

e.t

# investor

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

## Delårsredogörelse

“Investors starka finansiella ställning är en viktig styrka i dagens volatila omvärld. Utöver en stark balansräkning är det löpande kassaflödet en central möjliggörare för genomförandet av vår strategi. Utdelningar från Noterade Bolag, underliggande kassaflöden i Patricia Industries och bidrag från investeringar i EQT ger en stabil grund för kapitalallokering under kommande år.”

**Christian Cederholm**  
Vd och koncernchef, Investor

1 kv  
26

## Viktiga händelser under det första kvartalet

- Det justerade substansvärdet uppgick till 1 125,1 mdr kr (367 kr per aktie) per den 31 mars 2026, en förändring om 38,0 mdr kr, motsvarande 3 procent under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 7 procent, jämfört med -1 procent för SIXRX avkastningsindex.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning om 5 procent. Investor förvärvade aktier i Nasdaq och Atlas Copco för 142 Mkr respektive 30 Mkr och avyttrade aktier i SEB för 1 520 Mkr.
- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries till 4 procent (5 procent exklusive kassan) drivet av kassaflöde, en positiv omräkningseffekt då dollarn stärktes mot kronan under kvartalet, och multipelexpansion.
- Inom Patricia Industries uppgick den rapporterade omsättningstillväxten för de större dotterbolagen till -7 procent, varav 3 procent organiskt i konstant valuta. Rapporterad och justerad EBITA minskade med 7 procent respektive 4 procent.
- Mölnlycke rapporterade organisk omsättningstillväxt om 3 procent i konstant valuta. Det största affärsområdet Wound Care växte med 2 procent. EBITA-marginalen ökade jämfört med föregående år.
- Värdeförändringen på Investeringar i EQT uppgick till -13 procent. Nettokassaflödet till Investor uppgick till -206 Mkr, inklusive Investors förvärv av aktier i EQT AB för 1 378 Mkr.
- Nettoskuldsettingsgraden uppgick till 1,2 procent per den 31 mars 2026 (2,1 procent per den 31 december 2025). Bruttokassan uppgick till 37 378 Mkr och den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgick till 8,9 år per den 31 mars 2026.

### Finansiell information\*

	31/3 2026	31/12 2025
Justerat substansvärde, Mkr*	1 125 062	1 087 082
Justerat substansvärde, kr per aktie*	367	355
Rapporterat substansvärde, Mkr* <sup>1)</sup>	984 863	953 705
Rapporterat substansvärde, kr per aktie* <sup>1)</sup>	321	311
Börsvärde (båda aktieslag) exkl. återköpta aktier, Mkr	1 081 360	1 009 998
Aktiekurs (B-aktien), kr	354,30	330,40
	1 kv 2026	1 kv 2025
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*	37 980	-25 369
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*	3	-3
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr* <sup>1)</sup>	31 158	-8 185
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %* <sup>1)</sup>	3	-1
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*	71 363	17 716
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*	7	2
	1 kv 2026	1 kv 2025
Koncernens nettoomsättning, Mkr	16 130	15 990
Koncernens resultat, Mkr	30 105	-3 048
Resultat per aktie, före utspädning, kr	9,83	-0,99

\* 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.

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

### Översikt av genomsnittlig årlig utveckling

	3 m 2026	Genomsnittlig årlig totalavkastning			
		1 år	5 år	10 år	20 år
Justerat substansvärde, inkl. återlagd utdelning, %	3,5	20,8	13,9		
Investor B, totalavkastning, %	7,2	20,9	17,5	20,1	15,3
SIXRX avkastningsindex, %	-1,2	11,6	6,3	11,1	9,3

# Vd har ordet

Bästa medaktieägare,

Den redan komplexa geopolitiska omvärlden har blivit än mer utmanande. Utöver det mänskliga lidandet har den väpnade konflikten i Mellanöstern negativa ekonomiska konsekvenser. Om konflikten blir utdragen riskerar störningarna att bli avsevärt större än vad vi hittills sett. Utöver att trygga medarbetarens säkerhet, kommer förmågan till snabb anpassning att vara avgörande för företagets möjlighet att hantera svängningar i efterfrågan (regionalt och globalt), kostnadsökningar för energi och annat, samt potentiella störningar i leveranskedjorna. Jag är övertygad om att våra bolag kommer att hantera dessa utmaningar, stödda av engagerade medarbetare och starka företagskulturer.

Våra bolags långsiktiga framgång avgörs av hur väl de utvecklar och levererar innovativa, värdeskapande produkter och lösningar till sina kunder. Utgångsläget är starkt, med ledande marknadspositioner inom respektive branscher. Men låt oss inte missta oss, konkurrensen är hård, inte minst från kinesiska bolag med ökande ambitioner och förmågor. Som vi tidigare konstaterat behöver vi omfattna förändring och anpassa oss, inte bara till lägre produktionskostnader, utan också till kortare produktutvecklingscykler och snabbare implementering av ny teknologi. "If we snooze, we lose."

Under kvartalet ökade vårt justerade substansvärde med 3 procent och vår totalavkastning uppgick till 7 procent.

## Noterade Bolag

Noterade Bolag genererade en totalavkastning på 5 procent. Investeringar genomfördes i Nasdaq och Atlas Copco till värderingar som bedömdes som attraktiva. I likhet med tidigare kvartal avyttrade vi aktier i SEB för att bibehålla vår ägarandel i takt med att banken fortsatte sina aktieåterköp. Efter makuleringen av återköpta aktier slutförts kommer vår ägarandel att uppgå till cirka 22 procent.

Årsstämmosäsongen är nu i full gång. Det är glädjande att se ett antal starka nya ledamöter i styrelserna och höjningar av styrelsearvodet i många bolag – ett viktigt steg för att minska gapet gentemot internationella jämförelsebolag.

Baserat på stämmoförslag och aktuella valutakurser förväntar vi oss att erhålla 14,4 mdr kr i ordinarie utdelningar från de noterade innehaven, cirka 2 procent mer än föregående år. Utöver ordinarie utdelningar har flera bolag även avisat extrautdelningar.

Fokus på implementering av värdeskapande AI är fortsatt högt. Nasdaqs Verafinmjukvara använder agentisk AI till att öka produktiviteten för kunder och transformera arbetet mot bedrägerier och penningtvätt. Genom att tillämpa AI i planering och optimering av nätverk hjälper Ericsson sina kunder att öka kapitaleffektiviteten och avkastningen på investerat kapital. Detta är exempel på stora framsteg, men vi har mycket kvar att göra och den outnyttjade potentialen är fortsatt betydande.

## Patricia Industries

Totalavkastningen uppgick till 4 procent, med bidrag från kassaflöden, en positiv valutaeffekt till följd av att den amerikanska dollarn stärktes successivt under kvartalet och multipelexpansion.

De större dotterbolagen redovisade en omsättningsminskning om 7 procent, främst till följd av negativa valutaeffekter. I konstant valuta ökade den organiska omsättningen med 3 procent, främst drivet av Laborie, BraunAbility, Sarnova och Mölnlycke. Justerad EBITA minskade med 4 procent, i hög grad påverkat av den svagare dollarn jämfört med föregående år. Trots motvind från tullar och valuta höll marginalerna uppe väl i de flesta bolag, vilket understryker vikten av fokus på operativ effektivitet.

Mölnlycke redovisade en organisk omsättningstillväxt om 3 procent i konstant valuta, med bidrag från samtliga affärsområden, dock med lägre tillväxt inom Wound Care det här kvartalet. EBITA-marginalen förbättrades med hjälp av kostnadskontroll. Under kvartalet utsågs CFO Guillaume Joucla till tillförordnad vd, och processen för att rekrytera en permanent efterträdare pågår.

Nova Biomedical ökade sin organiska omsättning med 1 procent i konstant valuta, jämfört med ett särskilt starkt kvartal föregående år för den förvärvade verksamheten. Marginalerna förbättrades markant jämfört med föregående år, med stöd av framsteg i integrationsarbetet. I samband med ett styrelsemöte i Patricia Industries besökte vi Nova Biomedicals anläggningar i området kring Boston, Massachusetts och noterade goda framsteg i integrationen. Bolagets långsiktiga förutsättningar för lönsam tillväxt bekräftades tydligt.

Vectura aviserade förvärvet av de återstående 50 procenten i GoCo Health Innovation City i Göteborg. Patricia Industries bidrog med kapital för att finansiera detta strategiska förvärv.

## Investeringar i EQT

Investeringar i EQT hade en negativ påverkan på substansvärdet till följd av kursfallet i EQT AB. Investor investerade ytterligare 1,4 mdr kr i aktier i EQT AB.

Värdet på våra fondinvesteringar ökade något och nettokassaflödet från dessa investeringar till Investor var 1,2 mdr kr.

## Finansiell flexibilitet

Investors starka finansiella ställning är en viktig styrka i dagens volatila omvärld. Med en nettoskuldssättningsgrad på 1 procent ligger vi fortsatt i den nedre delen av vårt målintervall. Utöver en stark balansräkning är det löpande kassaflödet en central möjliggörare för genomförandet av vår strategi. Utdelningar från Noterade Bolag, underliggande kassaflöden i Patricia Industries samt bidrag från investeringar i EQT ger en stabil grund för kapitalallokering under kommande år.

## Framåtblickande

Omvärlden har blivit alltmer oförutsägbar de senaste åren. Erfarenheten visar dock att perioder som dessa ofta ger högkvalitativa bolag möjlighet att ytterligare stärka sina konkurrenspositioner. Vi stödjer aktivt våra bolag i arbetet med att driva lönsam tillväxt här och nu, samtidigt som vi säkerställer fortsatta investeringar i innovation – inklusive AI, den gröna omställningen och geografisk expansion, för att skapa värde under många år framöver.

Investors finansiella flexibilitet ger oss goda förutsättningar att både investera och betala en stadigt stigande utdelning, och därigenom leverera attraktiv totalavkastning till er, våra aktieägare.

Tack för ert förtroende.



