

# Delårsredogörelse januari-mars 2015

## Viktiga händelser under första kvartalet

- Substansvärdet uppgick till 295.790 Mkr (388 kronor per aktie) per den 31 mars 2015, en ökning med 34.827 Mkr (45 kronor per aktie), motsvarande 13 procent, under kvartalet. Under den senaste 20-årsperioden har substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgått till 14 procent i genomsnitt per år.
- Aktier förvärvades i ABB för totalt 961 Mkr.
- Aleris ingick avtal om att förvärva Teres Medical Group, vilket stärker företagets position i Norge, Sverige och Danmark.
- Permobil aviserade ett förvärv av ROHO Group, ett viktigt steg i företagets strategi att bli en integrerad helhetsleverantör av avancerade mobila reahlösningar.

## Finansiell information

- Koncernens resultat för första kvartalet 2015, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 34.013 Mkr (44,66 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 12.163 Mkr (15,96 kronor per aktie före utspädning) för motsvarande period 2014.
- Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 30.657 (10.585) Mkr, varav de noterade med 30.739 (10.183) Mkr.
- Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 3.981 (2.054) Mkr.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 7,5 (8,7) procent per den 31 mars 2015.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 5.728 (4.883) Mkr.

### Genomsnittlig årlig utveckling

	Totalavkastning		
	Substansvärde (%)*	Investor B (%)	SIXRX (%)
1 kv 2015	13,3	20,7	15,8
1 år	33,4	51,5	27,7
5 år	17,1	24,2	15,0
10 år	14,0	17,4	12,6
20 år	14,2	15,0	13,1
<i>*Inkl. återlagd utdelning</i>			
			<b>31/3 2015</b>
Substansvärde/kr per aktie			388
Aktiekurs (B-aktien), kr			343,70



---

Denna sida har avsiktligen lämnats tom i detta exemplar

---

# Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/3 2015	Ägarandelar Kapital/Röster <sup>1)</sup> (%) 31/3 2015	Andel av totala tillgångar (%) 31/3 2015	Värde, kr/aktie 31/3 2015	Värde Mkr <sup>2)</sup> 31/3 2015	Påverkan på substansvärdet 2015	Värde Mkr <sup>2)</sup> 31/12 2014
<b>Kärninvesteringar</b>							
Noterade <sup>3)</sup>							
Atlas Copco	206 895 611	16,8/22,3	18	76	57 470	12 498	44 972
SEB	456 198 927	20,8/20,8	14	60	46 038	2 798	45 407
ABB	205 365 142	8,9/8,9	12	49	37 599	3 446	33 192
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	9	40	30 643	3 179	28 270
Ericsson	175 047 348	5,3/21,5	6	24	18 159	2 352	15 807
Wärtsilä	33 366 544	16,9/16,9	4	17	12 764	1 348	11 776
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	4	16	11 833	1 192	10 952
Sobi	107 594 165	39,7/39,8	3	13	9 796	1 264	8 532
Nasdaq	19 394 142	11,5/11,5	3	11	8 518	1 276	7 266
Saab	32 778 098	30,0/39,5	2	10	7 552	928	6 624
Husqvarna	97 052 157	16,8/31,9	2	8	6 056	458	5 598
			<b>77</b>	<b>324</b>	<b>246 428</b>	<b>30 739</b>	<b>218 396</b>
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		99/99	8	30	22 927	-25	22 952
Aleris		100/100	1	5	3 802	40	3 762
Permobil		94/90	1	5	3 695	-40	3 737
Grand Group/Vectura		100/100	0	2	1 448	-23	1 471
			<b>10</b>	<b>42</b>	<b>31 872</b>	<b>-48</b>	<b>31 922</b>
			<b>87</b>	<b>365</b>	<b>278 300</b>	<b>30 657<sup>4)</sup></b>	<b>250 318</b>
<b>Finansiella investeringar</b>							
EQT			4	18	13 991	1 027	13 522
Investor Growth Capital			5	20	15 119	3 051	12 081
Partnerägda investeringar							
3 Skandinavien		40/40	2	8	5 943	72	6 123
Övriga investeringar <sup>5)</sup>							
			1	5	4 021	-157	3 780
			<b>12</b>	<b>51</b>	<b>39 074</b>	<b>3 981<sup>4)</sup></b>	<b>35 506</b>
Övriga tillgångar och skulder							
			1	3	2 502 <sup>6)</sup>	189 <sup>4)</sup>	-29
<b>Totala tillgångar</b>			<b>100</b>	<b>420</b>	<b>319 876</b>		<b>285 795</b>
<b>Nettoskuld</b>			<b>-8</b>	<b>-32</b>	<b>-24 086</b>		<b>-24 832</b>
<b>Substansvärde</b>			<b>92</b>	<b>388</b>	<b>295 790</b>	<b>34 827</b>	<b>260 963</b>

