investor

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

Delårsredogörelse

1 kv 25

"I dessa oförutsägbara tider är det tryggt att veta att Investor och våra företag varit med om tuffa perioder förr och jag är fortsatt övertygad om att trender såsom demografi, automation, AI och den gröna omställningen kommer att fortsätta att erbjuda betydande affärsmöjligheter."

Christian Cederholm,
Vd och koncernchef, Investor

Viktiga händelser under det första kvartalet

- Det justerade substansvärdet uppgick till 944 387 Mkr (308 kr per aktie) per den 31 mars 2025, en minskning om 25 369 Mkr, motsvarande -3 procent under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 2 procent, jämfört med 0 procent för SIXRX avkastningsindex.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning om -1 procent.
- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries till -9 procent (-9 procent exklusive kassan). Lägre multiplar och valuta påverkade negativt.
- Inom Patricia Industries uppgick den rapporterade omsättningstillväxten för de större dotterföretagen till 7 procent, varav 4 procent organiskt i konstant valuta. Rapporterad och justerad EBITA ökade med 7 procent respektive 5 procent.
- Mölnlycke rapporterade organisk omsättningstillväxt om 3 procent i konstant valuta. Det största affärsområdet Wound Care växte med 5 procent. EBITA-marginalen minskade, då omsättningstillväxt och produktmix motverkades av negativ valutaeffekt samt ökade försäljnings- och marknadsföringskostnader.
- Advanced Instruments aviserade ett förvärv av Biomedical för 2,2 mdr dollar på skuldfri basis. Förvärvet förväntas slutföras under det tredje kvartalet 2025.
- Värdeförändringen på Investeringar i EQT uppgick till 1 procent. Nettokassaflödet till Investor uppgick till -937 Mkr.
- Nettoskuldsättningsgraden uppgick till 1,0 procent per den 31 mars 2025 (1,2 procent per den 31 december 2024). Bruttokassan uppgick till 41 810 Mkr och den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgick till 9,9 år per den 31 mars 2025.

Finansiell information*

	31/3 2025	31/12 2024
Justerat substansvärde, Mkr*	944 387	969 756
Justerat substansvärde, kr per aktie*	308	317
Rapporterat substansvärde, Mkr*[1)]	811 179	819 364
Rapporterat substansvärde, kr per aktie*[1)]	265	268
Börsvärde (båda aktieslag) exkl. återköpta aktier, Mkr	913 642	895 926
Aktiekurs (B-aktien), kr	298,35	292,70

	1 kv 2025	1 kv 2024
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*	-25 369	96 723
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*	-3	12
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*[1)]	-8 185	69 935
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*[1)]	-1	10
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*	17 716	107 221
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*	2	15

	1 kv 2025	1 kv 2024
Koncernens nettoomsättning, Mkr	15 990	14 964
Koncernens resultat, Mkr	-3 048	66 956
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,99	21,88

* 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 (båda aktieslag) 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

			Genomsnittlig årlig totalavkastning		
	3 m 2025	1 år	5 år	10 år	20 år
Justerat substansvärde, inkl. återlagd utdelning, %	-2,6	4,8	18,8		
Investor B, totalavkastning, %	1,9	12,9	23,5	16,1	16,7
SIXRX avkastningsindex, %	-0,2	0,4	14,3	8,9	10,8

Vd har ordet

Kära medaktieägare,

De ekonomiska och geopolitiska förändringarna sker just nu så snabbt att det första kvartalet redan känns avlägset. De olika buden kring tullar har skakat de finansiella marknaderna. Ökade tullar kommer inte bara att påverka leverantörskedjor och kostnaden för sålda varor, utan även få betydande indirekta effekter. Oförutsägbarheten i sig kommer att hämma den globala efterfrågan. Med så många rörliga delar är det svårt att precisera den sammanlagda påverkan på våra portföljföretag. Det viktiga är att de fokuserar på att hantera effekterna utifrån sina individuella förutsättningar.

Vi tror fortsatt på frihandel och fritt utbyte av idéer och hoppas att världens ledare kommer att hitta pragmatiska lösningar och undvika ytterligare eskalering. Oavsett är den trend mot regionalisering av produktion, som accelererat på grund av Covid, geopolitik och hållbarhet, här för att stanna. I dagens alltmer regionaliserade värld är det viktigare än någonsin att Europa får fart på några av sina kommunicerade satsningar för att bättre dra nytta av regionens styrkor.

Att hantera kostnadsinflation, och i Sveriges fall, en stärkt krona, kräver fullt fokus på flexibilitet och effektivitet. Företag som vet var de ska bromsa och var de ska fortsätta att investera, kommer att fortsätta att utvecklas väl.

Utmanande tider innebär också möjligheter. Investors portföljföretag står starka och ambitionen är att ytterligare flytta fram positionerna.

Under det första kvartalet sjönk vårt justerade substansvärde med 3 procent. Totalavkastningen var 2 procent, jämfört med SIXRX avkastningsindex som var i princip oförändrat.

Noterade Bolag
Totalavkastningen för Noterade Bolag var -1 procent, något lägre än SIXRX.

Framtidssäkringen fortsatte. Wärtsilä beslutade att dela upp affärsområdet Energy i två delar för att öka fokus och effektivitet. AstraZeneca aviserade en strategisk, FoU-relaterad investering på 2,5 mdr dollar i Kina, efter att nyligen ha aviserat en investering på 3,5 mdr dollar i USA. Efter kvartalets utgång presenterade ABB en plan för att knoppa av divisionen Robotics i ett nytt noterat bolag. Vi stödjer planen och avser att vara engagerade ägare i det nya bolaget.

Denna årsstämmosäsong har 17 nya ledamöter föreslagits till styrelserna i våra bolag, vilket tillför ytterligare kompetens. Det är uppmuntrande att flera nomineringskommittéer tagit steg mot att stänga gapet mellan svenska och internationella styrelsearvoden. Detta är viktigt för att attrahera och behålla bästa möjliga styrelser i våra svenska noterade bolag. Vi arbetar vidare för att stänga det betydande gap som återstår.

Baserat på lagda förslag räknar vi med 14 mdr kr i ordinarie utdelningar under 2025, en ökning med 3 procent.

Patricia Industries
Patricia Industries totalavkastning uppgick till -9 procent, drivet av lägre multiplar och negativ valutapåverkan.

De större dotterföretagen ökade omsättningen med 7 procent, varav 4 procent organiskt i konstant valuta. Justerad EBITA ökade med 5 procent. I likhet med tidigare kvartal så bidrog nyligen lanserade produkter till tillväxten.

Mölnlycke hade ett svagare kvartal. Omsättningen ökade med 3 procent i konstant valuta. Wound Care uppvisade något lägre tillväxt än tidigare kvartal, delvis på grund av tillfälliga störningar i leveranskedjan i USA, och Operating Room Solutions påverkades av en långsammare utveckling än förväntat i den nya verksamheten i Saudiarabien. EBITA-marginalen sjönk med 2 procentenheter då omsättningstillväxt och gynnsam produktmix motverkades av negativa valuta-effekter samt ökade försäljnings- och marknadsförings-kostnader.

Advanced Instruments, Laborie och Piab Group rapporterade god tillväxt och lönsamhet drivet av stark utveckling i kärn-verksamheten och lansering av nya produkter. BraunAbility och Atlas Antibodies hade ett tuffare kvartal.

Att växa våra plattformsföretag är fortsatt högprioriterat, och vi är mycket nöjda med Advanced Instruments tidigare aviserade förvärv av Nova Biomedical för 2,2 mdr dollar, vilket skapar en diversifierad, global plattform för life science-utrustning. Att kombinera bolagen breddar deras produkt-erbjudande, stärker FoU-förmågan och ökar marknads-närvaron, vilket möjliggör accelererad innovation och lönsam tillväxt. Efter slutförandet av förvärvet blir företaget, under namnet Nova Biomedical, ett stort innehav inom Patricia Industries, med god lönsamhet och kassaflödesgenerering. Vi avser att finansiera merparten av förvärvet med eget kapital. Att investera i våra dotterföretag för att komplettera organisk tillväxt är ett attraktivt sätt för oss att använda kapital.

Investeringar i EQT
Det rapporterade värdet på Investeringar i EQT ökade med 1 procent och nettokassaflödet till Investor var -0,9 mdr kr. EQT slutförde kapitalanskaffningen till sin nya flaggskeppsfond EQT Infrastructure VI på 21,5 mdr euro, ett bevis på investerarnas starka tilltro till EQT:s värdeskaparmodell. EQT:s styrelse utsåg Per Franzén till ny vd från slutet av maj.

Finansiell styrka och flexibilitet
Vid utgången av kvartalet var nettoskuldsättningsgraden 1 procent, i den lägre delen av målintervallet på 0-10 procent. Justerat för det förväntade slutförandet av Advanced Instruments förvärv av Nova Biomedical hade den varit cirka 3 procent. I mars emitterade Investor obligationer för 1,2 mdr euro. Med god likviditet och kassaflödesgenerering har Investor finansiell flexibilitet för att framgångsrikt hantera den rådande volatila marknaden.

Framåtblickande
I dessa oförutsägbara tider är det tryggt att veta att Investor och våra företag tagit sig igenom tuffa perioder förr och jag är fortsatt övertygad om att trender såsom demografi, automation, AI och den gröna omställningen kommer att fortsätta att erbjuda betydande affärsmöjligheter. Med en tydlig strategi, välskötta portföljföretag, en stark finansiell ställning samt ytterst kompetenta och drivna medarbetare håller vi kursen, med sikte på att skapa värde åt er, våra aktieägare.

Tack för ert förtroende!