Christian Cederholm  
Vd och koncernchef

# Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/3 2026	Ägarandelar kapital/röster (%) 31/3 2026	Justerade värden			Rapporterade värden	
			Andel av totala tillgångar (%) 31/3 2026	Värde, Mkr 31/3 2026	Värde, Mkr 31/12 2025	Värde, Mkr 31/3 2026	Värde, Mkr 31/12 2025
<b>Noterade Bolag</b>							
ABB	265 385 142	14,4/14,4	17	199 020	182 966	199 020	182 966
Atlas Copco	840 268 390	17,1/22,3	12	135 883	138 888	135 883	138 888
Saab	163 890 488	30,2/39,7	9	100 645	88 419	100 645	88 419
AstraZeneca	51 587 810	3,3/3,3	8	95 928	88 009	95 928	88 009
SEB	438 198 927	21,5/21,5	7	75 502	87 230	75 502	87 230
Sobi	122 881 259	34,4/34,4	4	48 145	40 821	48 145	40 821
Nasdaq	58 382 426	10,3/10,3	4	47 169	51 999	47 169	51 999
Epiroc	207 635 622	17,1/22,7	4	47 056	43 325	47 056	43 325
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	3	36 042	34 390	36 042	34 390
Ericsson	334 492 541	9,9/24,8	3	35 449	30 291	35 449	30 291
Husqvarna	96 825 353	16,8/33,9	0	3 570	4 483	3 570	4 483
Electrolux	50 786 412	17,9/30,4	0	2 964	3 255	2 964	3 255
Electrolux Professional	58 941 654	20,5/32,5	0	2 938	3 822	2 938	3 822
<b>Totalt Noterade Bolag</b>			<b>73</b>	<b>830 310</b>	<b>797 899</b>	<b>830 310</b>	<b>797 899</b>
<b>Patricia Industries</b>							
<b>Total exponering (%)</b>							
Större dotterbolag							
Mölnlycke <sup>1)</sup>		99,7	7	82 262	74 403	18 348	17 402
Laborie		98,6	3	30 054	31 820	8 332	8 198
Nova Biomedical		99,1	3	29 939	29 946	22 491	21 615
Sarnova		95,8	2	22 105	20 147	5 875	5 656
Permobill <sup>1)</sup>		99,4	1	14 567	15 368	4 570	4 377
Piab Group <sup>1)</sup>		98,0	1	12 379	11 951	7 125	6 955
BraunAbility		95,3	1	9 927	9 469	297	187
Vectura		99,7	0	3 454	3 385	4 557	4 485
Atlas Antibodies		95,1	0	607	744	1 093	1 047
<b>Totalt större dotterbolag</b>			<b>18</b>	<b>205 294</b>	<b>197 235</b>	<b>72 688</b>	<b>69 922</b>
Tre Skandinavien		40,0/40,0	1	10 509	8 894	2 915	2 828
Finansiella investeringar			0	1 972	1 982	1 972	1 982
<b>Totalt Patricia Industries exkl. kassa</b>			<b>19</b>	<b>217 775</b>	<b>208 110</b>	<b>77 575</b>	<b>74 733</b>
<i>Totalt Patricia Industries inkl. kassa</i>				<i>230 108</i>	<i>225 396</i>	<i>89 909</i>	<i>92 019</i>
<b>Investeringar i EQT</b>							
EQT AB	182 092 483	14,7/14,7	5	52 279	65 284	52 279	65 284
Fondinvesteringar			3	38 523	39 106	38 523	39 106
<b>Totalt Investeringar i EQT</b>			<b>8</b>	<b>90 802</b>	<b>104 390</b>	<b>90 802</b>	<b>104 390</b>
Övriga tillgångar och skulder							
<b>Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries</b>			<b>100</b>	<b>1 138 995</b>	<b>1 110 470</b>	<b>998 796</b>	<b>977 092</b>
Bruttoskuld*				-51 311	-50 507	-51 311	-50 507
Bruttokassa*				37 378	27 119	37 378	27 119
<i>Varav Patricia Industries</i>				<i>12 333</i>	<i>17 286</i>	<i>12 333</i>	<i>17 286</i>
<b>Nettoskuld</b>				<b>-13 933</b>	<b>-23 387</b>	<b>-13 933</b>	<b>-23 387</b>
<b>Substansvärde</b>				<b>1 125 062</b>	<b>1 087 082</b>	<b>984 863</b>	<b>953 705</b>
<b>Substansvärde per aktie</b>				<b>367</b>	<b>355</b>	<b>321</b>	<b>311</b>

1) Inklusive fordringar hänförliga till stiftelser för incitamentsprogram.

# Översikt

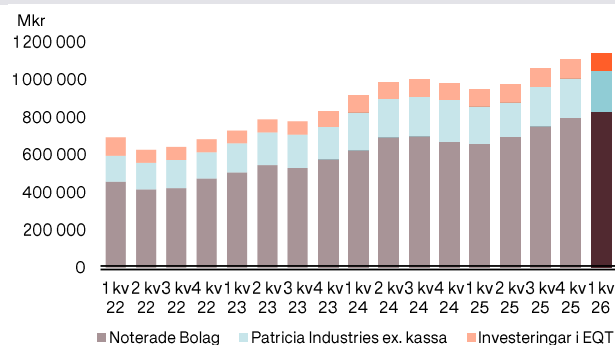
För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2025. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

## Substansvärde

Under det första kvartalet 2026 ökade det justerade substansvärdet från 1 087,1 mdr kr till 1 125,1 mdr kr. Förändringen i det justerade substansvärdet uppgick till 3 (-3) procent.

Det rapporterade substansvärdet ökade från 953,7 mdr kr till 984,9 mdr kr. Förändringen i det rapporterade substansvärdet uppgick till 3 (-1) procent.

## Totala justerade tillgångar per affärsområde



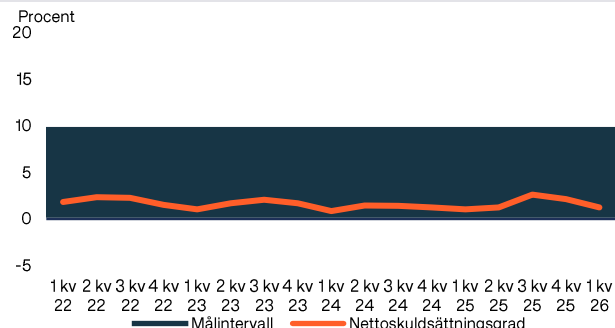
## Nettoskuld och kassaflöde

Nettoskulden uppgick till 13 933 (23 387) Mkr per den 31 mars 2026, motsvarande en nettoskuldssättningsgrad om 1,2 (2,1) procent.

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

Bruttokassan uppgick till 37 378 (27 119) Mkr och bruttoskulden till 51 311 (50 507) Mkr per den 31 mars 2026. Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s låneportfölj uppgick till 8,9 (9,2) år per den 31 mars 2026.

## Nettoskuldssättningsgradens utveckling



## Investors nettoskuld

Mkr	1 kv 2026	1 kv 2025
<b>Ingående nettoskuld</b>	<b>-23 387</b>	<b>-12 194</b>
<b>Noterade Bolag</b>		
Utdelningar	9 794	1 575
Försäljningar	1 520	-
Investeringar	-173	-13
Förvaltningskostnader	-47	-46
<b>Totalt</b>	<b>11 093</b>	<b>1 516</b>
<b>Patricia Industries</b>		
Erhållna likvider (distribution, avyttringar, övrigt)	144	1 116
Investeringar	-395	-160
Överföring mellan Investor/Patricia Industries	-4 642	-4 223
Förvaltningskostnader	-98	-101
Övrigt <sup>1)</sup>	38	-14
<b>Totalt</b>	<b>-4 953</b>	<b>-3 382</b>
<b>Investeringar i EQT</b>		
Erhållna likvider (fonddistribution, övrigt)	2 037	748
Investeringar (tillskjutet till fonder, saminvesteringar, övrigt)	-2 240	-1 681
Förvaltningskostnader	-3	-3
<b>Totalt</b>	<b>-206</b>	<b>-937</b>
<b>Investor övergripande</b>		
Överföring mellan Investor/Patricia Industries	4 642	4 223
Förvaltningskostnader	-41	-45
Övrigt <sup>2)</sup>	-1 081	1 233
<b>Utgående nettoskuld</b>	<b>-13 933</b>	<b>-9 586</b>

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

## Förvaltningskostnader

Investors förvaltningskostnader uppgick till 190 (195) Mkr under det första kvartalet 2026.

Per den 31 mars 2026 uppgick förvaltningskostnaderna på rullande 12-månadersbasis till 789 (773) Mkr, motsvarande 0,07 (0,08) procent av det justerade substansvärdet.

## Investoraktien

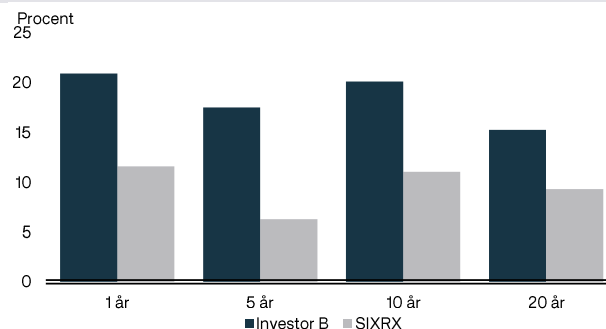
Aktiekursen för Investors A- och B-aktie var 351,00 (328,70) kr respektive 354,30 (330,40) kr per den 31 mars 2026.

Totalavkastningen på Investoraktien (B-aktien) uppgick till 7 (2) procent under det första kvartalet 2026.

SIXRX avkastningsindex sjönk med 1 (0) procent under det första kvartalet 2026.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 1 081 360 (1 009 998) Mkr per den 31 mars 2026.

## 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

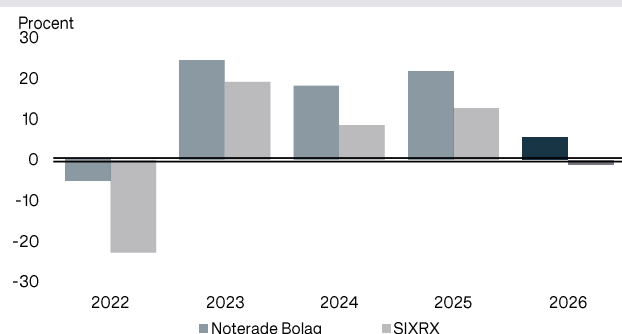
- Aktier i Nasdaq och Atlas Copco förvärvades för totalt 171 Mkr.
- Aktier i SEB avyttrades för 1 520 Mkr.

## Utveckling

Totalavkastningen (exklusive förvaltningskostnader) uppgick till 5 (-1) procent under det första kvartalet 2026.

SIXRX avkastningsindex var -1 (0) procent under det första kvartalet 2026.

### Totalavkastning, Noterade Bolag



Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 43 505 (-6 908) Mkr under det första kvartalet 2026.

### Påverkan på substansvärdet

Mkr	1 kv 2026	1 kv 2025
Värdetförändringar	33 759	-11 597
Utdelningar	9 794	4 735
Förvaltningskostnader	-47	-46
<b>Totalt</b>	<b>43 505</b>	<b>-6 908</b>

### Påverkan på substansvärde och totalavkastning

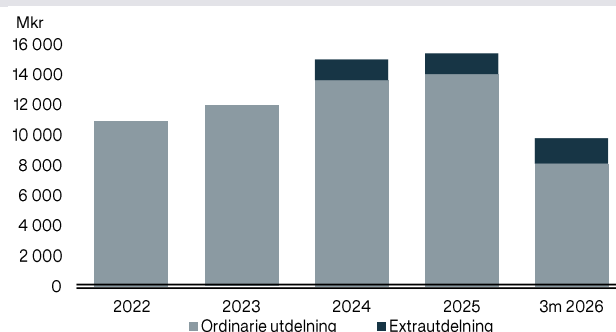
	1 kv 2026		
	Värde, Mkr	Påverkan, Mkr	Totalavkastning (%) <sup>1)</sup>
ABB	199 020	18 990	10,3
Atlas Copco	135 883	-3 035	-2,2
Saab	100 645	12 226	13,8
AstraZeneca	95 928	8 924	10,1
SEB	75 502	-5 388	-6,1
Sobi	48 145	7 324	17,9
Nasdaq	47 169	-4 831	-9,3
Epiroc	47 056	3 731	8,6
Wärtsilä	36 042	2 542	7,4
Ericsson	35 449	5 158	17,0
Husqvarna	3 570	-913	-20,4
Electrolux	2 964	-292	-9,0
Electrolux Professional	2 938	-884	-23,1
<b>Totalt</b>	<b>830 310</b>	<b>43 552</b>	<b>5,5</b>

<sup>1)</sup> Beräknas som summan av kursutveckling med återinvesterad utdelning, inklusive tillägsinvesteringar och/eller avyttringar.

## Mottagna utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 9 794 (4 735) Mkr under det första kvartalet 2026. Baserat på förslag inför årsstämmor och rådande växelkurser beräknar vi erhålla 14 376 Mkr i ordinarie utdelningar och ytterligare 3 363 Mkr i extraordinära utdelningar under 2026.

### Mottagna utdelningar, Noterade Bolag

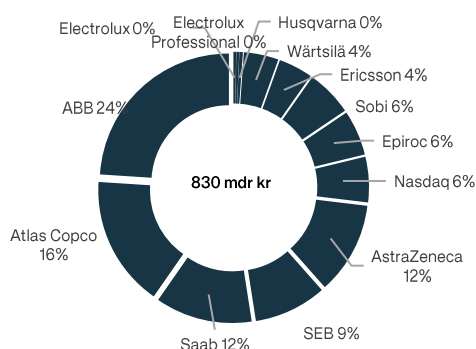


## Investeringar och avyttringar

Under det första kvartalet 2026 förvärvades 200 000 aktier i Nasdaq för 142 Mkr, samt 214 635 B-aktier i Atlas Copco för 30 Mkr.