1) Beräknat i enlighet med LHF (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, Nasdaq och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler.

2) Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt. Dotterföretagen inom Kärninvesteringarna och de partnerägda investeringarna inom Finansiella investeringar rapporteras enligt förvärvsmetoden respektive kapitalandelsmetoden.

3) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används.

4) Inklusive förvaltningskostnader, varav Kärninvesteringar 34 Mkr, Finansiella Investeringar 12 Mkr och Investor övergripande 49 Mkr.

5) Omfattar ett antal investeringar och Investors tradingportfölj.

6) Inklusive 2.478 Mkr i utdelningar från noterade kärninvesteringar redovisade som fordran då de ej likvidförts per 31 mars 2015.

# Översikt

## Substansvärde

Under det första kvartalet 2015 ökade substansvärdet från 261,0 Mdr kronor till 295,8 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 13 (6)<sup>1)</sup> procent. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var 16 procent.

1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2014. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

## Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 31 mars 2015 till 24.086 (24.832) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 7,5 (8,7) procent. Justerat för utbetald och återstående förväntade utdelningar hade skuldsättningsgraden varit 7,8 procent.

### Investors nettoskuld

Mkr	1 Kv 2015	2014
<b>Ingående nettoskuld</b>	-24 832	-23 104
<b>Kärninvesteringar</b>		
Utdelningar	1 190 <sup>1)</sup>	6 227
Övrig kapitaldistribution	-	1 198
Nettoinvesteringar	-961	-9 245
<b>Finansiella investeringar</b>		
Kapitaldistribution, inklusive utdelningar	302	1 778
Nettoavyttringar	187	6 932
<b>Investor övergripande</b>		
Övrigt	28	-2 529
Utbetald utdelning	-	-6 089
<b>Utgående nettoskuld</b>	<b>-24 086</b>	<b>-24 832</b>

1) Utdelningar från noterade kärninvesteringar uppgående till 2.478 Mkr som ännu inte likvidförts är redovisade som fordringar under Övriga tillgångar och skulder.