Christian Cederholm
Vd och koncernchef

Översikt substansvärde

			Justerade värden			Rapporterade värden	
	Antal aktier 31/3 2025	Ägarandelar kapital/röster (%) 31/3 2025	Andel av totala tillgångar (%) 31/3 2025	Värde, Mkr 31/3 2025	Värde, Mkr 31/12 2024	Värde, Mkr 31/3 2025	Värde, Mkr 31/12 2024
Noterade Bolag							
ABB	265 385 142	14,3/14,3	14	136 380	158 209	136 380	158 209
Atlas Copco	835 653 755	17,0/22,3	14	131 721	139 542	131 721	139 542
AstraZeneca	51 587 810	3,3/3,3	8	75 344	74 751	75 344	74 751
SEB	456 198 927	21,7/21,8	8	74 922	69 047	74 922	69 047
Saab	163 890 488	30,2/39,7	7	64 556	38 113	64 556	38 113
Nasdaq	58 182 426	10,1/10,1	5	44 247	49 452	44 247	49 452
Epiroc	207 635 622	17,1/22,7	4	41 434	39 572	41 434	39 572
Sobi	122 881 259	34,5/34,5	4	35 169	38 953	35 169	38 953
Ericsson	311 492 541	9,3/24,5	3	24 118	27 933	24 118	27 933
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	2	18 545	20 571	18 545	20 571
Husqvarna	96 825 353	16,8/33,8	0	4 582	5 601	4 582	5 601
Electrolux	50 786 412	17,9/30,4	0	4 153	4 665	4 153	4 665
Electrolux Professional	58 941 654	20,5/32,5	0	3 659	4 008	3 659	4 008
Totalt Noterade Bolag			**69**	**658 831**	**670 415**	**658 831**	**670 415**
Patricia Industries		**Total exponering (%)**					
Dotterföretag							
Mölnlycke[1)]		99,6	8	79 821	91 258	18 617	18 750
Laborie		98,5	3	30 156	32 472	9 331	10 332
Sarnova		95,7	2	19 513	23 938	6 377	6 932
Permobil[1)]		98,8	2	18 386	18 328	5 423	5 307
Piab Group[1)]		97,7	2	14 904	14 770	7 161	7 463
Advanced Instruments		98,4	1	13 868	14 755	8 418	9 172
BraunAbility		93,6	1	10 047	11 863	2 021	1 896
Vectura		99,7	0	3 502	3 692	4 466	5 669
Atlas Antibodies		93,3	0	1 112	1 308	2 136	2 335
Totalt dotterföretag			**20**	**191 311**	**212 384**	**63 950**	**67 856**
Tre Skandinavien		40,0/40,0	1	8 486	8 475	2 639	2 611
Finansiella investeringar			0	1 863	2 250	1 863	2 250
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			**21**	**201 660**	**223 109**	**68 452**	**72 716**
Totalt Patricia Industries inkl. kassa				*213 945*	*238 775*	*80 737*	*88 383*
Investeringar i EQT							
EQT AB	174 288 016	14,0/14,0	6	53 053	53 262	53 053	53 262
Fondinvesteringar			4	37 459	35 447	37 459	35 447
Totalt Investeringar i EQT			**9**	**90 512**	**88 710**	**90 512**	**88 710**
Övriga tillgångar och skulder[2)]			0	2 970	-283	2 970	-283
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			**100**	**953 973**	**981 951**	**820 766**	**831 558**
Bruttoskuld*				-51 396	-40 141	-51 396	-40 141
Bruttokassa*				41 810	27 947	41 810	27 947
Varav Patricia Industries				*12 284*	*15 666*	*12 284*	*15 666*
Nettoskuld				**-9 586**	**-12 194**	**-9 586**	**-12 194**
Substansvärde				**944 387**	**969 756**	**811 179**	**819 364**
Substansvärde per aktie				**308**	**317**	**265**	**268**

1) Inklusive fordringar hänförliga till stiftelser för incitamentsprogram.
2) Inklusive 3 160 Mkr i ännu ej utbetalda utdelningar per 31/3 2025.

Översikt

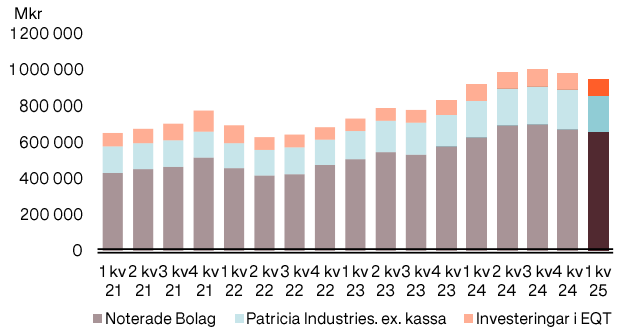
För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2024. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Substansvärde

Under det första kvartalet 2025 minskade det justerade substansvärdet från 969,8 mdr kr till 944,4 mdr kr. Förändringen i det justerade substansvärdet uppgick till -3 (12) procent.

Det rapporterade substansvärdet minskade från 819,4 mdr kr till 811,2 mdr kr. Förändringen i det rapporterade substansvärdet uppgick till -1 (10) procent.

Totala justerade tillgångar per affärsområde



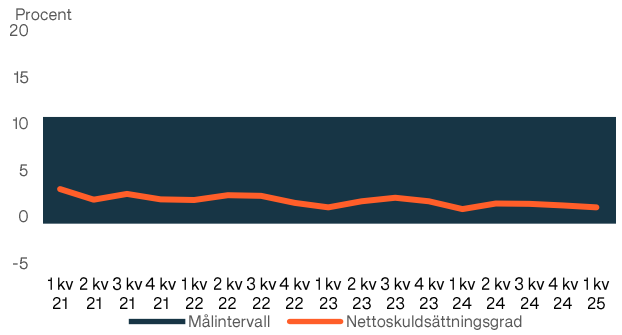
Nettoskuld och kassaflöde

Nettoskulden uppgick till 9 586 (12 194) Mkr per den 31 mars 2025, motsvarande en nettoskuldsättningsgrad om 1,0 (1,2) procent.

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

Bruttokassan uppgick till 41 810 (27 947) Mkr och bruttoskulden till 51 396 (40 141) Mkr per den 31 mars 2025. Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s låneportfölj uppgick till 9,9 (9,8) år per den 31 mars 2025.

Nettoskuldsättningsgradens utveckling



Investors nettoskuld

Mkr	1 kv 2025	1 kv 2024
Ingående nettoskuld	**-12 194**	**-13 938**
Noterade Bolag		
Utdelningar	1 575	6 917
Nettoinvesteringar	-13	-12
Förvaltningskostnader	-46	-44
Totalt	**1 516**	**6 861**
Patricia Industries		
Erhållna likvider	1 116	2 544
Investeringar	-160	-763
Överföring till Investor	-4 223	-
Förvaltningskostnader	-101	-89
Övrigt[1]	-14	40
Totalt	**-3 382**	**1 732**
Investeringar i EQT		
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	748	222
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-1 681	-1 224
Förvaltningskostnader	-3	-3
Totalt	**-937**	**-1 005**
Investor övergripande		
Överföring från Patricia Industries	4 223	-
Förvaltningskostnader	-45	-42
Övrigt[2]	1 233	-1 309
Utgående nettoskuld	**-9 586**	**-7 700**

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

Förvaltningskostnader

Investors förvaltningskostnader uppgick till 195 (178) Mkr under det första kvartalet 2025.

Per den 31 mars 2025 uppgick förvaltningskostnaderna på rullande 12-månadersbasis till 0,08 (0,08) procent av det justerade substansvärdet.

Investoraktien

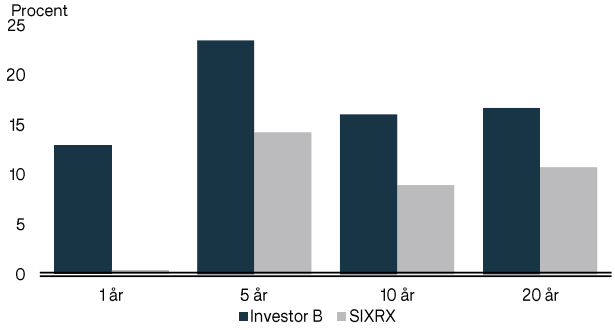
Aktiekursen för Investors A- och B-aktie var 298,10 kr respektive 298,35 kr per den 31 mars 2025, jämfört med 292,20 kr respektive 292,70 kr den 31 december 2024.

Totalavkastningen på Investoraktien (B-aktien) uppgick till 2 (15) procent under det första kvartalet 2025.

SIXRX avkastningsindex var 0 (8) procent under det första kvartalet 2025.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 913 642 (895 926) Mkr per den 31 mars 2025.

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.

Viktiga händelser under kvartalet

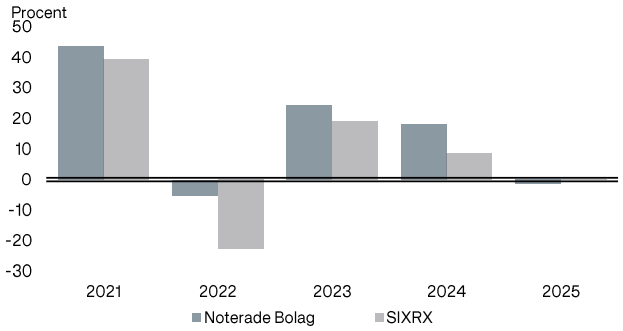
- Wärtsilä slutförde sin strategiska översyn av segmentet Energy Storage och delade upp affärsområdet Energy i två delar för ökat fokus och förbättrad effektivitet.
- AstraZeneca aviserade en strategisk investering i Kina på 2,5 mdr dollar.

Utveckling

Totalavkastningen (exklusive förvaltningskostnader) uppgick till -1 (10) procent under det första kvartalet 2025.

SIXRX avkastningsindex var 0 (8) procent under det första kvartalet 2025.

Totalavkastning, Noterade Bolag



Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till -6 908 (57 880) Mkr under det första kvartalet 2025.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	1 kv 2025	1 kv 2024
Värdeförändringar	-11 597	48 600
Utdelningar	4 735	9 324
Förvaltningskostnader	-46	-44
Totalt	-6 908	57 880

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

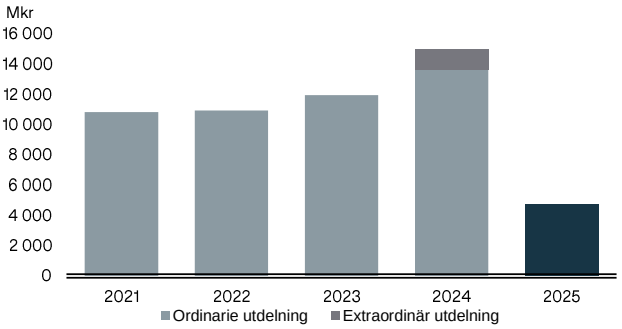
		1 kv 2025	
	Värde, Mkr	Påverkan, Mkr	Total-avkastning (%)[1]
ABB	136 380	-19 126	-13,1
Atlas Copco	131 721	-7 820	-5,6
AstraZeneca	75 344	1 778	1,3
SEB	74 922	5 875	8,5
Saab	64 556	26 444	69,4
Nasdaq	44 247	-5 069	-10,2
Epiroc	41 434	1 862	4,7
Sobi	35 169	-3 785	-9,7
Ericsson	24 118	-3 370	-12,1
Wärtsilä	18 545	-1 771	-8,7
Husqvarna	4 582	-1 019	-18,2
Electrolux	4 153	-512	-11,0
Electrolux Professional	3 659	-349	-8,7
Totalt	**658 831**	**-6 862**	**-1,4**

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

Mottagna utdelningar

Utdelningar från noterade bolag uppgick till 4 735 (9 324) Mkr under det första kvartalet 2025, varav 3 160 (2 407) Mkr som ännu ej erhållits vid kvartalets utgång redovisats som fordran inom Övriga tillgångar och skulder. Baserat på förslag inför årsstämmor och rådande växelkurser beräknar vi erhålla 14 040 Mkr i ordinarie utdelningar under 2025.

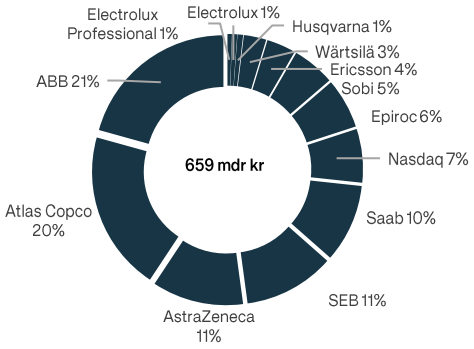
Mottagna utdelningar, Noterade Bolag



Investeringar och avyttringar

Det gjordes inga investeringar eller avyttringar under det första kvartalet 2025.