Under det första kvartalet 2026 avyttrades totalt 8 000 000 A-aktier i SEB och Investor erhöll 1 520 Mkr.

### Noterade Bolag, fördelning av värde 31 mars 2026



# Patricia Industries

Patricia Industries utvecklar privata företag i Norden och Nordamerika. Innehaven inkluderar Atlas Antibodies, BraunAbility, Laborie, Mölnlycke, Nova Biomedical, Permobil, Piab Group, Sarnova, Vectura, Tre Skandinavien och Finansiella investeringar.

## Viktiga händelser under kvartalet

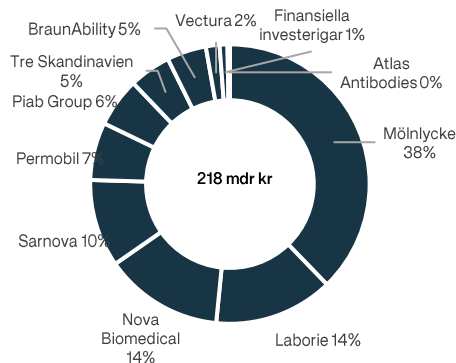
- Totalavkastningen uppgick till 4 procent, drivet av kassaflöde, en positiv omräkningseffekt då dollarn stärktes sekventiellt under kvartalet och multipelexpansion.
- Vectura aviserade det strategiska förvärvet av återstående 50 procent av GoCo Health Innovation City i Göteborg.

## Operationell utveckling

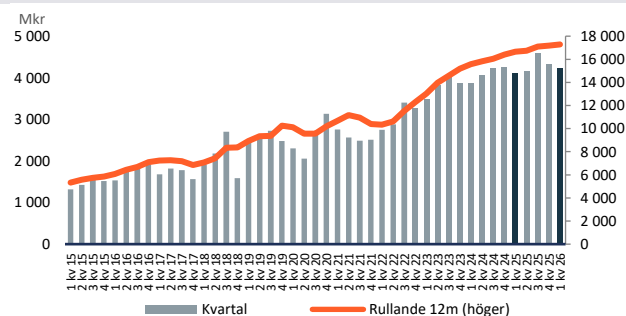
Under det första kvartalet 2026 uppgick omsättningstillväxten för de större dotterbolagen till -7 (7) procent. Den organiska tillväxten uppgick till 3 (5) procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 3 219 (3 475) Mkr, en minskning om -7 (5) procent. Justerat för jämförelsestörande poster minskade EBITA med 4 (9) procent.

Per den 31 mars 2026 uppgick företagets (dotterbolag och 40 procent av Tre Skandinavien) sammanlagda omsättning och EBITDA till 68,6 mdr kr respektive 17,3 mdr kr på rullande 12-månadersbasis. Under det första kvartalet 2026 uppgick omsättningen respektive EBITDA till 17,0 mdr kr respektive 4,2 mdr kr.

## Patricia Industries, justerade värden, 31 mars 2026



## Rapporterad EBITDA (dotterbolag & 40% Tre Skandinavien)



## Större dotterbolag, utveckling

1 kv 2026

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta		EBITDA	EBITDA (%)	EBITA <sup>1)</sup>	EBITA (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	5 501	3		1 516	27,6	1 321	24,0	1 413
Laborie	1 260	6		317	25,2	301	23,9	14
Nova Biomedical	1 598	1		563	35,3	516	32,3	557
Sarnova	2 848	4		481	16,9	434	15,2	508
Permobil	1 377	-1		269	19,5	207	15,0	178
Piab Group	879	1		219	24,8	180	20,5	90
BraunAbility	2 464	5		309	12,5	256	10,4	-56
Vectura	98	42		59	60,8	-2	-2,2	-46
Atlas Antibodies	59	-17		15	24,5	6	10,8	-7
<b>Totalt</b>	<b>16 084</b>			<b>3 749</b>	<b>23,3</b>	<b>3 219</b>	<b>20,0</b>	<b>2 651</b>
Rapporterad tillväxt, %		-7				-7		
Organisk tillväxt, %		3						

1) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

## Värdeutveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till 9 340 (-20 575) Mkr under det första kvartalet 2026.

Påverkan på det justerade substansvärdet		
Mkr	1 kv 2026	1 kv 2025
Värdeförändringar	9 414	-20 493
Förvaltningskostnader	-98	-101
Övrigt	25	18
<b>Totalt</b>	<b>9 340</b>	<b>-20 575</b>

Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries till 4 (-9) procent (5 procent exklusive kassan) under det första kvartalet 2026. Totalavkastningen under det första kvartalet drevs av kassaflöde, en positiv omräkningseffekt då dollarn stärktes under kvartalet och multiplexpansion.

För mer information kring värdering, se sidan 30.

## Investeringar och avyttringar

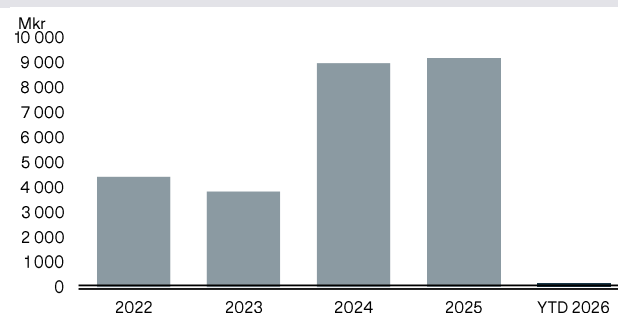
Under det första kvartalet 2026 uppgick investeringar till 395 (160) Mkr.

Avyttringar uppgick till 3 (15) Mkr under det första kvartalet 2026.

## Erhållen distribution

Under det första kvartalet 2026 uppgick distribution till Patricia Industries till 141 (1 101) Mkr. främst hänförliga till distribution från Laborie och Piab Group.

### Distribution till Patricia Industries



### Patricia Industries, nettokassa

Mkr	1 kv 2026	1 kv 2025
Början av perioden	17 286	15 666
Nettokassaflöde	-251	956
Överföring mellan Investor/Patricia Industries	-4 642	-4 223
Övrigt <sup>1)</sup>	-60	-114
<b>Periodens utgång</b>	<b>12 333</b>	<b>12 284</b>

<sup>1)</sup> Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

## Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömda marknadsvärden, Mkr, 31/3 2026	Förändring 1 kv 2026 vs. 4 kv 2025, Mkr	Värde drivare	Kommentar
<b>Större dotterbolag</b>				
Mölnlycke	82 262	7 860	Multiplar påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 15,6x
Laborie	30 054	-1 766	Multiplar påverkade negativt, valuta påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 16,9x
Nova Biomedical	29 939	-7	Multiplar påverkade negativt, resultat och valuta påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 17,7x
Sarnova	22 105	1 958	Multiplar och valuta påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 14,8x
Permobil	14 567	-802	Resultat påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 14,2x
Piab Group	12 379	428	Multiplar påverkade positivt, resultat påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 17,6x
BraunAbility	9 927	457	Valuta och resultat påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 11,5x
Vectura	3 454	69	Inga större värde drivare	Bedömt marknadsvärde på fastighetsportföljen minus skuld och kostnader
Atlas Antibodies	607	-138	Resultat påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 15,1x
<b>Partnerägda investeringar</b>				
Tre Skandinavien	10 509	1 615	Multiplar och resultat påverkade positivt	Tillämpad EV/rapporterad LTM EBITDA 7,1x
Finansiella investeringar	1 972	-9		Multipel- eller tredjepartsvärdering
<b>Totalt</b>	<b>217 775</b>			
<i>Totalt inkl. kassa</i>	<i>230 108</i>			



Ett världsledande företag inom medicinteknik som specialiserar sig på hållbara lösningar inom sårvård och kirurgiska ingrepp. Läs mer på [www.molnlycke.com](http://www.molnlycke.com)

## Händelser under kvartalet

### Koncern

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta. Samtliga affärsområden bidrog till tillväxten.
- EBITA-marginalen förbättrades jämfört med föregående år, drivet av kostnadskontroll. Valutaeffekter, underabsorption i tillverknigen och tullkostnader påverkade negativt.
- Guillaume Joucla (Group CFO) utsågs till tillförordnad vd för Mölnlycke och efterträdde Zlatko Rihter den 24 mars 2026.

### Wound Care

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta. Tillväxten i USA var fortsatt god, men lägre än under de senaste kvartalen. APAC inklusive Kina uppvisade fortsatt stark tillväxt. EMEA minskade, främst drivet av Mellanöstern och fortsatt utmanande marknadsförutsättningar i Frankrike.

### Operating Room Solutions

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta, drivet av segmentet Trays.

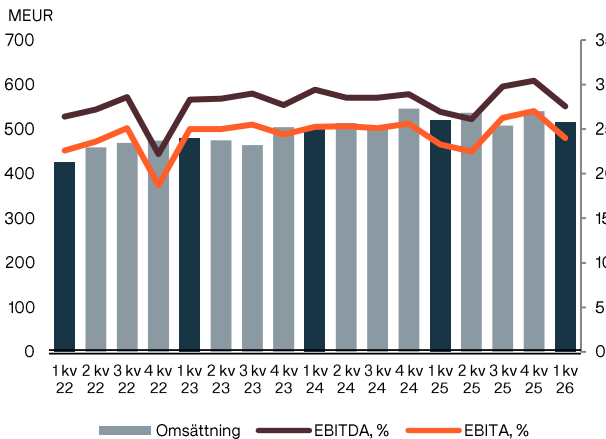
### Gloves

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta, drivet av USA.

### Antiseptics

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 11 procent i konstant valuta, drivet av den amerikanska marknaden, samtidigt som EMEA minskade.

## Mölnlycke, omsättnings- och marginalutveckling



## Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	1 kv 2026	1 kv 2025	Senaste 12 mån.
Omsättning	514	519	2 099
EBITDA	142	140	598
EBITA	124	121	524

Omsättningstillväxt, %	-1	4	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	3	
EBITDA, %	27,6	26,9	28,5
EBITA, %	24,0	23,3	24,9

Kassaflödesposter, MEUR	1 kv 2026	1 kv 2025
EBITDA	142	140
Leasebetalning	-6	-6
Förändring i rörelsekapital	12	-73
Investeringar	-16	-14
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>132</b>	<b>48</b>
Förvärv/avyttringar	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt <sup>1)</sup>	-49	-31
<b>Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld</b>	<b>83</b>	<b>17</b>

### Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	22
Investeringar/omsättning, %	4

Balansposter, MEUR	31/3 2026	31/12 2025
Nettoskuld	1798	1881

	31/3 2026	31/3 2025
Antal anställda	8 320	8 725

<sup>1)</sup> Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av leasingsskulder.