## Utveckling per affärsområde i sammandrag

Mkr	Kärninvesteringar			Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
	Noterade	Dotterföretag	Totalt			
<b>1 kv 2015</b>						
Utdelningar	3 668		3 668	3		3 671
Övriga rörelseintäkter				16		16
Värdeförändringar	27 071		27 071	3 126		30 197
Nettoomsättning		5 713	5 713	15		5 728
Förvaltningskostnader			-34	-12	-49	-95
Övriga resultatposter		-5 124	-5 124	-124	-256	-5 504
<b>Periodens resultat</b>	<b>30 739</b>	<b>589</b>	<b>31 294</b>	<b>3 024</b>	<b>-305</b>	<b>34 013</b>
Innehav utan bestämmande inflytande				0		0
Övrig egetkapitalpåverkan		-637	-637	957	494	814
<b>Påverkan på substansvärdet</b>	<b>30 739</b>	<b>-48</b>	<b>30 657</b>	<b>3 981</b>	<b>189</b>	<b>34 827</b>
<b>Substansvärde, 31/3 2015</b>						
Redovisat värde	246 428	31 872	278 300	39 074	2 502	319 876
Investors nettoskuld					-24 086	-24 086
<b>Totalt substansvärde</b>	<b>246 428</b>	<b>31 872</b>	<b>278 300</b>	<b>39 074</b>	<b>-21 584</b>	<b>295 790</b>
<b>1 kv 2014</b>						
<b>Kärninvesteringar</b>						
Mkr	Noterade	Dotterföretag	Totalt	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 915		2 915	470		3 385
Övriga rörelseintäkter				52		52
Värdeförändringar	7 268	-3	7 265	1 628		8 893
Nettoomsättning		4 883	4 883			4 883
Förvaltningskostnader			-38	-13	-39	-90
Övriga resultatposter		-4 464	-4 464	-56	-440	-4 960
<b>Periodens resultat</b>	<b>10 183</b>	<b>416</b>	<b>10 561</b>	<b>2 081</b>	<b>-479</b>	<b>12 163</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		-21	-21			-21
Övrig egetkapitalpåverkan		45	45	-27	7	25
<b>Påverkan på substansvärdet</b>	<b>10 183</b>	<b>440</b>	<b>10 585</b>	<b>2 054</b>	<b>-472</b>	<b>12 167</b>
<b>Substansvärde, 31/3 2014</b>						
Redovisat värde	182 684	29 974	212 658	33 276	3 573	249 507
Investors nettoskuld					-21 923	-21 923
<b>Totalt substansvärde</b>	<b>182 684</b>	<b>29 974</b>	<b>212 658</b>	<b>33 276</b>	<b>-18 350</b>	<b>227 584</b>

# Kärninvesteringar

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 30.657 (10.585) Mkr under det första kvartalet 2015.

Läs mer på [www.investorab.com](http://www.investorab.com) under "Våra investeringar" >>

## Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	1 kv 2015	1 kv 2014
Värdetförändringar, noterade	27 071	7 268
Utdelningar, noterade	3 668	2 915
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	-48	440
Förvaltningskostnader	-34	-38
<b>Totalt</b>	<b>30 657</b>	<b>10 585</b>

## Kärninvesteringar - noterade

Noterade kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 30.739 (10.183) Mkr under det första kvartalet 2015. Totalavkastningen uppgick till 14 procent.

## Utdelningar

Utdelningar från noterade kärninvesteringar uppgick till 3.668 (2.915) Mkr under det första kvartalet 2015, varav 2.478 Mkr (SEB och Electrolux) ej likvidförts utan redovisas som fordran under Övriga tillgångar och skulder. Totalt förväntar vi oss att erhålla cirka 7,5 Mdr kronor i utdelningar under 2015.

## Påverkan på substansvärdet och totalavkastning 2015

	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor <sup>1)</sup> (%)
<b>Noterade</b>			
Atlas Copco	57 470	12 498	27,8
SEB	46 038	2 798	6,2
ABB	37 599	3 446	10,4
AstraZeneca	30 643	3 179	11,2
Ericsson	18 159	2 352	14,9
Wärtsilä	12 764	1 348	11,4
Electrolux	11 833	1 192	10,9
Sobi	9 796	1 264	14,8
Nasdaq	8 518	1 276	17,6
Saab	7 552	928	14,0
Husqvarna	6 056	458	8,2
<b>Totalt</b>	<b>246 428</b>	<b>30 739</b>	












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

## Köp och försäljningar

### Första kvartalet

5.400.000 aktier i ABB förvärvades för 961 Mkr.