Noterade Bolag, fördelning av värde 31 mars 2025



Patricia Industries

Patricia Industries utvecklar helägda dotterföretag i Norden och Nordamerika. Innehaven inkluderar Advanced Instruments, Atlas Antibodies, BraunAbility, Laborie, Mölnlycke, Permobil, Piab Group, Sarnova, Vectura, Tre Skandinavien och Finansiella investeringar.

Viktiga händelser under kvartalet

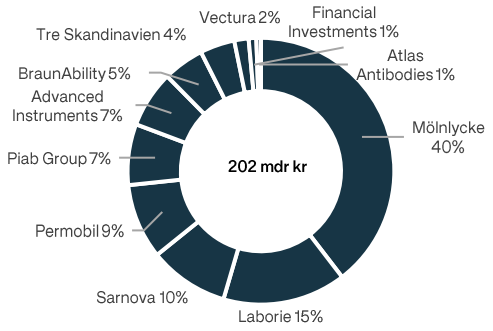
- Totalavkastningen uppgick till -9 procent drivet av lägre multiplar och negativa valutaeffekter.
- Advanced Instruments aviserade att företaget förvärvar Nova Biomedical för 2,2 mdr dollar på skuldfri basis.

Operationell utveckling

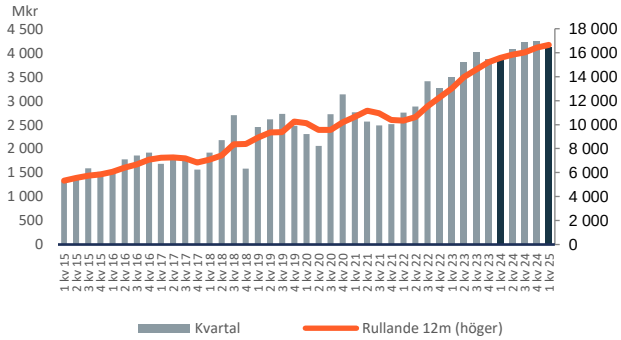
Under det första kvartalet 2025 uppgick omsättnings-tillväxten för de större dotterföretagen till 7 (7) procent. Den organiska tillväxten uppgick till 4 (7) procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 3 192 (2 985) Mkr, en tillväxt om 7 (10) procent. Justerat för jämförelsestörande poster ökade EBITA med 5 (10) procent.

Per den 31 mars 2025 uppgick företagens (dotterföretag och 40 procent av Tre Skandinavien) sammanlagda omsättning och EBITDA till 67,6 (63,6) mdr kr respektive 16,7 (15,6) mdr kr på rullande 12-månadersbasis. Under det första kvartalet 2025 uppgick omsättningen respektive EBITDA till 16,8 (15,8) mdr kr respektive 4,1 (3,9) mdr kr.

Patricia Industries, justerade värden, 31 mars 2025



Rapporterad EBITDA (dotterföretag & 40% Tre Skandinavien)



Större dotterföretag, utveckling

1 kv 2025

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA[1)]	EBITA (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	5 834	3	1 571	26,9	1 358	23,3	537
Laborie	1 224	14	378	30,9	356	29,1	249
Sarnova	3 032	2	536	17,7	482	15,9	389
Permobil	1 536	3	333	21,7	277	18,0	239
Piab Group	957	7	259	27,1	218	22,8	193
Advanced Instruments	472	22	197	41,7	189	40,0	170
BraunAbility	2 747	-3	335	12,2	279	10,1	110
Vectura	85	104	46	54,1	18	20,9	-394
Atlas Antibodies	76	-3	24	31,3	16	20,8	20
Totalt	**15 965**		**3 679**	**23,0**	**3 192**	**20,0**	**1 514**
Rapporterad tillväxt, %	*7*		*6*		*7*		
Organisk tillväxt, %	*4*						

1) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

Värdeutveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till -20 575 (30 388) Mkr under det första kvartalet 2025.

Påverkan på det justerade substansvärdet

Mkr	1 kv 2025	1 kv 2024
Värdeförändringar	-20 493	30 500
Förvaltningskostnader	-101	-89
Övrigt	18	-24
Totalt	**-20 575**	**30 388**

Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries till -9 (17) procent (-9 procent exklusive kassan) under det första kvartalet 2025. Totalavkastningen under det första kvartalet påverkades negativt av lägre multiplar och valuta.

För mer information kring värdering, se sidan 30.

Investeringar och avyttringar

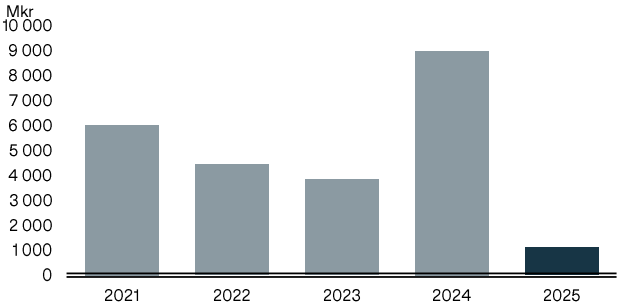
Under det första kvartalet 2025 uppgick investeringar till 160 (763) Mkr.

Avyttringar uppgick till 15 (31) Mkr under det första kvartalet 2025.

Erhållen distribution

Under det första kvartalet 2025 uppgick distribution till Patricia Industries till 1 101 (2 514) Mkr främst hänförlig till distribution från Vectura.

Distribution till Patricia Industries



Patricia Industries, nettokassa

Mkr	1 kv 2025	1 kv 2024
Början av perioden	**15 666**	**9 299**
Nettokassaflöde	956	1 781
Överföring till Investor	-4 223	-
Övrigt[1)]	-114	-49
Periodens utgång	**12 284**	**11 031**

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömda marknadsvärden, Mkr, 31/3 2025	Förändring 1 kv 2025 vs. 4 kv 2024, Mkr	Värdedrivare	Kommentar
Dotterföretag				
Mölnlycke	79 821	-11 437	Multiplar och valutaeffekter påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 15,7x
Laborie	30 156	-2 316	Valutaeffekter och multiplar påverkade negativt, resultat påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 19,6x
Sarnova	19 513	-4 425	Multiplar och valutaeffekter påverkade negativt, resultat påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 14,5x
Permobil	18 386	59	Multiplar påverkade negativt, kassaflöde påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 14,3x
Piab Group	14 904	134	Resultat och kassaflöde påverkade positivt, multiplar påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 17,0x
Advanced Instruments	13 868	-887	Valutaeffekter och multiplar påverkade negativt, resultat och kassaflöde påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 20,6x
BraunAbility	10 047	-1 816	Valutaeffekter, resultat och multiplar påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 11,7x
Vectura	3 502	-190	1 089 Mkr distribution till Patricia Industries	Bedömt marknadsvärde på fastighets-portföljen minus skuld och kostnader
Atlas Antibodies	1 112	-196	Resultat och multiplar påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 17,5x
Partnerägda investeringar				
Tre Skandinavien	8 486	11	Multiplar påverkade negativt, resultat och kassaflöde påverkade positivt	Tillämpad EV/rapporterad LTM EBITDA 6,5x
Finansiella investeringar	1 863	-386		Multipel- eller tredjepartsvärdering
Totalt	**201 660**			
Totalt inkl. kassa	*213 945*			

Ett världsledande företag inom medicinteknik som specialiserar sig på hållbara lösningar inom sårvård och kirurgiska ingrepp. Läs mer på www.molnlycke.com

Händelser under kvartalet

Koncern

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta, drivet av Wound Care, Gloves och Antiseptics. Omsättningen inom ORS minskade.
- EBITA-marginalen minskade då omsättningstillväxt och produktmix motverkades av negativa valutaeffekter och ökade försäljnings- och marknadsföringskostnader.
- Kassaflödet var lågt drivet av ett säsongsmässigt ökat rörelsekapital.

Wound Care

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta. Den underliggande efterfrågan var stark och erbjudandena inom incision care och prevention fortsatte att uppvisa betydande tillväxt. Mölnlycke upplevde vissa temporära leveransstörningar i USA.
- Mepilex® Up, en innovativ sårvårdsprodukt utvecklad för att minimera läckagerisken för patienter som behandlas för venösa bensår, lanserades i Europa.

Operating Room Solutions

- Den organiska omsättningen sjönk med 1 procent i konstant valuta. Omsättningen i Mellanöstern minskade, delvis på grund av höga lagernivåer. De europeiska marknaderna utvecklades stabilt.

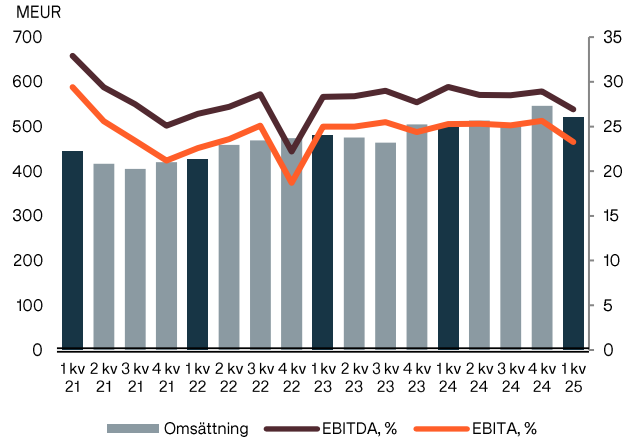
Gloves

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta, med stabil tillväxt i USA.

Antiseptics

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 4 procent i konstant valuta.

Mölnlycke, omsättnings- och marginalutveckling



Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	1 kv 2025	1 kv 2024	Senaste 12 mån.
Omsättning	519	499	2 085
EBITDA	140	147	589
EBITA	121	126	518
Omsättningstillväxt, %	4	4	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	5	
EBITDA, %	26,9	29,4	28,2
EBITA, %	23,3	25,3	24,8

Kassaflödesposter, MEUR	1 kv 2025	1 kv 2024
EBITDA	140	147
Leasebetalning	*-6*	*-6*
Förändring i rörelsekapital	-73	-45
Investeringar	-14	-8
Operativt kassaflöde	**48**	**87**
Förvärv/avyttringar	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[1)]	-31	-54
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**17**	**33**

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	20
Investeringar/omsättning, %	3

Balansposter, MEUR	31/3 2025	31/12 2024
Nettoskuld	1 779	1 796

	31/3 2025	31/3 2024
Antal anställda	8 725	8 680

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

Omsättning och organisk tillväxt per affärsområde

	Andel av omsättningen, (%) Senaste 12 mån.	Organisk tillväxt, konstant valuta, (%) 1 kv 2025
Wound Care	60	5
Operating Room Solutions	25	-1
Gloves	12	2
Antiseptics	3	4
Totalt	**100**	**3**

Omsättning per geografi

	Andel av omsättningen, (%) 2024
Europa, Mellanöstern, Afrika	57
Amerika	33
Asien och Stillahavsområdet	10
Totalt	**100**

Laborie

FOR DIGNITY. FOR LIFE.