## Omsättning och organisk tillväxt per affärsområde

	Andel av omsättningen, (%) Senaste 12 mån.	Organisk tillväxt, konstant valuta, (%) 1 kv 2026
Wound Care	60	2
Operating Room Solutions	25	3
Gloves	12	6
Antiseptics	3	11
<b>Totalt</b>	<b>100</b>	<b>3</b>

## Omsättning per geografi

	Andel av omsättningen, (%) 2025
Europa, Mellanöstern, Afrika	56
Amerika	34
Asien och Stillahavsområdet	10
<b>Totalt</b>	<b>100</b>

## Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta, drivet av Urology, där produkten Optilume™ för behandling av urinrörsförträngning bidrog särskilt. Den nyligen förvärvade produkten JADA® har integrerats i affärsområdet Maternal & Child Health och utvecklades väl.
- Justerat för 9 MUSD i kostnader hänförliga till förvärvet av JADA®, ökade EBITA-marginalen, drivet av produktmix, delvis motverkat av investeringar i den kommersiella organisationen.
- Den 28 januari 2026 slutförde Laborie det tidigare aviserade förvärvet av systemet JADA®, en produkt som med hjälp av låggradigt vakuum kontrollerar och behandlar onormala blödningar i livmodern efter förlösning. Förvärvet tillför en innovativ produkt som i hög grad kompletterar Labories erbjudande inom affärsområdet Maternal & Child Health. Laborie finansierade förvärvet med befintliga likvida medel och externa lån och betalade 432 MUSD vid slutförandet. För 12-månadersperioderna per den 31 december 2025 respektive 2024 uppgick omsättningen för JADA® till 74 MUSD respektive 61 MUSD med lönsamhet i linje med Labories historiska nivåer. I januari betalade Laborie även en tilläggsköpeskillning på 68 MUSD kopplad till förvärvet av Urotronic, efter att en ersättningsrelaterad milstolpe uppnåtts för produkten Optilume™ BPH.

## Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	1 kv 2026	1 kv 2025	Senaste 12 mån.
Omsättning	138	115	507
EBITDA	35	35	144
EBITA	33	33	137
Omsättningstillväxt, %	20	13	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	14	
EBITDA, %	25,2	30,9	28,4
EBITA, %	23,9	29,1	27,0

Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2026	1 kv 2025
EBITDA	35	35
Leasebetalning	-1	-1
Förändring i rörelsekapital	-29	-9
Investeringar	-3	-2
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>2</b>	<b>23</b>
Förvärv/avyttringar	-500	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt <sup>1)</sup>	-38	-10
<b>Ökning(-)/minskning(+)<sup>1)</sup> i nettoskuld</b>	<b>-536</b>	<b>13</b>

## Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	18
Investeringar/omsättning, %	3

Balansposter, MUSD	31/3 2026	31/12 2025
Nettoskuld	850	314

	31/3 2026	31/3 2025
Antal anställda	1 170	1 045

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

## Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta, påverkad av ett utmanande jämförelsekvartal föregående år med särskilt stark försäljning av kliniska instrument. Både biofarmaprodukter och kliniska produkter växte under kvartalet.
- EBITA-marginalen förbättrades avsevärt, drivet av effektivitetsförbättringar i takt med att integrationen fortsätter, delvis motverkat av högre investeringar i administrativa funktioner för att stödja det integrerade bolaget, samt förhöjda tillverkningskostnader för vissa produkter på grund av högre materialkostnader.

## Nyckeltal, Nova Biomedical<sup>1)</sup>

Resultatposter, MUSD	1 kv 2026	1 kv 2025	Senaste 12 mån.
Omsättning	175	171	663
EBITDA	62	48	218
EBITA	56	44	201
Omsättningstillväxt, %	3	8	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	1	8	
EBITDA, %	35,3	28,0	32,9
EBITA, %	32,3	26,0	30,4

Kassaflödesposter, MUSD <sup>2)</sup>	1 kv 2026	1 kv 2025
EBITDA	62	e.t.
Leasebetalning	-1	e.t.
Förändring i rörelsekapital	2	e.t.
Investeringar	-2	e.t.
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>61</b>	<b>e.t.</b>
Förvärv/avyttringar	-	e.t.
Aktieägartillskott/distribution	-	e.t.
Övrigt <sup>3)</sup>	-9	e.t.
<b>Ökning(-)/minskning(+)<sup>1)</sup> i nettoskuld</b>	<b>52</b>	<b>e.t.</b>

## Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	16
Investeringar/omsättning, %	1

Balansposter, MUSD	31/3 2026	31/12 2025
Nettoskuld	726	778

	31/3 2026	31/3 2025
Antal anställda	1 850	1 930

1) Nova Biomedical redovisas proforma för 2025 års siffror om inte annat anges. EBITDA och EBITA justerat för transaktions- och integrationskostnader.

2) Kassaflöde och nettoskuld ej proformerad för Nova Biomedical.

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

## Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 4 procent i konstant valuta, drivet av stark tillväxt inom affärsområdena Cardiac Response och Emergency Preparedness, delvis motverkat av ett starkt jämförelsekvartal föregående år för Acute Care och verksamheterna inom Emergency Medical Services (EMS) revenue cycle management (RCM).
- EBITA-marginalen minskade något, främst drivet av ytterligare kostnader för att stötta Quick Med Claims och Golden Hour Data Systems, verksamheter inom EMS RCM som förvärvades under det fjärde kvartalet 2025 men som ännu inte integrerats, samt fortsatta investeringar i organisationen och den digitala infrastrukturen.

### Nyckeltal, Sarnova

Resultatposter, MUSD	1 kv 2026	1 kv 2025	Senaste 12 mån.
Omsättning	312	284	1182
EBITDA	53	50	204
EBITA	47	45	181
Omsättningstillväxt, %	10	9	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	4	2	
EBITDA, %	16,9	17,7	17,3
EBITA, %	15,2	15,9	15,3

Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2026	1 kv 2025
EBITDA	53	50
Leasebetalning	-1	-1
Förändring i rörelsekapital	7	-7
Investeringar	-3	-6
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>56</b>	<b>36</b>
Förvärv/avyttringar	-7	-7
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt <sup>1)</sup>	-15	-12
<b>Ökning(-)/minskning(+)</b> i nettoskuld	<b>34</b>	<b>18</b>

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	17
Investeringar/omsättning, %	2

Balansposter, MUSD	31/3 2026	31/12 2025
Nettoskuld	939	973

	31/3 2026	31/3 2025
Antal anställda	1 935	1 525

<sup>1)</sup> Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av leasingskulder.

## Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningen minskade med 1 procent i konstant valuta, drivet av EMEA och Americas, samtidigt som APAC växte. Power Assist Devices bidrog negativt till tillväxten.
- EBITA-marginalen sjönk och påverkades negativt av valuta, samt kostnader kopplade till flytt av produktion och återkallelsen av SmartDrive SpeedControl Dial.
- Permobil lanserade Comfort Unite, dess mest avancerade ryggstödssystem hittills, utvecklat för att erbjuda överlägsen bekvämlighet, hållningsstöd och tryckfördelning.
- Permobil lanserade de nya TiLite TR och ZR, ultralätta rullstolar i titan med lättare vikt, förfinad design och större justeringsförmåga.
- Tomas Puusepp, ledamot i Permobilens styrelse sedan 2016, kommer att efterträda Martin Lundstedt som ordförande i juni 2026.

### Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	1 kv 2026	1 kv 2025	Senaste 12 mån.
Omsättning	1 377	1 536	6 002
EBITDA	269	333	1 341
EBITA <sup>1)</sup>	207	274	1 112
Omsättningstillväxt, %	-10	4	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-1	3	
EBITDA, %	19,5	21,7	22,3
EBITA, %	15,0	17,9	18,5

Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2026	1 kv 2025
EBITDA	269	333
Leasebetalning	-19	-19
Förändring i rörelsekapital	20	-4
Investeringar	-92	-70
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>178</b>	<b>239</b>
Förvärv/avyttringar	-28	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt <sup>2)</sup>	-243	141
<b>Ökning(-)/minskning(+)</b> i nettoskuld	<b>-93</b>	<b>380</b>

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

Balansposter, Mkr	31/3 2026	31/12 2025
Nettoskuld	4 186	4 092

	31/3 2026	31/3 2025
Antal anställda	2 065	2 040

<sup>1)</sup> EBITA 2025 omräknad.

<sup>2)</sup> Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av leasingskulder.



En leverantör av grip- och transportlösningar för slutanvändare och maskin-tillverkare för att förbättra energieffektivitet, produktivitet och arbetsmiljö. Läs mer på [www.piabgroup.com](http://www.piabgroup.com)

## Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta. Lifting Automation och Vacuum Automation bidrog till tillväxten, medan Vacuum Conveying minskade. Geografiskt bidrog Americas och APAC till tillväxten medan EMEA minskade.
- EBITA-marginalen minskade, negativt påverkad av kostnader hänförliga till vd-byte och tullar.
- Det operativa kassaflödet påverkades negativt av timingeffekter i rörelsekapitalet och investeringar i produktionskapacitet och ERP-implementering.
- Bengt Thorsson utsågs till tillförordnad vd för Piab Group och efterträder Peter Laurin från och med den 1 maj 2026.
- Inom Vacuum Automation utökade Piab Group portföljen för vakuumpripdon med ett nytt lättviktsgripdon med hög lyftförmåga, optimerat för kollaborativa robotapplikationer.

## Nyckeltal, Piab Group

Resultatposter, Mkr	1 kv 2026	1 kv 2025	Senaste 12 mån.
Omsättning	879	957	3 521
EBITDA	219	259	895
EBITA	180	218	738
Omsättningstillväxt, %	-8	22	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	1	7	
EBITDA, %	24,8	27,1	25,4
EBITA, %	20,5	22,8	20,9

Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2026	1 kv 2025
EBITDA	219	259
Leasebetalning	-18	-19
Förändring i rörelsekapital	-59	-25
Investeringar	-52	-22
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>90</b>	<b>193</b>
Förvärv/avyttringar	-	-181
Aktieägartillskott/distribution	-12	-12
Övrigt <sup>1)</sup>	-160	106
<b>Ökning(-)/minskning(+)</b> i nettoskuld	<b>-83</b>	<b>106</b>

## Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	18
Investeringar/omsättning, %	4

Balansposter, Mkr	31/3 2026	31/12 2025
Nettoskuld	3 261	3 178

	31/3 2026	31/3 2025
Antal anställda	1 530	1 475

<sup>1)</sup> Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av leasingskulder.



En leverantör av mobilitetsrelaterade transportlösningar, inklusive rullstolsanpassade fordon, hissar och säten, förvaring och säkringsprodukter. Läs mer på [www.braunability.com](http://www.braunability.com)

## Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta, drivet av stark tillväxt inom segmentet kommersiella rullstolsanpassade fordon.
- EBITA-marginalen var oförändrad.

## Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	1 kv 2026	1 kv 2025	Senaste 12 mån.
Omsättning	270	257	1 124
EBITDA	34	31	144
EBITA	28	26	122
Omsättningstillväxt, %	5	-3	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	5	-3	
EBITDA, %	12,5	12,2	12,8
EBITA, %	10,4	10,1	10,8

Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2026	1 kv 2025
EBITDA	34	31
Leasebetalning	-2	-2
Förändring i rörelsekapital	-36	-13
Investeringar	-2	-7
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-6</b>	<b>10</b>
Förvärv/avyttringar	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt <sup>1)</sup>	-12	-6
<b>Ökning(-)/minskning(+)</b> i nettoskuld	<b>-19</b>	<b>5</b>

## Nyckeltal

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

Balansposter, MUSD	31/3 2026	31/12 2025
Nettoskuld	589	570

	31/3 2026	31/3 2025
Antal anställda	1 955	1 915

<sup>1)</sup> Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av leasingskulder.

## Händelser under kvartalet

- De totala intäkterna ökade med 14 procent, drivet av hyresintäkter från Saabs nya FoU-fokuserade kontorsbyggnad i Lund, som Saab tillträdde under det fjärde kvartalet 2025, samt två nya äldreboenden i Danderyd och Vallentuna som färdigställdes under innevarande kvartal.
- Överskottsgraden<sup>2)</sup> ökade med 6 procentenheter, drivet av de nyligen färdigställda fastigheterna med trippelnettoavtal. Den totala pro rataandelen av driftnettot<sup>1)</sup> från Joint Ventures uppgick till 20 Mkr (ej konsoliderat).
- Under kvartalet ingick Vectura avtal om att förvärva Next Step Groups ägarandel i GoCo Health Innovation City i Mölndal, Göteborg. Innan förvärvet ägde Vectura 50 procent av GoCo och har genom denna transaktion förvärvat det återstående ägandet till ett totalt underliggande fastighetsvärde på 2,8 mdr kr. Transaktionen slutfördes den 1 april 2026 och Patricia Industries bidrog med 320 Mkr i eget kapital för att finansiera förvärvet.

## Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	1 kv 2026	1 kv 2025	Senaste 12 mån.
Totala intäkter	98	85	384
Driftnetto <sup>1)</sup>	74	60	280
Överskottsgrad, % <sup>2)</sup>	76,3	70,0	72,9

Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2026	1 kv 2025	Senaste 12 mån.
Investeringar <sup>3)</sup>	-169	-446	-890

Balansposter, Mkr	31/3 2026	31/12 2025
Extern Nettoskuld	4 144	4 056

Fastighetsrelaterade nyckeltal	31/3 2026	31/12 2025
Värde fastighetsportfölj, Mkr	7 915	7 738
varav byggnader under förvaltning	7 136	7 256
Belåningsgrad, %	52	52
Byggnader under förvaltning, Kvm <sup>4)</sup>	114 451	106 954
Uthyrningsgrad, % byggnader under förvaltning	99	99

	31/3 2026	31/3 2025
Antal anställda	45	40

1) Totala intäkter - fastighetskostnader.

2) Driftnetto/Totala intäkter.

3) Inklusive tillskott till intresseföretag.

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

## Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningen sjönk med 17 procent i konstant valuta, drivet av verksamheten inom evitria som fortsätter att påverkas av svag efterfrågan, delvis motverkat av tillväxt inom HistoCyte Laboratories.
- EBITA-marginalen minskade till följd av den lägre omsättningen, som endast delvis kunde motverkas av de kostnadsbesparingar som pågår.
- Atlas Antibodies lanserade en uppsättning rekombinanta antikroppar som är utformade för att stödja translationell forskning och bidra till att föra vetenskapliga upptäckter närmare praktiska tillämpningar.

## Nyckeltal, Atlas Antibodies

Resultatposter, Mkr	1 kv 2026	1 kv 2025	Senaste 12 mån.
Omsättning	59	76	248
EBITDA	15	24	52
EBITA	6	16	20
Omsättningstillväxt, %	-22	-3	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-17	-3	
EBITDA, %	24,5	31,3	21,0
EBITA, %	10,8	20,8	7,9

Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2026	1 kv 2025
EBITDA	15	24
Leasebetalning	-3	-3
Förändring i rörelsekapital	-16	3
Investeringar	-3	-4
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-7</b>	<b>20</b>
Förvärv/avyttringar	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt <sup>1)</sup>	-7	-9
<b>Ökning(-)/minskning(+)</b> i nettoskuld	<b>-15</b>	<b>11</b>

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	90
Investeringar/omsättning, %	5

Balansposter, Mkr	31/3 2026	31/12 2025
Nettoskuld	161	146

	31/3 2026	31/3 2025
Antal anställda	110	105

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



En leverantör av mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark.  
Läs mer på [www.tre.se](http://www.tre.se)

## Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 37 000, varav 18 000 i Sverige och 19 000 i Danmark.
- Serviceintäkterna ökade med 6 procent och EBITDA med 10 procent, drivet av stark kostnadskontroll, inklusive positiva effekter från det effektivitetsprogram som inleddes i Sverige förra året.
- SAS valde Tre som sin nya strategiska partner och den nyligen lanserade 3Kopla som gemensam digital kommunikationsplattform för SAS globala verksamhet. Tres kunder kommer också att med erbjudas gratis tillgång till höghastighets-Wi-Fi på SAS-flygningar med hjälp av Starlink. Tjänsten rullas ut under 2026.

## Nyckeltal, Tre Skandinavien

Resultatposter	1 kv 2026	1 kv 2025	Senaste 12 mån.
Omsättning, Mkr	3 119	3 051	13 033
Sverige, Mkr	2 041	1 977	8 614
Danmark, MDKK	752	716	3 021
Serviceintäkter, Mkr <sup>1)</sup>	2 298	2 177	9 186
Sverige, Mkr	1 471	1 387	5 907
Danmark, MDKK	577	527	2 242
EBITDA, Mkr	1 191	1 080	4 549
Sverige, Mkr	881	784	3 307
Danmark, MDKK	216	198	849
EBITDA, %	38,2	35,4	34,9
Sverige	43,2	39,6	38,4
Danmark	28,7	27,6	28,1

### Nyckeltal

Investeringar/omsättning, % 11

Balansposter, Mkr	31/3 2026	31/12 2025
Nettoskuld	6 023	6 441

	31/3 2026	31/3 2025
Antal anställda	1 935	1 880

Övriga nyckeltal	31/3 2026	31/3 2025
Abonnemang	4 716 000	4 463 000
Sverige	2 908 000	2 774 000
Danmark	1 808 000	1 689 000

1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

## Investeringar i EQT

EQT är en syftesdriven global investeringsorganisation fokuserad på aktiva ägarstrategier. Med ett nordiskt arv och global räckvidd har EQT under mer än tre årtionden utvecklat bolag 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](http://www.eqtgroup.com)

### Händelser under kvartalet

- Investor förvärvade aktier i EQT AB för 1378 Mkr.

### Utveckling

Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till -13 794 (866) Mkr under det första kvartalet 2026.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till -13 procent under det första kvartalet 2026, varav -14 procent i konstant valuta.

Nettokassaflödet till Investor uppgick till -206 Mkr under det första kvartalet.

### Investeringar i EQT AB

Värdeförändringen på Investors innehav i EQT AB uppgick till -14 384 Mkr, motsvarande en totalavkastning om -22 procent under det första kvartalet.

Under det första kvartalet 2026 förvärvade Investor aktier i EQT AB för 1378 Mkr.

### 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 2025.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT-fonder uppgick till 2 procent under det första kvartalet, varav 0 procent i konstant valuta.

Nettokassaflödet till Investor uppgick till 1172 Mkr under det första kvartalet.

Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 26,5 (26,8) mdr kr per den 31 mars 2026.

### Förändring substansvärde, EQT

Mkr	1 kv 2026	1 kv 2025
Substansvärde, början av perioden	104 390	88 710
Påverkan på substansvärdet	-13 794	866
Erhållna likvider (fonddistribution, övrigt)	-2 037	-748
Investeringar (tillskjutet till fonder, saminvesteringar, övrigt)	2 243	1 685
<b>Substansvärde, periodens utgång</b>	<b>90 802</b>	<b>90 512</b>

### Investors investeringar i EQT, 31 mars 2026<sup>1)</sup>

	Investor			Rapporterat värde Mkr
	Fondstorlek MEUR	Andel (%)	Utestående åtagande Mkr	
<b>Real Assets</b>				
EQT Infrastructure III	4 041	5	10	432
EQT Infrastructure IV	9 100	3	519	3 763
EQT Infrastructure V	15 700	3	890	5 865
EQT Infrastructure VI	21 500	3	3 841	2 958
Övriga Real Assets <sup>2)</sup>	-	-	384	230
<b>Private Capital</b>				
EQT VII	6 817	5	58	1 444
EQT VIII	10 750	5	310	4 019
EQT IX	15 600	3	459	6 223
EQT X	21 700	3	3 621	3 572
Övriga private capital <sup>3)</sup>	-	-	556	9 707
Ej stängda fonder <sup>4)</sup>	-	-	15 659	67
Credit funds <sup>5)</sup>	-	-	238	242
<b>Totala investeringar</b>			<b>26 545</b>	<b>38 523</b>
EQT AB		14,7/14,7 <sup>6)</sup>		52 279
<b>Totalt investeringar i EQT</b>				<b>90 802</b>

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 Asia, EQT MM EU, EQT Ventures, EQT Ventures II, EQT Ventures III, EQT Growth, EQT Future och Fortnox.

4) BPEA IX, EQT XI, EQT Transition Infrastructure 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 2026	Helår 2025	4 kv 2025	3 kv 2025	2 kv 2025	1 kv 2025	Helår 2024	4 kv 2024	3 kv 2024	2 kv 2024	1 kv 2024
Rapporterat värde	90 802	104 390	104 390	97 358	96 776	90 512	88 710	88 710	94 492	88 961	92 562
Rapporterad värdeförändring, %	-13	15	8	1	4	1	8	-5	7	-4	12
Värdeförändring, konstant valuta, %	-14	17	9	1	3	3	7	-6	7	-3	10
Erhållen utdelning EQT AB	0	762	381	0	381	0	627	314	0	314	0
Utbetalt till Investor	2 037	6 976	1 261	3 351	1 616	748	3 726	1 550	898	1 058	222
Tillskjutet från Investor	2 243	10 089	427	3 186	4 791	1 685	4 102	953	546	1 376	1 227
<b>Nettokassaflöde till Investor</b>	<b>-206</b>	<b>-2 351</b>	<b>1 215</b>	<b>165</b>	<b>-2 794</b>	<b>-937</b>	<b>252</b>	<b>910</b>	<b>352</b>	<b>-5</b>	<b>-1 005</b>

# Koncernen

## Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 mars 2026 till 13 933 (23 387) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterbolagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 2,7 mdr kr av intresseföretaget Tre Skandinavians 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 2026

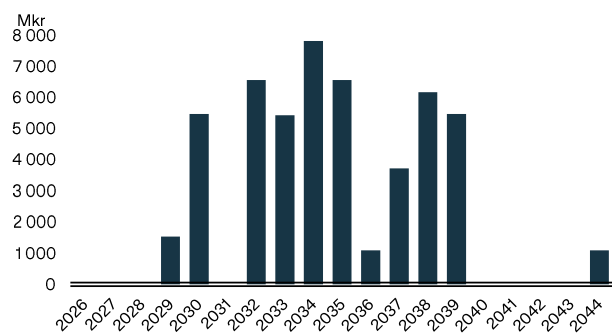
Mkr	Balansräkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries dotterbolag	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	20 099	-594	19 505
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	27 695	-9 822	17 873
Fordringar som ingår i nettoskulden	989	-455	534
Räntebärande skulder	-122 117	70 375	-51 741
Pensioner och liknande förpliktelser	-958	855	-104
<b>Totalt</b>	<b>-74 292</b>	<b>60 359</b>	<b>-13 933</b>

Investors bruttokassa uppgick till 37 378 (27 119) Mkr per den 31 mars 2026. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensionskuld uppgick till 51 207 (50 403) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 8,9 (9,2) år per den 31 mars 2026, exklusive lånen i Patricia Industries dotterbolag.

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

## Lånens förfallostruktur, 31 mars 2026



## Finansnetto, 1 kv 2026

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries dotterbolag	Investors finansnetto
Ränteintäkter	161	-18	143
Räntekostnader	-1 312	962	-350
Resultat från omvärdering av lån, swappar och kortfristiga placeringar	-66	-95	-161
Valutaeffekter	-701	457	-244
Övrigt	179	-57	122
<b>Totalt</b>	<b>-1 739</b>	<b>1 250</b>	<b>-489</b>

## Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2026 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	1 821 936 674	59,4	12,8
<b>Totalt</b>	<b>3 068 700 120</b>	<b>1 428 957 050</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

Per den 31 mars 2026 ägde Investor totalt 4 983 471 (5 391 065) egna aktier.

## Övrigt

### Årsstämma

Investors AB:s årsstämma kommer att hållas den 7 maj 2026 klockan 16:00 på China Teatern, Berzelii Park 9, Stockholm. Inregistreringen börjar klockan 14:30. Årsstämman websänds live via [www.investorab.com](http://www.investorab.com).

Anmälan till årsstämman kan göras till och med den 30 april 2026 på <https://www.euroclear.com/sweden/generalmeetings/>, 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 bolagets huvudkontor och webbplats.

### Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna om 5,60 (5,20) kronor per aktie för räkenskapsåret 2025. Utdelningen föreslås betalas ut i två utbetalningar, 4,00 kronor med avstämningsdag den 11 maj 2026 och 1,60 kronor med avstämningsdag den 9 november 2026. Beslutat årsstämman i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen betalas ut den 15 maj 2026 respektive den 12 november 2026. Den föreslagna utdelningen är baserad på Investors kommunicerade utdelningspolicy att betala en stadigt stigande utdelning, underbyggd av kassaflöde från alla tre affärsområden: Noterade Bolag, Patricia Industries och Investeringar i EQT.

