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2016	1/1-31/3 2015
Periodens resultat	-9 688	34 013
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt		
Poster som inte kan omföras till periodens resultat		
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	33	13
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-	75
Poster som kan omföras till periodens resultat		
Kassaflödessäkringar	15	-6
Omräkningsdifferenser	-20	739
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-32	-53
Summa övrigt totalresultat	**-4**	**768**
Periodens totalresultat	**-9 692**	**34 781**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-9 687	34 781
Innehav utan bestämmande inflytande	-5	0
Periodens totalresultat	**-9 692**	**34 781**

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/3 2016	31/12 2015	31/3 2015
TILLGÅNGAR			
Goodwill	29 524	29 062	26 948
Övriga immateriella tillgångar	12 773	12 386	11 051
Materiella anläggningstillgångar	6 675	6 483	5 810
Aktier och andelar	238 619	254 036	278 480
Andra finansiella placeringar	6 717	6 665	4 048
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2 340	1 894	2 477
Övriga långfristiga fordringar	3 640	3 657	4 403
Summa anläggningstillgångar	**300 288**	**314 183**	**333 217**
Varulager	2 583	2 509	1 995
Aktier och andelar i tradingverksamheten	32	18	86
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	16	75
Övriga kortfristiga fordringar	5 396	4 803	6 978
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	17 791	15 061	16 338
Summa omsättningstillgångar	**25 802**	**22 407**	**25 472**
SUMMA TILLGÅNGAR	**326 089**	**336 590**	**358 689**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	**262 457**	**271 977**	**295 824**
Långfristiga räntebärande skulder	50 851	50 120	48 901
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	746	743	781
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	5 541	5 365	5 152
Summa långfristiga skulder	**57 138**	**56 228**	**54 834**
Kortfristiga räntebärande skulder	106	2 413	2 597
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	6 388	5 972	5 434
Summa kortfristiga skulder	**6 494**	**8 385**	**8 031**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**326 089**	**336 590**	**358 689**

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2016	1/1-31/12 2015	1/1-31/3 2015
Ingående eget kapital	271 977	260 993	260 993
Periodens resultat	-9 688	17 434	34 013
Periodens övriga totalresultat	-4	170	768
Periodens totalresultat	**-9 692**	**17 604**	**34 781**
Utbetald utdelning	-	-6 856	-
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-	145	0
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	172	91	50
Utgående eget kapital	**262 457**	**271 977**	**295 824**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	262 282	271 801	295 790
Innehav utan bestämmande inflytande	175	176	34
Totalt eget kapital	**262 457**	**271 977**	**295 824**

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2016	1/1-31/3 2015
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	3 653	1 291
Inbetalningar	6 871	5 382
Utbetalningar	-5 968	-4 942
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**4 556**	**1 730**
Erhållna/erlagda räntor	-379	-261
Betald inkomstskatt	-146	-74
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**4 031**	**1 395**
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-573	-2 352
Avyttringar	2 331	1 412
Ökning långfristiga fordringar	-	-17
Minskning långfristiga fordringar	128	252
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-529	-11
Ökning av andra finansiella placeringar	-1 663	-5 190
Minskning av andra finansiella placeringar	1 607	4 434
Förändring av kortfristiga placeringar	-1 017	873
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-324	-206
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	8	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-34**	**-805**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	105	118
Amortering av låneskulder	-2 314	-74
Utbetald utdelning	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-2 209**	**44**
Periodens kassaflöde	**1 788**	**634**
Likvida medel vid årets början	**13 180**	**13 443**
Kursdifferens i likvida medel	-77	415
Likvida medel vid periodens slut	**14 891**	**14 492**

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/3 2016

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

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/3 2015

Mkr	Noterade kärn-investeringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 668	1	1	1	**3 671**
Övriga rörelseintäkter[1)]	-	-	16	-	**16**
Värdeförändringar	27 071	1 339	1 786	1	**30 197**
Nettoomsättning	-	-	5 728	-	**5 728**
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	-3 650	-	**-3 650**
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-	-693	-	**-693**
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-2	-613	-3	**-618**
Förvaltningskostnader	-24	-2	-59	-39	**-124**
Andelar i intresseföretags resultat	-	10	113	-1	**122**
Rörelseresultat	**30 715**	**1 345**	**2 629**	**-40**	**34 649**
Finansnetto	-	-	-86	-239	**-325**
Skatt	-	-	-287	-25	**-311**
Periodens resultat	**30 715**	**1 345**	**2 256**	**-304**	**34 013**
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	0	-	**0**
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**30 715**	**1 345**	**2 256**	**-304**	**34 013**
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-320	191	943	**814**
Påverkan på substansvärdet	**30 715**	**1 025**	**2 447**	**639**	**34 827**
Substansvärde per affärsområde 31/3 2015					
Redovisat värde	246 428	13 991	52 421	2 306	**315 146**
Investors nettoskuld/-kassa	-	-	10 601	-29 957	**-19 356**
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**246 428**	**13 991**	**63 022**	**-27 651**	**295 790**

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Finansiella instrument

Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För mer information om finansiella instrument i nivå 2 och 3, se not 29, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2015.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 31/3 2016	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	17 647	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	2,1 – 6,0
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	0,8 – 3,2
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	1,4 – 5,7
		NAV	e.t.	e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	1 937	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	47	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	1 201	Diskonterat kassaflöde		e.t.

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.
Den onoterade delen av de Finansiella Investeringarnas portföljbolag, uppgår till 52 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum och minimum värdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på de Finansiella Investeringarnas portföljvärde om cirka 100 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1.200 Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:
Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument
Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
Nivå 3: Bestäms utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Finansiella instrument - verkligt värde

Koncernen 31/3 2016, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt[1)]	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	215 452	2 113	17 647	3 406	238 619
Andra finansiella placeringar	6 699			18	6 717
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		403	1 937		2 340
Aktier och andelar i tradingverksamheten	32				32
Övriga kortfristiga fordringar		76		5 320	5 396
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	17 791				17 791
Totalt	**239 974**	**2 593**	**19 584**	**8 745**	**270 895**
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder		702	47	50 103[2)]	50 851[3)]
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			1 201	4 340	5 541
Kortfristiga räntebärande skulder				106	106
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	6	98		6 284	6 388
Totalt	**6**	**799**	**1 249**	**60 833**	**62 887**

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i övrigt.
2) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden.
3) Verkligt värde på lån uppgår till 54.736 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/3 2016, Mkr	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder
Vid årets början	19 406	1 640	38	1 194
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat				
i raden värdeförändringar	-503			0
I raden finansnetto		297	9	
Redovisat i periodens totalresultat				
I raden omvärdering av materiella anläggningstillgångar				
i raden omräkningsdifferenser	47			8
Förvärv	535			
Avyttringar	-1 808			
Förflyttning från Nivå 3	-30			
Förflyttningar till Nivå 3				
Redovisat värde vid periodens slut	**17 647**	**1 937**	**47**	**1 201**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen				
Värdeförändring	**-1 379**			**0**
Finansnetto		**297**	**-9**	