En leverantör av produkter för diagnostik och behandling inom gastroenterologi, urologi och urogynekologi samt obstetrik, gynekologi och neonatalvård. Läs mer på www.laborie.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 14 procent i konstant valuta. Gastroenterology, Maternal & Child Health och Interventional Urology uppvisade tillväxt. Optilume™ för behandling av urinrörsförträngning bidrog avsevärt till tillväxten.
- EBITA-marginalen ökade, drivet av operationell hävstång, trots betydande och ökande investeringar i lanseringen av Optilume™ för behandling av godartad prostataförstoring, samt ökade FoU-satsningar.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	1 kv 2025	1 kv 2024	Senaste 12 mån.
Omsättning	115	102	449
EBITDA	35	29	139
EBITA	33	27	133
Omsättningstillväxt, %	13	21	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	14	21	
EBITDA, %	30,9	28,2	31,0
EBITA, %	29,1	26,7	29,5

Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2025	1 kv 2024	
EBITDA	35	29	
Leasebetalning	*-1*	*-1*	
Förändring i rörelsekapital	-9	-13	
Investeringar	-2	-3	
Operativt kassaflöde	**23**	**12**	
Förvärv/avyttringar	-	-3	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt[1]	-10	-5	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**13**	**5**	

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	8
Investeringar/omsättning, %	4

Balansposter, MUSD	31/3 2025	31/12 2024
Nettoskuld	376	390

	31/3 2025	31/3 2024
Antal anställda	1 045	1 005

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

sarnova

En amerikansk specialistdistributör av sjukvårds- och säkerhetsprodukter, tjänster och mjukvara för räddningstjänst, akutsjukvård och hantering av akuta hjärtstopp. Läs mer på www.sarnova.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta, med stark tillväxt inom Emergency Medical Services Revenue Cycle Management (EMS RCM) och Acute Care, där den senare främst drevs av en säsongsmässig kraftig ökning av influensa. Detta motverkades till stor del av fortsatt marknadsdriven svag efterfrågan inom Cardiac Response.
- EBITA-marginalen ökade, drivet av operationell hävstång tack vare den starka omsättningstillväxten inom de flesta affärsområden och gynnsam produktmix. Detta motverkades delvis av fortsatta investeringar i den kommersiella organisationen och den digitala infrastrukturen.

Nyckeltal, Sarnova

Resultatposter, MUSD	1 kv 2025	1 kv 2024	Senaste 12 mån.
Omsättning	284	259	1 093
EBITDA	50	39	184
EBITA	45	34	163
Omsättningstillväxt, %	9	6	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	2	6	
EBITDA, %	17,7	15,1	16,8
EBITA, %	15,9	13,1	14,9

Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2025	1 kv 2024	
EBITDA	50	39	
Leasebetalning	*-1*	*-1*	
Förändring i rörelsekapital	-7	-16	
Investeringar	-6	-2	
Operativt kassaflöde	**36**	**19**	
Förvärv/avyttringar	-7	-7	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt[1]	-12	-1	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**18**	**12**	

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	15
Investeringar/omsättning, %	2

Balansposter, MUSD	31/3 2025	31/12 2024
Nettoskuld	704	723

	31/3 2025	31/3 2024
Antal anställda	1 525	1 440

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

permobil

En leverantör av avancerade rehablösningar inom mobilitet, inklusive eldrivna och manuella rullstolar, dynor och drivaggregat. Läs mer på www.permobil.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta, drivet av Americas.
- EBITA-marginalen var oförändrad.
- Permobil har introducerat förbättrad förpackning för eldrivna rullstolar i EMEA, vilket halverar de transportrelaterade CO_2-utsläppen och sänker transportkostnaderna avsevärt.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	1 kv 2025	1 kv 2024	Senaste 12 mån.
Omsättning	1 536	1 483	6 571
EBITDA	333	324	1 515
EBITA	277	273	1 292
Omsättningstillväxt, %	4	13	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	10	
EBITDA, %	21,7	21,8	23,1
EBITA, %	18,0	18,4	19,7

Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2025	1 kv 2024
EBITDA	333	324
Leasebetalning	*-19*	*-20*
Förändring i rörelsekapital	-4	-64
Investeringar	-70	-92
Operativt kassaflöde	**239**	**147**
Förvärv/avyttringar	-	-1
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[1]	141	-279
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**380**	**-133**

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	21
Investeringar/omsättning, %	5

Balansposter, Mkr	31/3 2025	31/12 2024
Nettoskuld	3 393	3 774

	31/3 2025	31/3 2024
Antal anställda	2 005	1 935

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

piab group

En leverantör av grip- och transportlösningar för slutanvändare och maskintillverkare för att förbättra energieffektivitet, produktivitet och arbetsmiljö. Läs per på www.piabgroup.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 7 procent i konstant valuta drivet av samtliga divisioner. Americas och EMEA bidrog till tillväxten, medan omsättningen i APAC minskade.
- EBITA-marginalen var i stort sett oförändrad och påverkades av negativa valutaeffekter, vilka delvis motverkades av god kostnadskontroll.
- Piab Group ingick ett partnerskap med Cognite för att integrera AI-driven monitorering i sina vakuumsystem, vilket möjliggör information från systemen i realtid, prediktivt underhåll och kortare driftsstopp. Detta strategiska samarbete accelererar Piab Groups digitala serviceerbjudande och stärker företagets position inom industriell automation.

Nyckeltal, Piab Group

Resultatposter, Mkr	1 kv 2025	1 kv 2024	Senaste 12 mån.
Omsättning	957	787	3 616
EBITDA	259	210	977
EBITA	218	176	816
Omsättningstillväxt, %	22	9	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	-3	
EBITDA, %	27,1	26,7	27,0
EBITA, %	22,8	22,4	22,6

Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2025	1 kv 2024
EBITDA	259	210
Leasebetalning	*-19*	*-15*
Förändring i rörelsekapital	-25	-72
Investeringar	-22	-33
Operativt kassaflöde	**193**	**91**
Förvärv/avyttringar	-181	-
Aktieägartillskott/distribution	-12	-14
Övrigt[1]	106	-247
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**106**	**-169**

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

Balansposter, Mkr	31/3 2025	31/12 2024
Nettoskuld	3 400	3 506

	31/3 2025	31/3 2024
Antal anställda	1 475	1 210

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

ADVANCED INSTRUMENTS

En global leverantör av forskningsrelaterade och analytiska instrument till kunder inom bioteknologi, klinik samt livsmedelsindustrin. Läs mer på www.aicompanies.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 22 procent i konstant valuta, främst drivet av särskilt stark försäljning av kliniska instrument tack vare lanseringen av den automatiserade osmometern OsmoPRO MAX, och stark försäljning av engångsprodukter.
- EBITA-marginalen ökade, drivet av operationell hävstång och effektivitetsförbättringar, delvis motverkade av fortsatta investeringar inom FoU och kommersiell expansion i Europa.
- Som tidigare aviserats ingick Advanced Instruments i mars ett slutgiltigt avtal om att förvärva Nova Biomedical. Köpeskillingen uppgår till 2,2 mdr dollar på skuldfri basis och förväntas slutföras under det tredje kvartalet 2025.

Nyckeltal, Advanced Instruments

Resultatposter, MUSD	1 kv 2025	1 kv 2024	Senaste 12 mån.
Omsättning	44	36	172
EBITDA	18	15	76
EBITA	18	14	72
Omsättningstillväxt, %	22	7	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	22	7	
EBITDA, %	41,7	40,3	44,0
EBITA, %	40,0	38,2	42,1

Kassaflödesposter, MUSD	**1 kv 2025**	**1 kv 2024**
EBITDA	18	15
Leasebetalning	*0*	*0*
Förändring i rörelsekapital	-2	1
Investeringar	0	-1
Operativt kassaflöde	**16**	**15**
Förvärv/avyttringar	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[1]	-4	-7
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**12**	**8**

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	11
Investeringar/omsättning, %	5

Balansposter, MUSD	**31/3 2025**	**31/12 2024**
Nettoskuld	157	169

	31/3 2025	**31/3 2024**
Antal anställda	345	315

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

BraunAbility

En leverantör av mobilitetsrelaterade transportlösningar, inklusive rullstolsanpassade fordon, hissar och säten, förvaring och säkringsprodukter. Läs mer på www.braunability.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningen sjönk med 3 procent i konstant valuta, främst drivet av lägre efterfrågan inom konsumentsegmentet och på vissa modeller av rullstolsanpassade fordon inom det kommersiella segmentet.
- EBITA-marginalen minskade, drivet av produktmix, delvis motverkat av fortsatta effektivitetsförbättringar i verksamheten.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	1 kv 2025	1 kv 2024	Senaste 12 mån.
Omsättning	257	266	1 063
EBITDA	31	35	117
EBITA	26	30	91
Omsättningstillväxt, %	-3	6	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-3	6	
EBITDA, %	12,2	13,2	11,0
EBITA, %	10,1	11,3	8,6

Kassaflödesposter, MUSD	**1 kv 2025**	**1 kv 2024**
EBITDA	31	35
Leasebetalning	*-2*	*-2*
Förändring i rörelsekapital	-13	-35
Investeringar	-7	-5
Operativt kassaflöde	**10**	**-7**
Förvärv/avyttringar	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[1]	-6	-6
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**5**	**-13**

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	8
Investeringar/omsättning, %	3

Balansposter, MUSD	**31/3 2025**	**31/12 2024**
Nettoskuld	408	413

	31/3 2025	**31/3 2024**
Antal anställda	1 915	2 000

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

Vectura

Utvecklar och förvaltar innovationskluster och kommersiella fastigheter. Läs mer på www.vectura.se

Händelser under kvartalet

- Totala intäkter ökade med 32 procent, drivet av hyresintäkter från hyresgäster i Forskaren (Hagastaden), Permobils huvudkontor (Sundsvall), Bromma Sjukhus (Stockholm) och The Loop (Lund), samt hyreshöjningar baserade på årlig indexering.
- Överskottsgraden[2] ökade, drivet av operationell hävstång. Den totala pro rataandelen av driftsnettot[1] från joint ventures uppgick till 14 Mkr (ej konsoliderat).
- Fastigheten på Arsenalsgatan, som bland annat innehåller Investors huvudkontor, är nu fullt i bruk efter renovering. AbbVie och IQVIA fick tillträde till sina lokaler i Forskaren.
- Investeringar under kvartalet inkluderar investeringar i pågående projekt, främst Arsenalsgatan och Saab Brunnshög, samt kapitaltillskott till joint ventures, huvudsakligen för utvecklingen av innovationsklustret med fokus på hållbar mobilitet i samarbete med Volvo Cars i Göteborg.
- Som planerat återbetalade Vectura kvarvarande 1 mdr kr av det kapitaltillskott företaget erhöll från Patricia Industries 2023.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	1 kv 2025	1 kv 2024	Senaste 12 mån.
Totala intäkter	85	65	266
Driftnetto[1]	60	42	187
Överskottsgrad, %[2]	70,0	64,4	70,5

Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2025	1 kv 2024	Senaste 12 mån.
Investeringar[3]	-446	-431	-2 691

Balansposter, Mkr	31/3 2025	31/12 2024
Extern Nettoskuld	4 860	3 283

Fastighetsrelaterade nyckeltal	31/3 2025	31/3 2024
Värde fastighetsportfölj, Mkr	8 688	6 650
varav byggnader under förvaltning[4]	7 434	2 824
Belåningsgrad, %	56	29
Byggnader under förvaltning, Kvm	87 973	44 000
Uthyrningsgrad, % byggnader under förvaltning	99	99

	31/3 2025	31/3 2024
Antal anställda	40	45

1) Totala intäkter - fastighetskostnader.