### Förvärv av rörelseverksamheter

#### Labories förvärv av JADA® System

Den 28 januari 2026 förvärvade Laborie JADA® System, en produkt som med hjälp av låggradigt vakuum

kontrollerar och behandlar onormala blödningar i livmodern efter förlösning, genom att förvärva 100 procent av Alidia Health, Inc., ett dotterbolag till Organon LLC. Förvärvet av JADA® System stärker Labories affärsområde Maternal & Child Health och visar på bolagets engagemang för att leverera innovativa, beprövade lösningar till läkare och patienter världen över. Köpeskillingen uppgick till 3 817 Mkr och finansierades med befintliga likvida medel och externa lån. Upp till 25 MUSD i tilläggsköpeskillning beroende på utfallet av ett antal mål kopplade till omsättningen 2026 kan komma att falla ut. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 2 400 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor att stärka kapaciteten att leverera kundfokuserad innovation till patienter och vårdgivare världen över. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade kostnader

uppgick till 138 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Dessa kostnader har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. För perioden från förvärvstidpunkten till och med den 31 mars 2026 bidrog JADA® System med en nettoomsättning om 118 Mkr och ett nettoresultat om 28 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet av JADA® System hade genomförts den 1 januari 2026 bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning hade ökat med 52 Mkr och periodens resultat skulle ha ökat med 17 Mkr.

## Identifierbara tillgångar och skulder

Mkr	Jada® System	Övriga	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	1 914		1 914
Uppskjutna skatteskulder	-498		-498
<b>Netto, identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>1 417</b>		<b>1 417</b>
Koncerngoodwill	2 400		2 400
<b>Köpeskillning</b>	<b>3 817</b>		<b>3 817</b>
Utbetalda tilläggsköpeskillningar hänförliga till förvärv från tidigare perioder		619	619
<b>Förvärv av dotterbolag, nettokassaflöde</b>	<b>3 817</b>	<b>619</b>	<b>4 435</b>

## Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till 38,3 (36,8) mdr kr. Av dessa är 33,0 (31,7) mdr kr relaterade till ställda säkerheter i dotterbolagen BraunAbility, Laborie, Nova Biomedical och Sarnova avseende utestående lån uppgående till motsvarande 4,9 (4,8) mdr kr, 8,1 (3,7) mdr kr, 7,6 (7,3) mdr kr och 9,5 (9,3) mdr kr.

Totala eventalförpliktelser uppgår till 6,8 (6,9) mdr kr och består av garantiåtaganden i dotterbolagen och Tre Skandinavien.

## Förutsättningar vid upprättandet av delårsredogörelsen

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

## Esmas riktlinjer för Alternativa nyckeltal

Investor tillämpar de av Esmas utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering (för Investors koncernredovisning innebär detta IFRS).

Investor lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal i årsredovisningen för 2025 och på [www.investorab.com/sv/investerare-media/finansiell-data/alternativa-nyckeltal](http://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 dotterbolag eller affärsområden lämnas inte, då dessa är till för att ge fördjupad finansiell information utan att vara direkt kopplad till den finansiella information för koncernen som lämnas enligt tillämpliga regler för finansiell rapportering.

## Avrundningar

Till följd av avrundningar kan siffror presenterade i denna delårsredogörelse i vissa fall inte exakt summera till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procenttalen.

## Finansiell kalender

7 maj 2026	Årsstämma
16 jul. 2026	Delårsrapport januari-juni 2026
16 okt. 2026	Delårsredogörelse januari-september 2026
22 jan. 2027	Bokslutskommuniké 2026
20 apr. 2027	Delårsredogörelse januari-mars 2027

Stockholm den 21 april 2026

Christian Cederholm  
Vd och koncernchef

## Kontaktinformation

Jenny Ashman Haquinius  
Chief Financial Officer  
+46 8 614 2000  
jenny.ashmanhaquinius@investorab.com

Jacob Lund  
Chief Communications & Sustainability Officer  
+46 72 560 2157  
jacob.lund@investorab.com

Magnus Dalhammar  
Head of Investor Relations  
+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](http://www.investorab.com)

## Tickerkoder

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

Information om Investor finns även på LinkedIn.

Denna information är sådan information som Investor AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 21 april 2026 klockan 08:15 (CET).

---

Denna delårsredogörelse, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på [www.investorab.com](http://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 2026	1 kv 2025
Utdelningar	9 793	4 735
Värdeförändringar	20 033	-10 676
Nettoomsättning	16 130	15 990
Kostnad för sålda varor och tjänster	-8 280	-8 265
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 366	-2 412
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-3 160	-2 980
Förvaltningskostnader	-190	-195
Andelar i intresseföretags resultat	94	113
<b>Rörelseresultat</b>	<b>32 055</b>	<b>-3 690</b>
Finansnetto	-1 739	701
<b>Resultat före skatt</b>	<b>30 316</b>	<b>-2 989</b>
Skatt	-211	-59
<b>Periodens resultat</b>	<b>30 105</b>	<b>-3 048</b>
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	30 112	-3 032
Innehav utan bestämmande inflytande	-7	-16
<b>Periodens resultat</b>	<b>30 105</b>	<b>-3 048</b>
Resultat per aktie före utspädning, kr	9,83	-0,99
Resultat per aktie efter utspädning, kr	9,82	-0,99

## Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1 kv 2026	1 kv 2025
Periodens resultat	30 105	-3 048
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		
Säkringskostnader	1	-89
Omräkningsdifferenser	1 534	-4 987
Resultat från säkring av utländsk nettoinvestering	-410	56
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-56	-68
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>1 069</b>	<b>-5 236</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>31 174</b>	<b>-8 284</b>
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	31 169	-8 234
Innehav utan bestämmande inflytande	6	-50
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>31 174</b>	<b>-8 284</b>

## Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/3 2026	31/12 2025	31/3 2025
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	79 267	75 267	66 369
Övriga immateriella tillgångar	38 541	36 407	30 853
Materiella anläggningstillgångar	18 084	17 488	17 088
Aktier och andelar	927 264	908 372	755 193
Andra finansiella placeringar	20 099	13 910	8 311
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	956	1 539	442
Övriga långfristiga fordringar	4 995	4 738	4 286
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 089 206</b>	<b>1 057 719</b>	<b>882 541</b>
Varulager	11 268	11 091	10 261
Aktier och andelar i tradingverksamheten	346	445	307
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	33	5	0
Övriga kortfristiga fordringar	11 627	11 354	14 064
Likvida medel och kortfristiga placeringar	27 695	22 193	39 019
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>50 968</b>	<b>45 088</b>	<b>63 650</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 140 174</b>	<b>1 102 807</b>	<b>946 191</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>985 138</b>	<b>953 898</b>	<b>811 515</b>
Långfristiga räntebärande skulder	120 663	114 290	102 605
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	958	941	1 020
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	18 910	18 348	16 412
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>140 532</b>	<b>133 579</b>	<b>120 037</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	1 454	1 431	1 303
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	13 050	13 899	13 337
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>14 504</b>	<b>15 330</b>	<b>14 640</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 140 174</b>	<b>1 102 807</b>	<b>946 191</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1 kv 2026	2025	1 kv 2025
Ingående eget kapital 1/1	953 898	819 752	819 752
Periodens resultat	30 105	157 340	-3 048
Periodens övriga totalresultat	1 069	-7 257	-5 236
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>31 174</b>	<b>150 084</b>	<b>-8 284</b>
Utbetald utdelning	-	-15 929	-
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	7	-1	-2
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	58	148	49
Återköp av egna aktier	-	-154	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>985 138</b>	<b>953 898</b>	<b>811 515</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	984 863	953 705	811 179
Innehav utan bestämmande inflytande	275	193	335
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>985 138</b>	<b>953 898</b>	<b>811 515</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1 kv 2026	1 kv 2025
<b>Löpande verksamhet</b>		
Erhållna utdelningar	9 793	1 574
Inbetalningar	16 016	15 636
Utbetalningar	-13 157	-13 491
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b>	<b>12 651</b>	<b>3 718</b>
Erhållna/erlagda räntor	-564	-880
Betald inkomstskatt	-338	-458
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>11 750</b>	<b>2 381</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv <sup>1)</sup>	-2 387	-1 713
Avyttringar <sup>2)</sup>	3 560	762
Ökning av långfristiga fordringar	-73	-50
Förvärv av dotterbolag, nettokassaflöde	-4 656	-
Ökning av andra finansiella placeringar <sup>3)</sup>	-10 743	-5 236
Minskning av andra finansiella placeringar <sup>4)</sup>	4 439	334
Förändring av kortfristiga placeringar <sup>5)</sup>	-2 453	-4 189
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-600	-871
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	62	19
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-12 851</b>	<b>-10 942</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	3	-
Upptagna lån	5 729	14 996
Amortering av låneskulder	-1 408	-4 332
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-117	-267
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>4 208</b>	<b>10 398</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3 107</b>	<b>1 836</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>14 058</b>	<b>17 220</b>
Kursdifferens i likvida medel	-4	-560
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>17 161</b>	<b>18 496</b>

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

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

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 2026

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	9 794	-	-	-1	9 793
Värdeförändringar	33 759	78	-13 768	-35	20 033
Nettoomsättning	-	16 130	-	-	16 130
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-8 280	-	-	-8 280
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-2 366	-	-	-2 366
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-3 150	-2	-8	-3 160
Förvaltningskostnader	-47	-98	-3	-41	-190
Andelar i intresseföretags resultat	-	94	-	-	94
<b>Rörelseresultat</b>	<b>43 505</b>	<b>2 409</b>	<b>-13 773</b>	<b>-86</b>	<b>32 055</b>
Finansnetto	-	-1 250	-	-489	-1 739
Skatt	-	-215	-	4	-211
<b>Periodens resultat</b>	<b>43 505</b>	<b>943</b>	<b>-13 773</b>	<b>-570</b>	<b>30 105</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-	7	-	-	7
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolaget</b>	<b>43 505</b>	<b>950</b>	<b>-13 773</b>	<b>-570</b>	<b>30 112</b>
Övrig egetkapitalpåverkan	-	1 568	-21	-501	1 046
<b>Påverkan på substansvärdet</b>	<b>43 505</b>	<b>2 518</b>	<b>-13 794</b>	<b>-1 071</b>	<b>31 158</b>
<b>Substansvärde per affärsområde 31/3 2026</b>					
Redovisat värde	830 310	77 575	90 802	109	998 796
Investors nettoskuld/-kassa	-	12 333	-	-26 266	-13 933
<b>Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa</b>	<b>830 310</b>	<b>89 909</b>	<b>90 802</b>	<b>-26 158</b>	<b>984 863</b>

## 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
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6 908</b>	<b>2 175</b>	<b>1 086</b>	<b>-43</b>	<b>-3 690</b>
Finansnetto	-	-544	-	1 245	701
Skatt	-	-133	-	74	-59
<b>Periodens resultat</b>	<b>-6 908</b>	<b>1 498</b>	<b>1 086</b>	<b>1 276</b>	<b>-3 048</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-	16	-	-	16
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolaget</b>	<b>-6 908</b>	<b>1 513</b>	<b>1 086</b>	<b>1 276</b>	<b>-3 032</b>
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-4 904	-221	-28	-5 153
<b>Påverkan på substansvärdet</b>	<b>-6 908</b>	<b>-3 390</b>	<b>866</b>	<b>1 248</b>	<b>-8 185</b>
<b>Substansvärde per affärsområde 31/3 2025</b>					
Redovisat värde	658 831	68 452	90 512	2 970	820 766
Investors nettoskuld/-kassa	-	12 284	-	-21 871	-9 586
<b>Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa</b>	<b>658 831</b>	<b>80 737</b>	<b>90 512</b>	<b>-18 901</b>	<b>811 179</b>