2) Driftnetto/Totala intäkter.

3) Inklusive tillskott till intresseföretag.

4) Total färdigställd yta, uthyrd eller möjlig för uthyrning.

ATLAS ANTIBODIES

En leverantör av avancerade reagenser för bas- och biomedicinsk forskning. Läs mer på www.atlasantibodies.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningen sjönk med 3 procent i konstant valuta, drivet av verksamheten inom evitria.
- EBITA-marginalen sjönk till följd av den lägre omsättningen och investeringar i att stärka organisationen.
- Dan Pitulia tog över som vd och koncernchef.

Nyckeltal, Atlas Antibodies

Resultatposter, Mkr	1 kv 2025	1 kv 2024	Senaste 12 mån.
Omsättning	76	79	284
EBITDA	24	31	88
EBITA	16	23	55
Omsättningstillväxt, %	-3	-29	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-3	-30	
EBITDA, %	31,3	40,0	31,2
EBITA, %	20,8	29,8	19,4

Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2025	1 kv 2024
EBITDA	24	31
Leasebetalning	*-3*	*-3*
Förändring i rörelsekapital	3	3
Investeringar	-4	-2
Operativt kassaflöde	**20**	**30**
Förvärv/avyttringar	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[1]	-9	-12
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**11**	**17**

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	65
Investeringar/omsättning, %	3

Balansposter, Mkr	31/3 2025	31/12 2024
Nettoskuld	367	377

	31/3 2025	31/3 2024
Antal anställda	105	105

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 44 000, varav 15 000 i Sverige och 30 000 i Danmark.
- Serviceintäkterna ökade med 5 procent och EBITDA med 6 procent.
- Tre Sverige vann Transportstyrelsens upphandling av mobil datakommunikation och kommer att, genom ett flerårigt avtal, leverera säkra och stabila nätverkstjänster för att stödja övervakningen av Sveriges vägnät och kritiska infrastruktur. Avtalet stärker Tres ställning inom den offentliga sektorn och omfattar avancerade lösningar för vägar, järnvägar och färjelinjer.

Nyckeltal, Tre Skandinavien

Resultatposter	1 kv 2025	1 kv 2024	Senaste 12 mån.
Omsättning, Mkr	3 051	3 037	12 499
Sverige, Mkr	*1 977*	*1 992*	*8 198*
Danmark, MDKK	*716*	*691*	*2 816*
Serviceintäkter, Mkr[1)]	2 177	2 083	8 678
Sverige, Mkr	*1 387*	*1 316*	*5 482*
Danmark, MDKK	*527*	*506*	*2 092*
EBITDA, Mkr	1 080	1 016	4 308
Sverige, Mkr	*784*	*737*	*3 092*
Danmark, MDKK	*198*	*184*	*796*
EBITDA, %	35,4	33,4	34,5
Sverige	*39,6*	*37,0*	*37,7*
Danmark	*27,6*	*26,6*	*28,3*

Nyckeltal	
Investeringar/omsättning, %	15

Balansposter, Mkr	31/3 2025	31/12 2024
Nettoskuld	6 623	6 950

	31/3 2025	31/3 2024
Antal anställda	1 880	1 830

Övriga nyckeltal	31/3 2025	31/3 2024
Abonnemang	4 463 000	4 234 000
Sverige	*2 774 000*	*2 624 000*
Danmark	*1 689 000*	*1 610 000*

1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Investeringar i EQT

EQT är en syftesdriven global investeringsorganisation fokuserad på aktiva ägarstrategier. Med ett nordiskt arv och globalt mindset har EQT ett 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

- Per Franzén utsågs till ny vd för EQT AB.
- EQT slutförde kapitalanskaffningen till fonden EQT Infrastructure VI med en fondstorlek på 21,5 mdr euro.

Utveckling

Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 866 (9 468) Mkr under det första kvartalet 2025.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 1 procent under det första kvartalet 2025, varav 3 procent i konstant valuta.

Nettokassaflödet till Investor uppgick till -937 Mkr under det första kvartalet.

Investeringar i EQT AB

Värdeförändringen på Investors innehav i EQT AB uppgick till -209 Mkr, motsvarande en totalavkastning om 0 procent under det första kvartalet.

Investeringar 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 2024.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT-fonder uppgick till 3 procent under det första kvartalet, varav 8 procent i konstant valuta.

Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 20,9 (23,8) mdr kr per den 31 mars 2025.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	1 kv 2025	1 kv 2024
Substansvärde, början av perioden	**88 710**	**82 088**
Påverkan på substansvärdet	866	9 468
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift, förvaltningskostnad)	1 685	1 227
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter och vinstdelning)	-748	-222
Utdelning från EQT AB	-	-
Substansvärde, periodens utgång	**90 512**	**92 562**

Investors investeringar i EQT, 31 mars 2025[1]

		Investor		
	Fond-storlek MEUR	Andel (%)	Utestående åtagande Mkr	Rappor-terat värde Mkr
Real Assets				
EQT Infrastructure III	4 041	5	27	1 031
EQT Infrastructure IV	9 100	3	427	4 127
EQT Infrastructure V	15 700	3	987	5 629
EQT Infrastructure VI	21 500	3	5 855	1 635
Övriga Real Assets[2]	-	-	505	369
Private Capital				
EQT VII	6 817	5	128	2 601
EQT VIII	10 750	5	431	8 039
EQT IX	15 600	3	507	6 593
EQT X	21 700	3	4 631	2 440
Övriga private capital[3]	-	-	1 014	4 654
Ej stängda fonder[4]	-	-	5 721	-
Credit funds[5]	-	-	637	340
Totala investeringar			**20 871**	**37 459**
EQT AB		14,0/14,0[6]		53 053
Totalt investeringar i EQT				**90 512**

1) Investors investeringar i EQT:s fonder redovisas med ett kvartals fördröjning.
2) EQT Infrastructure, EQT Infrastructure II, EQT Real Estate I, EQT Real Estate II.
3) EQT MM, EQT MM US, EQT MM Asia, EQT MM EU, EQT Ventures, EQT Ventures II, EQT Ventures III, EQT Growth, EQT Future.
4) BPEA IX och EQT Healthcare Growth. Utestående åtagande reflekterar maximalt åtagande och är beroende av slutlig fondstorlek.
5) Avyttrad av EQT AB till Bridgepoint i oktober 2020.
6) Avser kapital respektive röster.

Investors investeringar i EQT – nyckeltalsöversikt

Mkr	1 kv 2025	Helår 2024	4 kv 2024	3 kv 2024	2 kv 2024	1 kv 2024	Helår 2023	4 kv 2023	3 kv 2023	2 kv 2023	1 kv 2023
Rapporterat värde	90 512	88 710	88 710	94 492	88 961	92 562	82 088	82 088	71 962	69 992	68 254
Rapporterad värdeförändring, %	1	8	-5	7	-4	12	17	16	1	3	-4
Värdeförändring, konstant valuta, %	3	7	-6	7	-3	10	17	17	2	1	-4
Tillskjutet från Investor	1 685	4 102	953	546	1 376	1 227	4 777	371	2 097	439	1 871
Utbetalt till Investor	748	3 726	1 550	898	1 058	222	4 076	1 272	969	713	1 121
Utdelning från EQT AB	-	627	314	-	314	-	523	261	-	261	-
Nettokassaflöde till Investor	**-937**	**252**	**910**	**352**	**-5**	**-1 005**	**-178**	**1 163**	**-1 127**	**536**	**-749**

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 mars 2025 till 9 586 (12 194) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 2,4 mdr kr av intresseföretaget Tre Skandinaviens refinansierade externa skuld, men det garanterade lånet inkluderas inte i Investors nettoskuld. Detsamma gäller för väntade utdelningar från investeringar och beslutad men ännu ej utbetald utdelning till aktieägare.

Nettoskuld, 31 mars 2025

Mkr	Balansräkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries dotterföretag	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	8 311	-473	7 838
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	39 019	-5 047	33 972
Fordringar som ingår i nettoskulden	442	-297	146
Räntebärande skulder	-103 907	52 482	-51 425
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 020	903	-116
Totalt	**-57 155**	**47 569**	**-9 586**

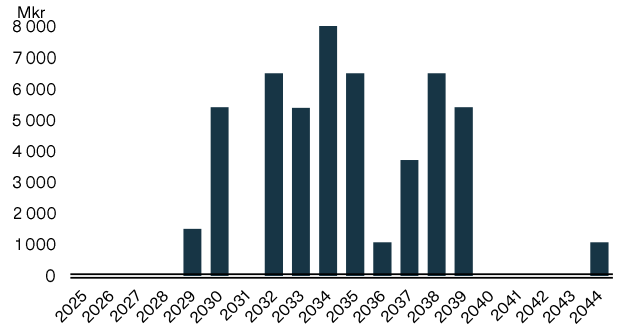
Investors bruttokassa uppgick till 41 810 (27 947) Mkr per den 31 mars 2025. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensionsskuld uppgick till 51 280 (40 024) Mkr vid periodens utgång.

I mars 2025 emitterade Investor AB två 600 MEUR-obligationer med förfall 2034 respektive 2038.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 9,9 (9,8) år per den 31 mars 2025, 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 2025



Finansnetto, 1 kv 2025

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries dotterföretag	Investors finansnetto
Ränteintäkter	175	-23	152
Räntekostnader	-903	748	-154
Resultat från omvärdering av lån, swappar och kortfristiga placeringar	-157	84	-73
Valutaeffekter	1 920	-455	1 464
Övrigt	-334	190	-144
Totalt	**701**	**544**	**1 245**

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2025 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 kr per aktie.

Per den 31 mars 2025 ägde Investor totalt 5 340 846 (5 668 787) egna aktier.

Övrigt

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma kommer att hållas den 7 maj 2025 kl. 15:00 på China Teatern, Berzelii Park 9, Stockholm. Inregistreringen börjar klockan 13:30. Årsstämman websänds live via www.investorab.com.

Anmälan till årsstämman kan göras till och med den 30 april 2025 på https://anmalan.vpc.se/euroclearproxy eller per telefon 08-402 90 52. Ytterligare information om Investors årsstämma finns tillgänglig på Investors hemsida. Investors reviderade årsredovisning på svenska finns tillgänglig på företagets huvudkontor och webbplats.

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna om 5,20 (4,80) kronor per aktie för räkenskapsåret 2024. Utdelningen föreslås betalas ut i två utbetalningar, 3,75 kronor med avstämningsdag den 9 maj 2025 och 1,45 kronor med avstämningsdag den 10 november 2025. Beslutar årsstämman i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen betalas ut den 14 maj 2025 respektive den 13 november 2025. 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.

Erbjudande till ordföranden

Investor fortsätter att erbjuda ordföranden i vissa bolag inom Noterade Bolag att investera i optioner i respektive bolag med en löptid på fem till sju år, mot bakgrund av att

ordföranden har en särskilt viktig roll i att driva framgångsrikt styrelsearbete.

Det har inte lösts några optioner eller investerats i några nya optioner under första kvartalet 2025.

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till 28,8 (30,9) mdr kr. Av dessa är 24,9 (27,0) mdr kr relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie, Advanced Instruments och Sarnova avseende utestående lån uppgående till motsvarande 3,6 (4,0) mdr kr, 4,0 (4,8) mdr kr, 1,6 (1,8) mdr kr och 7,5 (8,3) mdr kr.

Totala eventualförpliktelser uppgår till 6,6 (6,4) mdr kr och består av garantiåtaganden i de helägda dotterföretagen och Tre Skandinavien.

Pelare 2

Investor omfattas av den nya lagstiftning för Pelare 2 (Pillar Two) som har utarbetats av OECD och antagits i Sverige. Lagstiftningen har trätt i kraft den 31 december 2023 och innebär att koncernen, i enstaka jurisdiktioner, kan komma att betala en tilläggsskatt för skillnaden mellan den effektiva skattesatsen enligt Pelare 2 och minimiskattesatsen om 15 procent. Bedömningen är att det inte finns någon väsentlig exponering för tilläggsskatt för Investor.

Risker relaterade till Rysslands invasion av Ukraina

Samtliga bolag har vidtagit åtgärder relaterade till Rysslands invasion av Ukraina för att följa sanktioner, skydda och stödja sina medarbetare och många har avvecklat sin ryska verksamhet. Då Investor och dess dotterföretag har mycket liten direkt exponering mot Ryssland och Ukraina är direkt finansiell påverkan av kriget obetydlig. Koncernen har inga produktionsenheter eller andra tillgångar i de berörda länderna. Inga nedskrivningar har gjorts relaterat till Rysslands invasion av Ukraina.

Förutsättningar vid upprättandet av delårsredogörelsen

Denna delårsredogörelse har i allt väsentligt upprättats i enlighet med Nasdaq Stockholms Vägledning för upprättande av delårsredogörelse. Redovisnings-principerna som tillämpats för koncernens resultat- och balansräkning överensstämmer med de redovisnings-principer som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Esmas riktlinjer för Alternativa nyckeltal

Investor tillämpar de av Esma utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultat-utveckling, 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 2024 och på www.investorab.com/sv/investerare-media/finansiell-data/alternativa-nyckeltal.

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 dotterföretag 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

7 maj 2025	Årsstämma
17 jul. 2025	Delårsrapport januari-juni 2025
16 okt. 2025	Delårsredogörelse januari-september 2025
22 jan. 2026	Bokslutskommuniké 2025
21 apr. 2026	Delårsredogörelse januari-mars 2026

Stockholm den 23 april 2025

Christian Cederholm
Vd och koncernchef

Kontaktinformation

Jenny Ashman Haquinius
Finansdirektör
+46 8 614 2000
jenny.ashmanhaquinius@investorab.com

Jacob Lund
Chief Communications & Sustainability Officer
+46 72 560 2157
jacob.lund@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 23 april 2025 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 2025	1 kv 2024
Utdelningar	4 735	9 327
Värdeförändringar	-10 676	58 043
Nettoomsättning	15 990	14 964
Kostnad för sålda varor och tjänster	-8 265	-7 849
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 412	-2 246
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-2 980	-2 768
Förvaltningskostnader	-195	-178
Andelar i intresseföretags resultat	113	54
Rörelseresultat	**-3 690**	**69 347**
Finansnetto	701	-2 348
Resultat före skatt	**-2 989**	**66 999**
Skatt	-59	-43
Periodens resultat	**-3 048**	**66 956**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-3 032	67 034
Innehav utan bestämmande inflytande	-16	-78
Periodens resultat	**-3 048**	**66 956**
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,99	21,88
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,99	21,87

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1 kv 2025	1 kv 2024
Periodens resultat	-3 048	66 956
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt		
Poster som inte kan omföras till periodens resultat		
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	-149	-
Poster som kan omföras till periodens resultat		
Säkringar	56	1
Säkringskostnader	-89	-53
Omräkningsdifferenser	-4 987	2 922
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-68	28
Summa övrigt totalresultat	**-5 236**	**2 898**
Periodens totalresultat	**-8 284**	**69 854**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-8 234	69 926
Innehav utan bestämmande inflytande	-50	-71
Periodens totalresultat	**-8 284**	**69 854**

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/3 2025	31/12 2024	31/3 2024
TILLGÅNGAR			
Goodwill	66 369	71 277	67 676
Övriga immateriella tillgångar	30 853	33 682	34 018
Materiella anläggningstillgångar	17 088	17 516	13 915
Aktier och andelar	755 193	765 251	722 928
Andra finansiella placeringar	8 311	3 528	3 224
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	442	938	1 106
Övriga långfristiga fordringar	4 286	3 827	3 674
Summa anläggningstillgångar	**882 541**	**896 020**	**846 541**
Varulager	10 261	10 512	9 876
Aktier och andelar i tradingverksamheten	307	398	426
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	0	-	15
Övriga kortfristiga fordringar	14 064	11 608	13 406
Likvida medel och kortfristiga placeringar	39 019	33 552	36 945
Summa omsättningstillgångar	**63 650**	**56 071**	**60 667**
SUMMA TILLGÅNGAR	**946 191**	**952 090**	**907 208**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	**811 515**	**819 752**	**787 375**
Långfristiga räntebärande skulder	102 605	94 389	80 104
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1 020	1 026	815
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	16 412	18 134	19 033
Summa långfristiga skulder	**120 037**	**113 549**	**99 952**
Kortfristiga räntebärande skulder	1 303	4 577	7 620
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	13 337	14 212	12 262
Summa kortfristiga skulder	**14 640**	**18 789**	**19 882**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**946 191**	**952 090**	**907 208**

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1 kv 2025	2024	1 kv 2024
Ingående eget kapital 1/1	819 752	717 431	717 431
Periodens resultat	-3 048	113 169	66 956
Periodens övriga totalresultat	-5 236	3 705	2 898
Periodens totalresultat	**-8 284**	**116 874**	**69 854**
Utbetald utdelning	-	-14 704	-
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-2	244	38
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	49	136	52
Återköp av egna aktier	-	-229	-
Utgående eget kapital	**811 515**	**819 752**	**787 375**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	811 179	819 364	786 703
Innehav utan bestämmande inflytande	335	388	671
Totalt eget kapital	**811 515**	**819 752**	**787 375**

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1 kv 2025	1 kv 2024
Löpande verksamhet		
Erhållna utdelningar	1 574	6 920
Inbetalningar	15 636	14 427
Utbetalningar	-13 491	-12 868
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**3 718**	**8 479**
Erhållna/erlagda räntor	-880	-494
Betald inkomstskatt	-458	-394
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**2 381**	**7 591**
Investeringsverksamheten		
Förvärv[1)]	-1 713	-1 260
Avyttringar[2)]	762	252
Ökning av långfristiga fordringar	-50	-91
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-	-140
Ökning av andra finansiella placeringar[3)]	-5 236	-
Minskning av andra finansiella placeringar[4)]	334	142
Förändring av kortfristiga placeringar[5)]	-4 189	1 140
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-871	-800
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	19	4 266
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-10 942**	**3 508**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	14 996	738
Amortering av låneskulder	-4 332	-5 605
Återköp av egna aktier	-	-2
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-267	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**10 398**	**-4 870**
Periodens kassaflöde	**1 836**	**6 230**
Likvida medel vid årets början	**17 220**	**18 794**
Kursdifferens i likvida medel	-560	296
Likvida medel vid periodens slut	**18 496**	**25 320**

1) Förvärv avser förvärv av noterade och onoterade andelar i företag som inte är dotterföretag.

2) Avyttringar avser avyttringar av noterade och onoterade andelar i företag som inte är dotterföretag.

3) Ökning av andra finansiella placeringar avser förvärv av obligationer med förfall senare än 1 år.

4) Minskning av andra finansiella placeringar avser avyttring eller omklassificering av obligationer med förfall senare än 1 år.

5) Förändring av kortfristiga placeringar avser förvärv av avyttringar och obligationer eller certifikat med förfall inom 1 år.

Utveckling per affärsområde 1 kv 2025

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	4 735	-	-	-1	4 735
Värdeförändringar	-11 597	-183	1 091	13	-10 676
Nettoomsättning	-	15 990	-	-	15 990
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-8 265	-	-	-8 265
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-2 412	-	-	-2 412
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-2 968	-2	-10	-2 980
Förvaltningskostnader	-46	-101	-3	-45	-195
Andelar i intresseföretags resultat	-	113	-	-	113
Rörelseresultat	**-6 908**	**2 175**	**1 086**	**-43**	**-3 690**
Finansnetto	-	-544	-	1 245	701
Skatt	-	-133	-	74	-59
Periodens resultat	**-6 908**	**1 498**	**1 086**	**1 276**	**-3 048**
Innehav utan bestämmande inflytande	-	16	-	-	16
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**-6 908**	**1 513**	**1 086**	**1 276**	**-3 032**
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-4 904	-221	-28	-5 153
Påverkan på substansvärdet	**-6 908**	**-3 390**	**866**	**1 248**	**-8 185**
Substansvärde per affärsområde 31/3 2025					
Redovisat värde	658 831	68 452	90 512	2 970	820 766
Investors nettoskuld/-kassa	-	12 284	-	-21 871	-9 586
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**658 831**	**80 737**	**90 512**	**-18 901**	**811 179**

Utveckling per affärsområde 1 kv 2024

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	9 324	-	-	2	9 327
Värdeförändringar	48 600	129	9 318	-4	58 043
Nettoomsättning	-	14 964	-	-	14 964
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-7 849	-	-	-7 849
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-2 246	-	-	-2 246
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-2 756	-1	-11	-2 768
Förvaltningskostnader	-44	-89	-3	-42	-178
Andelar i intresseföretags resultat	-	54	-	-	54
Rörelseresultat	**57 880**	**2 208**	**9 314**	**-55**	**69 347**
Finansnetto	-	-1 167	-	-1 181	-2 348
Skatt	-	-261	-	218	-43
Periodens resultat	**57 880**	**779**	**9 314**	**-1 017**	**66 956**
Innehav utan bestämmande inflytande	-	78	-	0	78
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**57 880**	**857**	**9 314**	**-1 017**	**67 034**
Övrig egetkapitalpåverkan	-	2 743	155	4	2 902
Påverkan på substansvärdet	**57 880**	**3 600**	**9 468**	**-1 013**	**69 935**
Substansvärde per affärsområde 31/3 2024					
Redovisat värde	624 957	74 588	92 562	2 296	794 404
Investors nettoskuld/-kassa	-	11 031	-	-18 731	-7 700
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**624 957**	**85 620**	**92 562**	**-16 435**	**786 704**

Finansiella instrument

Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För mer information om finansiella instrument i nivå 2 och 3, se not 32, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2024.