## 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 2025.

### Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen	Verkligt värde, Mkr		Värderingsteknik	Indata	Intervall	
	31/3 2026	31/12 2025			31/3 2026	31/12 2025
Aktier och andelar	40 870	41 443	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.	e.t.
			Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	e.t.	e.t.
			Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	1,3 – 3,2	1,6 – 2,9
			Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	2,2 – 2,3	2,3 – 3,3
			Substansvärde	e.t.	e.t.	e.t.
Andra finansiella placeringar	320	309	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.	e.t.
Lång- och kortfristiga fordringar	2 596	2 510	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	247	173	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	8 787	9 564	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 85 (75) Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 290 (300) 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

Koncernen	31/3 2026					31/12 2025				
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt <sup>1)</sup>	Summa redovisat värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt <sup>1)</sup>	Summa redovisat värde
<b>Finansiella tillgångar</b>										
Aktier och andelar	876 142	6 552	40 870	3 700	927 264	857 317	5 975	41 443	3 636	908 372
Andra finansiella placeringar	19 638	-	320	141	20 099	13 482	-	309	119	13 910
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	531	425	-	956	-	932	606	-	1 539
Övriga långfristiga fordringar	-	-	2 171	2 824	4 995	-	-	1 904	2 834	4 738
Aktier och andelar i tradingverksamheten	346	-	-	-	346	445	-	-	-	445
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	33	-	-	33	-	5	-	-	5
Övriga kortfristiga fordringar	-	40	-	11 587	11 627	-	0	-	11 354	11 354
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	17 648	-	-	10 047	27 695	13 464	-	-	8 729	22 193
<b>Totalt</b>	<b>913 774</b>	<b>7 156</b>	<b>43 786</b>	<b>28 298</b>	<b>993 014</b>	<b>884 708</b>	<b>6 912</b>	<b>44 262</b>	<b>26 673</b>	<b>962 555</b>
<b>Finansiella skulder</b>										
Långfristiga räntebärande skulder	-	249	247	120 167	120 663 <sup>2)</sup>	-	250	173	113 867	114 290 <sup>2)</sup>
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	-	-	8 768	10 142	18 910	-	-	8 922	9 427	18 348
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	7	1 447	1 454 <sup>3)</sup>	-	1	7	1 423	1 431 <sup>3)</sup>
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	222	30	12	12 786	13 050	188	70	635	13 006	13 899
<b>Totalt</b>	<b>222</b>	<b>279</b>	<b>9 034</b>	<b>144 542</b>	<b>154 077</b>	<b>188</b>	<b>320</b>	<b>9 737</b>	<b>137 723</b>	<b>147 968</b>

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 115 690 (117 378) Mkr.

3) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på kortfristiga lån uppgår till 1 454 (1 431) Mkr.

## Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/3 2026

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	41 443	309	2 510	-	173	8 922	642
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat							
i raden Värdeförändringar	-2 386	-	49	-	-	-	-
i raden Finansnetto	-	2	-	-	74	-100	1
i raden Omräkningsdifferenser	97	9	-	-	-	176	-4
Förvärv	3 759	-	-	-	-	-	0
Avyttringar	-2 043	-	-	-	-	-70	-
Nyemission	-	-	37	-	-	112	-
Reglering	-	-	-	-	-	-273	-620
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>40 870</b>	<b>320</b>	<b>2 596</b>	<b>-</b>	<b>247</b>	<b>8 768</b>	<b>19</b>
<i>Realiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>							
Värdeförändring	-2 578	-	-	-	-	-	-
Finansnetto	-415	-	-	-	-	104	-
<b>Totalt</b>	<b>-2 993</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>104</b>	<b>-</b>

Koncernen 31/12 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	1 549	-	312	-	-	111	44
i raden Finansnetto	-	-52	-308	-2	59	648	-1
i raden Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	0	-	-	-59	-30
Redovisat i periodens totalresultat							
i raden Omräkningsdifferenser	-640	-34	-	-	4	-1 104	-97
Förvärv	9 344	116	-	-	-	3	2
Avyttringar	-6 982	-	-	-	-	-1 015	-50
Nyemission	-	-	66	-	93	476	-
Reglering	-	-	-21	-	-	-204	-38
Omklassificering	-	-	-	-	-	-229	229
Förflyttning från nivå 3	-	-	-270	-	-	-	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>41 443</b>	<b>309</b>	<b>2 510</b>	<b>0</b>	<b>173</b>	<b>8 922</b>	<b>642</b>
<i>Realiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>							
Värdeförändring	-1 308	-	233	-	-	121	44
Finansnetto	486	-	-308	-	134	-609	-
<b>Totalt</b>	<b>-822</b>	<b>-</b>	<b>-76</b>	<b>-</b>	<b>134</b>	<b>-487</b>	<b>44</b>

## Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 1 kv 2026	Verksamhetsområden				Totalt
	Hälsovårds- produkter	Life science	Fastigheter	Grip- och förflyttnings- lösningar	
Mkr					
<b>Geografisk marknad</b>					
Sverige	302	53	91	25	470
Storbritannien	550	139	-	31	720
Frankrike	587	36	-	95	718
Tyskland	452	49	-	66	567
Resterande Europa	1986	183	-	158	2 327
USA	8 248	922	-	273	9 443
Nordamerika, exkl. USA	357	49	-	35	442
Sydamerika	88	35	-	29	152
Afrika	83	45	-	2	130
Oceanien	300	23	-	5	329
Kina	226	30	-	107	362
Asien, exkl. Kina	269	146	-	53	468
<b>Totalt</b>	<b>13 450</b>	<b>1 710</b>	<b>91</b>	<b>879</b>	<b>16 130</b>
<b>Intäktslag</b>					
Varuförsäljning	12 764	1 467	-	862	15 093
Tjänsteuppdrag	673	189	-	18	880
Intäkter från leasing	12	49	91	-	152
Övriga intäkter	1	4	-	-	5
<b>Totalt</b>	<b>13 450</b>	<b>1 710</b>	<b>91</b>	<b>879</b>	<b>16 130</b>
<b>Försäljningskanaler</b>					
Genom distributörer	7 176	368	-	249	7 793
Direkt till kund	6 274	1 342	91	631	8 337
<b>Totalt</b>	<b>13 450</b>	<b>1 710</b>	<b>91</b>	<b>879</b>	<b>16 130</b>
<b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b>					
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	13 332	1 571	-	879	15 782
Varor och tjänster överförda över tid	118	139	91	-	348
<b>Totalt</b>	<b>13 450</b>	<b>1 710</b>	<b>91</b>	<b>879</b>	<b>16 130</b>

Koncernen 1 kv 2025	Verksamhetsområden				Totalt
	Hälsovårds- produkter	Life science	Fastigheter	Grip- och förflyttnings- lösningar	
Mkr					
<b>Geografisk marknad</b>					
Sverige	279	39	67	28	413
Storbritannien	588	35	-	36	660
Frankrike	685	7	-	100	792
Tyskland	484	14	-	79	576
Resterande Europa	2 070	71	-	177	2 318
USA	8 953	358	-	297	9 608
Nordamerika, exkl. USA	272	30	-	38	340
Sydamerika	110	3	-	26	139
Afrika	126	1	-	2	129
Oceanien	286	4	-	6	297
Kina	175	7	-	111	293
Asien, exkl. Kina	346	23	-	57	427
<b>Totalt</b>	<b>14 374</b>	<b>593</b>	<b>67</b>	<b>957</b>	<b>15 990</b>
<b>Intäktslag</b>					
Varuförsäljning	13 655	451	-	946	15 053
Tjänsteuppdrag	702	141	-	11	855
Intäkter från leasing	14	-	66	-	80
Övriga intäkter	2	0	1	-	3
<b>Totalt</b>	<b>14 374</b>	<b>593</b>	<b>67</b>	<b>957</b>	<b>15 990</b>
<b>Försäljningskanaler</b>					
Genom distributörer	7 950	250	-	241	8 441
Direkt till kund	6 424	343	67	716	7 550
<b>Totalt</b>	<b>14 374</b>	<b>593</b>	<b>67</b>	<b>957</b>	<b>15 990</b>
<b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b>					
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	14 171	556	-	957	15 685
Varor och tjänster överförda över tid	202	37	67	-	306
<b>Totalt</b>	<b>14 374</b>	<b>593</b>	<b>67</b>	<b>957</b>	<b>15 990</b>

## 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 190-192 i årsredovisningen 2025. 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 dotterbolag inom Patricia Industries.

Koncernen 31/3 2026, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2025, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	20 099	-594	19 505	Andra finansiella placeringar	13 910	-577	13 333
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	27 695	-9 822	17 873	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	22 193	-8 407	13 786
<b>Bruttokassa</b>	<b>47 794</b>	<b>-10 416</b>	<b>37 378</b>	<b>Bruttokassa</b>	<b>36 103</b>	<b>-8 984</b>	<b>27 119</b>

### Bruttoskuld

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

Koncernen 31/3 2026, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2025, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	989	-455	534	Fordringar som ingår i nettoskulden	1 543	-606	937
Lån	-122 117	70 375	-51 741	Lån	-115 721	64 381	-51 340
Pensioner och liknande förpliktelser	-958	855	-104	Pensioner och liknande förpliktelser	-941	837	-103
<b>Bruttoskuld</b>	<b>-122 086</b>	<b>70 775</b>	<b>-51 311</b>	<b>Bruttoskuld</b>	<b>-115 119</b>	<b>64 612</b>	<b>-50 507</b>

### Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 31/3 2026, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
Investors bruttokassa		-37 378	
Investors bruttoskuld		51 311	
<b>Investors nettoskuld</b>			<b>13 933</b>

Koncernen 31/12 2025, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
Investors bruttokassa		-27 119	
Investors bruttoskuld		50 507	
<b>Investors nettoskuld</b>			<b>23 387</b>

### 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 dotterbolagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries.

Koncernen 31/3 2026, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2025, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	985 138	-275	984 863	Eget kapital	953 898	-193	953 705
Nettoskuld			13 933	Nettoskuld			23 387
<b>Totala rapporterade tillgångar</b>			<b>998 796</b>	<b>Totala rapporterade tillgångar</b>			<b>977 092</b>
Justering för bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav			140 200	Justering för bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav			133 378
<b>Totala justerade tillgångar</b>			<b>1 138 995</b>	<b>Totala justerade tillgångar</b>			<b>1 110 470</b>

## 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 2026, Mkr		Skuld- sättningsgrad	Koncernen 31/12 2025, Mkr		Skuld- sättningsgrad
Nettoskuld	13 933		Nettoskuld	23 387	
Totala justerade tillgångar	1 138 995	= 1,2%	Totala justerade tillgångar	1 110 470	= 2,1%

## 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 större dotterbolagen 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 2026, Mkr		Koncernen 31/12 2025, Mkr	
Rapporterat substansvärde	984 863	Rapporterat substansvärde	953 705
Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar	-77 575	Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar	-74 733
Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav	217 775	Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav	208 110
<b>Justerat substansvärde</b>	<b>1 125 062</b>	<b>Justerat substansvärde</b>	<b>1 087 082</b>

## Rapporterat substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 31/3 2026, Mkr		Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2025, Mkr		Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	984 863	= 321	Investors rapporterade substansvärde	953 705	= 311
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 716 649		Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 309 055	

## Justerat substansvärde, kr per aktie

Totala tillgångar, inklusive bedömda marknadsvärden för Patricia Industries större dotterbolag och partnerägda investeringar, minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa i förhållande till antal utestående aktier per balansdagen.