Värderingstekniker i nivå 3

	Verkligt värde, Mkr				Intervall	
Koncernen	31/3 2025	31/12 2024	Värderingsteknik	Indata	31/3 2025	31/12 2024
Aktier och andelar	39 798	38 173	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.	e.t.
			Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	e.t.	e.t.
			Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	1,5 – 1,9	2,1 – 2,5
			Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	1,0 – 3,2	1,1 – 4,6
			Substansvärde	e.t.	e.t.	e.t.
Andra finansiella placeringar	244	279	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.	e.t.
Lång- och kortfristiga fordringar	2 299	2 733	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	97	17	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	10 308	10 876	Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	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 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 90 (100) Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1 700 (540) 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: Utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Finansiella instrument - verkligt värde

	31/3 2025					31/12 2024				
Koncernen Mkr	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	707 266	4 682	39 798	3 448	755 193	720 505	3 247	38 173	3 327	765 251
Andra finansiella placeringar	7 964	-	244	102	8 311	3 142	-	279	107	3 528
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	297	146	-	442	-	-	938	-	938
Övriga långfristiga fordringar	-	-	2 153	2 133	4 286	-	-	1 793	2 034	3 827
Aktier och andelar i tradingverksamheten	307	-	-	-	307	398	-	-	-	398
Övriga kortfristiga fordringar	-	66	-	13 997	14 064	-	14	2	11 592	11 608
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	33 612	-	-	5 406	39 019	24 815	-	-	8 737	33 552
Totalt	**749 149**	**5 046**	**42 341**	**25 086**	**821 622**	**748 860**	**3 261**	**41 185**	**25 797**	**819 103**
Finansiella skulder										
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	97	102 508	102 605[2]	-	6	17	94 366	94 389[2]
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	-	-	9 116	7 296	16 412	-	-	10 294	7 840	18 134
Kortfristiga räntebärande skulder	-	5	-	1 298	1 303[3]	-	5	-	4 572	4 577[3]
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	161	55	1 192	11 929	13 337	188	45	582	13 398	14 212
Totalt	**161**	**60**	**10 405**	**123 031**	**133 657**	**188**	**56**	**10 894**	**120 176**	**131 313**

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 98 075 (90 220) Mkr.
3) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på kortfristiga lån uppgår till 1 303 (4 481) Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/3 2025

Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Övriga kortfristiga fordringar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder	Övriga kortfristiga skulder
Vid årets början	38 173	279	2 731	2	17	10 294	582
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat							
i raden Värdeförändringar	1 140	-	-	-	-	-	14
i raden Finansnetto	-	-14	-432	-2	22	105	-3
Redovisat i periodens totalresultat							
i raden Omräkningsdifferenser	-428	-21	-	0	-	-607	-89
Förvärv	1 671	-	-	-	-	-	17
Avyttringar	-759	-	-	-	-	-90	-
Nyemission	-	-	-	-	57	182	-
Reglering	-	-	-	-	-	-97	-
Omklassificering	-	-	-	-	-	-670	670
Redovisat värde vid årets slut	**39 798**	**244**	**2 299**	**0**	**97**	**9 116**	**1 192**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen							
Värdeförändring	-1 033	-	-	-	-	-	14
Finansnetto	-	-	-432	-	22	-82	-
Totalt	**-1 033**	**-**	**-432**	**-**	**22**	**-82**	**14**

Koncernen 31/12 2024

Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Övriga kortfristiga fordringar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder	Övriga kortfristiga skulder
Vid årets början	34 744	132	2 605	0	23	10 690	55
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat							
i raden Värdeförändringar	2 359	-	261	-	-	-	-
i raden Finansnetto	-	-20	-103	2	-5	2 787	45
i raden Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	-	-	-	-173	-
Redovisat i periodens totalresultat							
i raden Kassaflödessäkringar	-	-	-51	-	-	-	-
i raden Omräkningsdifferenser	354	14	3	0	-	673	21
Förvärv	4 792	153	-	-	-	36	54
Avyttringar	-4 075	-	-	-	-	-3 949	-
Nyemission	-	-	116	-	-	331	337
Reglering	-	-	-99	-	-	-31	-
Omklassificering	-	-	-	-	-	-71	71
Redovisat värde vid årets slut	**38 173**	**279**	**2 731**	**2**	**17**	**10 294**	**582**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen							
Värdeförändring	-7 275	-	349	-	-	-	-
Finansnetto	-	-	-103	-	5	-2 462	-48
Totalt	**-7 275**	**-**	**246**	**-**	**5**	**-2 462**	**-48**

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 31/3 2025	Verksamhetsområden				
Mkr	Hälsovårds-produkter	Life science	Fastigheter	Grip- och förflyttnings-lösningar	Totalt
Geografisk marknad					
Sverige	279	39	67	28	413
Skandinavien, exkl. Sverige	409	3	-	17	428
Europa, exkl. Skandinavien	3 423	125	-	375	3 923
USA	8 943	358	-	297	9 598
Nordamerika, exkl. USA	275	30	-	38	343
Sydamerika	110	3	-	26	139
Afrika	126	1	-	2	129
Australien	287	4	-	6	297
Asien, exkl. Kina	347	24	-	57	428
Kina	175	6	-	111	292
Totalt	**14 374**	**593**	**67**	**957**	**15 990**
Intäktsslag					
Varuförsäljning	13 655	451	-	946	15 053
Tjänsteuppdrag	702	141	-	11	855
Intäkter från leasing	14	-	66	-	80
Övriga intäkter	2	0	1	-	3
Totalt	**14 374**	**593**	**67**	**957**	**15 990**
Försäljningskanaler					
Genom distributörer	7 950	250	-	241	8 441
Direkt till kund	6 424	343	67	716	7 550
Totalt	**14 374**	**593**	**67**	**957**	**15 990**
Tidpunkt för intäktsredovisning					
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	14 171	556	-	957	15 685
Varor och tjänster överförda över tid	202	37	67	-	306
Totalt	**14 374**	**593**	**67**	**957**	**15 990**

Koncernen 31/3 2024	Verksamhetsområden				
Mkr	Hälsovårds-produkter	Life science	Fastigheter	Grip- och förflyttnings-lösningar	Totalt
Geografisk marknad					
Sverige	260	37	59	39	395
Skandinavien, exkl. Sverige	404	4	-	20	427
Europa, exkl. Skandinavien	3 380	101	-	323	3 804
USA	8 312	293	-	204	8 810
Nordamerika, exkl. USA	301	20	-	34	355
Sydamerika	94	2	-	27	124
Afrika	125	1	-	5	131
Australien	280	4	-	2	287
Asien, exkl. Kina	300	29	-	56	385
Kina	164	6	-	77	247
Totalt	**13 620**	**498**	**59**	**787**	**14 964**
Intäktsslag					
Varuförsäljning	13 088	380	-	776	14 244
Tjänsteuppdrag	514	118	-	11	644
Intäkter från leasing	14	-	59	-	73
Övriga intäkter	3	0	0	-	3
Totalt	**13 620**	**498**	**59**	**787**	**14 964**
Försäljningskanaler					
Genom distributörer	7 556	201	-	322	8 080
Direkt till kund	6 063	297	59	465	6 884
Totalt	**13 620**	**498**	**59**	**787**	**14 964**
Tidpunkt för intäktsredovisning					
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	13 497	454	-	787	14 738
Varor och tjänster överförda över tid	123	44	59	-	226
Totalt	**13 620**	**498**	**59**	**787**	**14 964**

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 http://www.investorab.com/sv/investerare-media/finansiell-data/alternativa-nyckeltal och på sidorna 166-168 i årsredovisningen 2024. 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 2025, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	8 311	-473	7 838
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	39 019	-5 047	33 972
Bruttokassa	**47 329**	**-5 520**	**41 810**

Koncernen 31/12 2024, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	3 528	-554	2 974
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	33 552	-8 579	24 973
Bruttokassa	**37 080**	**-9 133**	**27 947**

Bruttoskuld

Bruttoskulden definieras som räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder, med avdrag för derivat med positiva värden som är hänförbara till lånen. Avdrag görs för poster hänförliga till dotterföretag inom Patricia Industries.

Koncernen 31/3 2025, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	442	-297	146
Lån	-103 907	52 482	-51 425
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 020	903	-116
Bruttoskuld	**-104 485**	**53 089**	**-51 396**

Koncernen 31/12 2024, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	938	-360	578
Lån	-98 966	58 364	-40 602
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 026	909	-117
Bruttoskuld	**-99 054**	**58 913**	**-40 141**

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 31/3 2025, Mkr	
Investors bruttokassa	-41 810
Investors bruttoskuld	51 396
Investors nettoskuld	**9 586**

Koncernen 31/12 2024, Mkr	
Investors bruttokassa	-27 947
Investors bruttoskuld	40 141
Investors nettoskuld	**12 194**

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 2025, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substans-värde
Eget kapital	811 515	-335	811 179
Nettoskuld			9 586
Totala rapporterade tillgångar			**820 766**
Justering för bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav			133 208
Totala justerade tillgångar			**953 973**

Koncernen 31/12 2024, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substans-värde
Eget kapital	819 752	-388	819 364
Nettoskuld			12 194
Totala rapporterade tillgångar			**831 558**
Justering för bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav			150 392
Totala justerade tillgångar			**981 951**

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 2025, Mkr			Skuld-sättningsgrad
Nettoskuld	9 586	=	1,0%
Totala justerade tillgångar	953 973		

Koncernen 31/12 2024, Mkr			Skuld-sättningsgrad
Nettoskuld	12 194	=	1,2%
Totala justerade tillgångar	981 951		

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 2025, Mkr	
Rapporterat substansvärde	811 179
Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar	-68 452
Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav	201 660
Justerat substansvärde	**944 387**

Koncernen 31/12 2024, Mkr	
Rapporterat substansvärde	819 364
Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar	-72 716
Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav	223 109
Justerat substansvärde	**969 756**

Rapporterat substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 31/3 2025, Mkr			Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	811 179	=	265
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 359 274		

Koncernen 31/12 2024, Mkr			Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	819 364	=	268
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 031 333		

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 2025, Mkr			Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	944 387	=	308
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 359 274		

Koncernen 31/12 2024, Mkr			Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	969 756	=	317
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 031 333		

Patricia Industries, översikt nyckeltal[1)]

	1 kv 2025	Helår 2024	4 kv 2024	3 kv 2024	2 kv 2024	1 kv 2024	Helår 2023	4 kv 2023	3 kv 2023	2 kv 2023	1 kv 2023
Mölnlycke (MEUR)											
Omsättning	519	2 064	546	506	514	499	1 923	505	464	475	479
Omsättningstillväxt, %	4	7	8	9	8	4	5	6	-1	4	13
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	3	7	8	9	8	5	8	9	4	6	13
EBITDA	140	595	158	144	146	147	545	140	135	135	136
EBITDA, %	26,9	28,8	28,9	28,5	28,5	29,4	28,3	27,7	29,0	28,4	28,3
EBITA[2)]	121	523	140	127	130	126	480	123	118	119	120
EBITA, %	23,3	25,3	25,6	25,1	25,3	25,3	25,0	24,4	25,5	25,0	25,0
Operativt kassaflöde	48	453	132	118	115	87	457	180	111	112	54
Nettoskuld	1 779	1 796	1 796	1 526	1 610	1 477	1 510	1 510	1 408	1 492	1 584
Anställda	8 725	8 530	8 530	8 400	8 425	8 680	8 425	8 425	8 570	8 705	8 870
Laborie (MUSD)											
Omsättning	115	436	115	112	108	102	359	96	89	89	84
Omsättningstillväxt, %	13	22	19	26	21	21	6	9	5	2	7
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	14	21	18	25	21	21	5	7	4	2	8
EBITDA	35	133	37	36	31	29	105	22	29	29	25
EBITDA, %	30,9	30,4	32,3	31,9	28,9	28,2	29,4	23,0	33,0	32,8	29,3
EBITA[2)]	33	126	36	34	29	27	97	19	28	28	23
EBITA, %	29,1	29,0	31,2	30,5	27,2	26,7	27,1	19,4	31,1	31,1	27,5
Operativt kassaflöde	23	87	26	27	22	12	71	22	15	12	23
Nettoskuld	376	390	390	411	426	431	435	435	439	439	444
Anställda	1 045	1 060	1 060	1 090	1 070	1 005	985	985	930	905	890
Sarnova (MUSD)											
Omsättning	284	1 069	271	279	260	259	989	251	247	247	244
Omsättningstillväxt, %	9	8	8	13	5	6	8	2	3	17	10
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	2	3	1	5	0	6	8	2	3	17	10
EBITDA	50	173	45	52	36	39	157	40	44	40	34
EBITDA, %	17,7	16,1	16,8	18,7	13,8	15,1	15,9	15,9	17,7	16,2	13,7
EBITA[2)]	45	152	41	46	31	34	137	34	39	35	29
EBITA, %	15,9	14,2	15,0	16,7	11,9	13,1	13,8	13,6	15,7	14,2	11,8
Operativt kassaflöde	36	139	41	53	27	19	131	16	36	36	42
Nettoskuld	704	723	723	733	757	462	474	474	479	480	496
Anställda	1 525	1 515	1 515	1 515	1 465	1 440	1 430	1 430	1 420	1 405	1 425
Permobil (Mkr)											
Omsättning	1 536	6 518	1 744	1 652	1 639	1 483	6 000	1 693	1 586	1 407	1 313
Omsättningstillväxt, %	4	9	3	4	16	13	14	10	12	20	18
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	3	7	3	5	12	10	9	6	8	13	9
EBITDA	333	1 506	375	430	377	324	1 322	404	401	281	236
EBITDA, %	21,7	23,1	21,5	26,0	23,0	21,8	22,0	23,8	25,3	20,0	18,0
EBITA[2)]	277	1 288	317	375	323	273	1 104	341	349	230	185
EBITA, %	18,0	19,8	18,2	22,7	19,7	18,4	18,4	20,1	22,0	16,3	14,1
Operativt kassaflöde	239	1 065	362	296	259	147	1 049	399	271	201	178
Nettoskuld	3 393	3 774	3 774	3 740	3 826	3 340	3 206	3 206	3 758	3 735	3 610
Anställda	2 005	2 030	2 030	2 035	2 020	1 935	1 920	1 920	1 880	1 830	1 805
Piab Group (Mkr)											
Omsättning	957	3 446	1 007	839	813	787	3 083	810	765	789	720
Omsättningstillväxt, %	22	12	24	10	3	9	26	22	23	27	31
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	7	3	7	5	2	-3	7	8	6	4	12
EBITDA	259	928	304	214	200	210	848	195	225	222	205
EBITDA, %	27,1	26,9	30,2	25,5	24,6	26,7	27,5	24,1	29,4	28,2	28,5
EBITA[2)]	218	774	260	176	162	176	729	161	194	193	181
EBITA, %	22,8	22,5	25,8	21,0	19,9	22,4	23,6	19,9	25,3	24,5	25,1
Operativt kassaflöde	193	658	281	147	139	91	687	177	197	199	114
Nettoskuld	3 400	3 506	3 506	3 529	2 988	2 818	2 649	2 649	2 945	3 097	2 952
Anställda	1 475	1 420	1 420	1 435	1 225	1 210	1 220	1 220	1 210	1 185	1 160
Advanced Instruments (MUSD)											
Omsättning	44	164	44	43	41	36	149	40	38	37	34
Omsättningstillväxt, %	22	10	9	13	11	7	11	14	10	12	8
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	22	10	9	13	11	7	4	14	10	-1	-9
EBITDA	18	72	20	19	19	15	62	18	16	16	12
EBITDA, %	41,7	43,8	44,9	43,8	45,7	40,3	41,7	44,9	42,6	42,7	36,0
EBITA[2)]	18	69	19	18	18	14	59	17	16	15	11
EBITA, %	40,0	41,8	42,9	41,8	43,6	38,2	39,8	42,8	40,8	40,7	34,0
Operativt kassaflöde	16	66	19	13	18	15	60	20	17	16	7
Nettoskuld	157	169	169	182	193	205	213	213	227	229	237
Anställda	345	340	340	320	320	315	315	315	325	325	355

	1 kv 2025	Helår 2024	4 kv 2024	3 kv 2024	2 kv 2024	1 kv 2024	Helår 2023	4 kv 2023	3 kv 2023	2 kv 2023	1 kv 2023
BraunAbility (MUSD)											
Omsättning	257	1 072	239	265	302	266	1 090	280	272	288	250
Omsättningstillväxt, %	-3	-2	-15	-2	5	6	17	16	8	36	12
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-3	-2	-15	-2	5	6	17	16	8	36	11
EBITDA	31	120	17	29	39	35	127	27	30	37	33
EBITDA, %	12,2	11,2	6,9	11,0	13,1	13,2	11,7	9,7	11,1	12,9	13,1
EBITA[2)]	26	95	8	24	34	30	107	22	25	32	28
EBITA, %	10,1	8,9	3,2	8,9	11,3	11,3	9,8	7,8	9,3	11,1	11,1
Operativt kassaflöde	10	75	14	29	38	-7	83	29	30	24	0
Nettoskuld	408	413	413	417	442	259	246	246	269	277	290
Anställda	1 915	1 870	1 870	1 965	2 025	2 000	2 000	2 000	2 005	2 035	1 990
Vectura (Mkr)											
Totala intäkter	85	245	68	58	55	65	336	89	81	82	84
Totala intäkter tillväxt, %	32	-27	-24	-28	-33	-23	11	14	9	9	13
EBITDA	46	132	37	38	25	32	227	76	55	41	55
EBITDA, %	54,1	53,7	54,4	65,3	46,0	48,9	67,6	85,6	67,9	49,5	65,9
EBITA justerad[2)]	18	15	4	7	3	1	71	30	14	4	23
EBITA justerad, %	20,9	6,2	6,4	12,5	4,7	1,7	21,2	33,8	17,4	4,7	27,7
Operativt kassaflöde	-394	-1 570	-290	-302	-445	-533	-1 517	-469	-349	-347	-351
Extern nettoskuld	4 860	3 283	3 283	2 603	2 216	1 690	3 387	3 387	2 845	5 901	5 679
Värde fastighetsportfölj	8 688	8 490					10 664				
Anställda	40	40	40	40	40	45	45	45	50	50	50
Atlas Antibodies (Mkr)											
Omsättning	76	286	69	68	71	79	371	82	70	108	110
Omsättningstillväxt, %	-3	-23	-16	-4	-35	-29	-7	-16	-30	4	16
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-3	-23	-17	0	-35	-30	-13	-18	-36	-6	7
EBITDA	24	96	21	20	24	31	148	31	20	43	53
EBITDA, %	31,3	33,5	30,8	29,0	33,4	40,0	39,8	37,3	28,7	40,0	48,4
EBITA[2)]	16	63	13	11	15	23	114	22	11	36	46
EBITA, %	20,8	21,9	18,9	15,9	21,7	29,8	30,8	26,2	15,9	32,9	41,7
Operativt kassaflöde	20	71	21	6	14	30	40	-10	-14	36	28
Nettoskuld	367	377	377	399	397	356	373	373	364	338	372
Anställda	105	105	105	110	105	105	120	120	120	120	120
Tre Skandinavien											
Omsättning, Mkr	3 051	12 485	3 348	3 079	3 021	3 037	12 545	3 434	3 086	3 004	3 021
Sverige, Mkr	1 977	8 212	2 211	2 019	1 991	1 992	8 091	2 261	2 010	1 908	1 911
Danmark, MDKK	716	2 790	739	690	670	691	2 899	768	679	708	744
EBITDA, Mkr	1 080	4 244	1 053	1 131	1 045	1 016	3 977	1 026	1 094	989	868
Sverige, Mkr	784	3 045	757	805	746	737	3 062	910	771	716	666
Danmark, MDKK	198	783	192	212	195	184	588	72	204	177	136
EBITDA, %	35,4	34,0	31,4	36,7	34,6	33,4	31,7	29,9	35,5	32,9	28,7
Sverige	39,6	37,1	34,2	39,9	37,5	37,0	37,8	40,3	38,3	37,5	34,8
Danmark	27,6	28,0	26,0	30,7	29,0	26,6	20,3	9,4	30,0	24,9	18,3
Nettoskuld, Mkr	6 623	6 950	6 950	6 806	7 110	7 344	7 456	7 456	7 210	7 491	7 323
Anställda	1 880	1 895	1 895	1 885	1 865	1 830	1 800	1 800	1 775	1 790	1 800

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. Ägarandelar beräknade i enlighet med LHF (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, Nasdaq och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler. Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt.
Patricia Industries	
Dotterföretag	Rapporterat värde baserat på förvärvsmetoden. Som tilläggsinformation presenteras dotterföretagen även till bedömda marknadsvärden, huvudsakligen baserade på värderingsmultiplar för relevanta jämförelseföretag och index. Andra metoder kan också användas, exempelvis vid värdering av fastigheter. Nya investeringar i plattformsföretag och större tilläggsförvärv värderas normalt till anskaffningsvärde 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. Vi definierar EV som kvartalsvis volymviktad genomsnittlig aktiekurs (VWAP) plus nettoskuld per stängningsdagen. 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 normalt till anskaffningsvärde.

Investor i korthet

Investor, som grundades av familjen Wallenberg 1916, skapar värde för människor och samhället i stort genom att bygga starka och hållbara företag. Genom betydande ägande och styrelserepresentation driver vi initiativ som vi bedömer skapar värde och stödjer våra företag i att bli eller fortsätta vara best-in-class. Vår portfölj är organiserad i tre affärsområden: Noterade Bolag, Patricia Industries och Investeringar i EQT.

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 substansvärdetillväxt 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 på ett klokt sätt.

- Generera en stadigt stigande utdelning: Vårt mål är att generera en stadigt stigande utdelning. Vår utdelningspolicy underbyggs av kassaflöden 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.

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