Koncernen 31/3 2026, Mkr		Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2025, Mkr		Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	1 125 062	= 367	Investors justerade substansvärde	1 087 082	= 355
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 716 649		Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 309 055	

**Patricia Industries, översikt nyckeltal<sup>1)</sup>**

	1 kv 2026	Helår 2025	4 kv 2025	3 kv 2025	2 kv 2025	1 kv 2025	Helår 2024	4 kv 2024	3 kv 2024	2 kv 2024	1 kv 2024
<b>Mölnlycke (MEUR)</b>											
Omsättning	514	2 104	540	508	537	519	2 064	546	506	514	499
Omsättningstillväxt, %	-1	2	-1	0	5	4	7	8	9	8	4
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	3	4	3	3	7	3	7	8	9	8	5
EBITDA	142	596	164	151	140	140	595	158	144	146	147
EBITDA, %	27,6	28,3	30,4	29,8	26,1	26,9	28,8	28,9	28,5	28,5	29,4
EBITA <sup>2)</sup>	124	521	146	133	121	121	523	140	127	130	126
EBITA, %	24,0	24,8	27,0	26,3	22,5	23,3	25,3	25,6	25,1	25,3	25,3
Operativt kassaflöde	132	443	179	128	88	48	453	132	118	115	87
Nettoskuld	1 798	1 881	1 881	1 810	1 894	1 779	1 796	1 796	1 526	1 610	1 477
Anställda	8 320	8 510	8 510	8 630	8 965	8 725	8 530	8 530	8 400	8 425	8 680
<b>Laborie (MUSD)</b>											
Omsättning	138	484	128	121	121	115	436	115	112	108	102
Omsättningstillväxt, %	20	11	11	8	12	13	22	19	26	21	21
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	6	10	9	7	10	14	21	18	25	21	21
EBITDA	35	145	29	41	39	35	133	37	36	31	29
EBITDA, %	25,2	29,9	22,9	33,6	32,7	30,9	30,4	32,3	31,9	28,9	28,2
EBITA <sup>2)</sup>	33	137	27	39	38	33	126	36	34	29	27
EBITA, %	23,9	28,4	21,5	32,3	31,1	29,1	29,0	31,2	30,5	27,2	26,7
Operativt kassaflöde	2	134	40	36	35	23	87	26	27	22	12
Nettoskuld	850	314	314	343	366	376	390	390	411	426	431
Anställda	1 170	1 080	1 080	1 070	1 040	1 045	1 060	1 060	1 090	1 070	1 005
<b>Nova Biomedical (MUSD)</b>											
Omsättning	175	659	175	154	159	171	621	160	160	144	157
Omsättningstillväxt, %	3	6	10	-4	10	8	9	11	14	6	5
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	1	6	10	-4	10	8	9	11	14	6	5
EBITDA	62	204	58	46	53	48	185	50	48	40	47
EBITDA, %	35,3	31,0	33,0	29,7	33,2	28,0	29,8	31,1	29,9	27,9	30,1
EBITA <sup>2)</sup>	56	189	54	41	50	44	171	46	44	37	44
EBITA, %	32,3	28,7	30,9	26,6	31,3	26,0	27,5	28,9	27,6	25,4	27,8
Operativt kassaflöde	61	169	31	42	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.
Nettoskuld	726	778	778	792	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.
Anställda	1 850	1 845	1 845	1 890	1 945	1 930	1 930	1 930	1 890	1 855	1 835
<b>Sarnova (MUSD)</b>											
Omsättning	312	1 154	296	290	284	284	1 069	271	279	260	259
Omsättningstillväxt, %	10	8	9	4	10	9	8	8	13	5	6
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	4	4	6	3	7	2	3	1	5	0	6
EBITDA	53	202	43	55	53	50	173	45	52	36	39
EBITDA, %	16,9	17,5	14,6	18,9	18,8	17,7	16,1	16,8	18,7	13,8	15,1
EBITA <sup>2)</sup>	47	178	38	47	48	45	152	41	46	31	34
EBITA, %	15,2	15,5	12,7	16,3	17,0	15,9	14,2	15,0	16,7	11,9	13,1
Operativt kassaflöde	56	111	20	28	26	36	139	41	53	27	19
Nettoskuld	939	973	973	817	784	704	723	723	733	757	462
Anställda	1 935	1 935	1 935	1 560	1 540	1 525	1 515	1 515	1 515	1 465	1 440
<b>Permobil (Mkr)</b>											
Omsättning	1 377	6 161	1 573	1 537	1 515	1 536	6 518	1 744	1 652	1 639	1 483
Omsättningstillväxt, %	-10	-5	-10	-7	-8	4	9	3	4	16	13
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-1	1	1	0	0	3	7	3	5	12	10
EBITDA	269	1 406	351	366	355	333	1 506	375	430	377	324
EBITDA, %	19,5	22,8	22,3	23,8	23,4	21,7	23,1	21,5	26,0	23,0	21,8
EBITA <sup>2)3)</sup>	207	1 179	295	313	298	274	1 288	317	375	323	273
EBITA, %	15,0	19,1	18,7	20,3	19,7	17,9	19,8	18,2	22,7	19,7	18,4
Operativt kassaflöde	178	1 113	360	347	167	239	1 065	362	296	259	147
Nettoskuld	4 186	4 092	4 092	4 440	4 753	3 393	3 774	3 774	3 740	3 826	3 340
Anställda	2 065	2 020	2 020	2 015	2 030	2 040	2 045	2 045	2 035	2 020	1 935
<b>Piab Group (Mkr)</b>											
Omsättning	879	3 599	898	860	883	957	3 446	1 007	839	813	787
Omsättningstillväxt, %	-8	4	-11	2	9	22	12	24	10	3	9
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	1	1	-3	2	1	7	3	7	5	2	-3
EBITDA	219	936	187	239	250	259	928	304	214	200	210
EBITDA, %	24,8	26,0	20,8	27,8	28,3	27,1	26,9	30,2	25,5	24,6	26,7
EBITA <sup>2)</sup>	180	776	144	201	212	218	774	260	176	162	176
EBITA, %	20,5	21,5	16,1	23,4	24,0	22,8	22,5	25,8	21,0	19,9	22,4
Operativt kassaflöde	90	722	177	180	172	193	658	281	147	139	91
Nettoskuld	3 261	3 178	3 178	3 310	3 375	3 400	3 506	3 506	3 529	2 988	2 818
Anställda	1 530	1 560	1 560	1 515	1 505	1 475	1 420	1 420	1 435	1 225	1 210

	1 kv 2026	Helår 2025	4 kv 2025	3 kv 2025	2 kv 2025	1 kv 2025	Helår 2024	4 kv 2024	3 kv 2024	2 kv 2024	1 kv 2024
<b>BraunAbility (MUSD)</b>											
Omsättning	270	1 112	267	289	299	257	1 072	239	265	302	266
Omsättningstillväxt, %	5	4	12	9	-1	-3	-2	-15	-2	5	6
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	5	4	12	9	-1	-3	-2	-15	-2	5	6
EBITDA	34	142	27	42	41	31	120	17	29	39	35
EBITDA, %	12,5	12,7	10,0	14,6	13,8	12,2	11,2	6,9	11,0	13,1	13,2
EBITA <sup>2)</sup>	28	120	21	37	36	26	95	8	24	34	30
EBITA, %	10,4	10,8	8,0	12,7	12,0	10,1	8,9	3,2	8,9	11,3	11,3
Operativt kassaflöde	-6	92	3	26	54	10	75	14	29	38	-7
Nettoskuld	589	570	570	341	365	408	413	413	417	442	259
Anställda	1 955	1 935	1 935	1 935	1 935	1 915	1 870	1 870	1 965	2 025	2 000
<b>Vectura (Mkr)</b>											
Totala intäkter	98	372	96	96	95	85	245	68	58	55	65
Totala intäkter tillväxt, %	14	52	42	65	73	32	-27	-24	-28	-33	-23
EBITDA	59	214	57	59	52	46	132	37	38	25	32
EBITDA, %	60,8	57,6	58,9	61,7	55,2	54,1	53,7	54,4	65,3	46,0	48,9
Operativt kassaflöde <sup>2)</sup>	-46	-896	-131	-113	-259	-394	-1 570	-290	-302	-445	-533
Extern nettoskuld	4 144	4 056	4 056	5 123	5 232	4 860	3 283	3 283	2 603	2 216	1 690
Värde fastighetsportfölj	7 915	7 738	7 738	8 874	9 031	8 688	8 490	8 490	7 295	6 968	6 650
Anställda	45	40	40	40	40	40	40	40	40	40	45
<b>Atlas Antibodies (Mkr)</b>											
Omsättning	59	265	61	61	66	76	286	69	68	71	79
Omsättningstillväxt, %	-22	-7	-11	-9	-7	-3	-23	-16	-4	-35	-29
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-17	-4	-6	-4	-2	-3	-23	-17	0	-35	-30
EBITDA	15	61	7	14	17	24	96	21	20	24	31
EBITDA, %	24,5	23,2	10,8	22,4	25,9	31,3	33,5	30,8	29,0	33,4	40,0
EBITA <sup>2)</sup>	6	29	-1	6	9	16	63	13	11	15	23
EBITA, %	10,8	11,0	-2,4	9,2	13,7	20,8	21,9	18,9	15,9	21,7	29,8
Operativt kassaflöde	-7	48	12	10	6	20	71	21	6	14	30
Nettoskuld	161	146	146	358	363	367	377	377	399	397	356
Anställda	110	110	110	105	105	105	105	105	110	105	105
<b>Tre Skandinavien</b>											
Omsättning, Mkr	3 119	12 965	3 662	3 191	3 061	3 051	12 485	3 348	3 079	3 021	3 037
Sverige, Mkr	2 041	8 549	2 462	2 103	2 007	1 977	8 212	2 211	2 019	1 991	1 992
Danmark, MDKK	752	2 986	816	736	718	716	2 790	739	690	670	691
EBITDA, Mkr	1 191	4 438	1 130	1 181	1 047	1 080	4 244	1 053	1 131	1 045	1 016
Sverige, Mkr	881	3 210	827	844	756	784	3 045	757	805	746	737
Danmark, MDKK	216	830	206	228	198	198	783	192	212	195	184
EBITDA, %	38,2	34,2	30,9	37,0	34,2	35,4	34,0	31,4	36,7	34,6	33,4
Sverige	43,2	37,5	33,6	40,1	37,6	39,6	37,1	34,2	39,9	37,5	37,0
Danmark	28,7	27,8	25,3	31,0	27,6	27,6	28,0	26,0	30,7	29,0	26,6
Nettoskuld, Mkr	6 023	6 441	6 441	5 690	6 125	6 623	6 950	6 950	6 806	7 110	7 344
Anställda	1 935	1 850	1 850	1 865	1 900	1 880	1 895	1 895	1 885	1 865	1 830

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

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

3) EBITA 2025 omräknad.

## Värderingsmetodik

<b>Noterade Bolag</b>	Aktiekurs (köp) för Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab, Electrolux och Electrolux Professional där mest omsatta aktieslag används. Ågarandelar beräknade i enlighet med LHF (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, Nasdaq och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler. Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt.
<b>Patricia Industries</b>	
Dotterbolag	Rapporterat värde baserat på förvärvsmetoden. Som tilläggsinformation presenteras dotterbolagen 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).
<b>Investeringar i EQT</b>	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).

## Patricia Industries, värderingsöversikt

<b>Tilläggsinformation</b>	Utöver rapporterade värden, i enlighet med IFRS, tillhandahåller Investor bedömda marknadsvärden för de större dotterbolagen 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 dotterbolag och Tre Skandinavien mer konsekvent.
<b>Bedömda marknadsvärden</b>	De bedömda marknadsvärdena speglar inte nödvändigtvis vår syn på underliggande, fundamentala värden, men de ska spegla aktiemarknadens värdering av jämförbara företag.
<b>Metodik</b>	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.
<b>Justeringar</b>	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 totalavkastningsmål

- Öka substansvärdet
- Betala en stadigt stigande utdelning
- Driva effektivitet och hållbarhet

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