## Kärninvesteringar – noterade

	En leverantör av kompressorer, vakuum- och luftbehandlingsssystem, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem	<a href="http://www.atlascopco.com">www.atlascopco.com</a>
	En finansiell koncern med huvudfokus på Norden, Tyskland och Baltikum	<a href="http://www.seb.se">www.seb.se</a>
	En leverantör av kraft- och automationsteknik för energi och industriföretag	<a href="http://www.abb.com">www.abb.com</a>
	Ett innovationsdrivet bioläkemedelsföretag	<a href="http://www.astrazeneca.com">www.astrazeneca.com</a>
	En leverantör av kommunikationsteknologi och tjänster	<a href="http://www.ericsson.com">www.ericsson.com</a>
	En leverantör av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna	<a href="http://www.wartsila.com">www.wartsila.com</a>
	En leverantör av hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning	<a href="http://www.electrolux.com">www.electrolux.com</a>
	Ett specialistbioläkemedelsföretag som utvecklar och levererar innovativa läkemedel mot sällsynta sjukdomar	<a href="http://www.sobi.com">www.sobi.com</a>
	En leverantör av handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade företag på sex kontinenter	<a href="http://www.nasdaq.com">www.nasdaq.com</a>
	En leverantör av produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet	<a href="http://www.saabgroup.com">www.saabgroup.com</a>
	En leverantör av motordrivna utomhusprodukter, kaputrustning och diamantverktyg samt bevattningsprodukter	<a href="http://www.husqvarna.com">www.husqvarna.com</a>

## Kärninvesteringar - dotterföretag

Dotterföretagen bidrog till substansvärdet med -48 (440) Mkr under det första kvartalet 2015. Det negativa bidraget förklaras främst av valutakursrelaterade effekter.

### Köp och försäljningar

Första kvartalet

Inga köp eller försäljningar genomfördes av Investör under kvartalet.

### Substansvärde, dotterföretag

	31/3 2015		31/12 2014	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care	30	22 927	30	22 952
Aleris	5	3 802	5	3 762
Permobil	5	3 695	5	3 737
Grand Group/Vectura	2	1 448	2	1 471
<b>Totalt</b>	<b>42</b>	<b>31 872</b>	<b>42</b>	<b>31 922</b>

### Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

Mkr	1 kv 2015	1 kv 2014
Mölnlycke Health Care	-25	369
Aleris	40	17
Permobil	-40	15
Grand Group/Vectura	-23	39
<b>Totalt</b>	<b>-48</b>	<b>440</b>



Läs mer på [www.molnlycke.com](http://www.molnlycke.com) >>

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

### Händelser under kvartalet

- I konstant valuta uppgick omsättningstillväxten till 4 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den rapporterade omsättningstillväxten uppgick till 12 procent. Tillväxten i konstant valuta drevs främst av Nordamerika och Stillahavsasien. EBITDA-marginalen var fortsatt stabil.
- Efter en stark avslutning på 2014 fortsatte segmentet Sårvård att uppvisa god tillväxt, drivet av Avancerad sårvård.
- Tillväxten inom segmentet Operation drevs huvudsakligen av Handskar och ProcedurePak®.
- Det operativa kassaflödet var starkt.

### Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter, MEUR	1 kv 2015	1 kv 2014	Rullande 4 kvartal
Omsättning	321	287	1 247
Omsättningstillväxt, %	12	4	
Omsättningstillväxt konstant valuta, %	4	6	
EBITDA	89	77	361
EBITDA, %	28	27	29
<b>Balansposter, MEUR</b>	<b>31/3 2015</b>	<b>31/12 2014</b>	
Nettoskuld	628	643	
<b>Kassaflödesposter, MEUR</b>	<b>1 kv 2015</b>	<b>1 kv 2014</b>	
EBITDA	89	77	
Förändring i rörelsekapital	-26	-22	
Investeringar	-10	-10	
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>53</b>	<b>45</b>	
Förvärv/avyttringar	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt <sup>1)</sup>	-38	-15	
<b>Ökning(-) /minskning(+)</b> i nettoskuld	<b>15</b>	<b>30</b>	
<b>Nyckeltal</b>			<b>Rullande 4 kvartal</b>
Rörelsekapital/omsättning, %			11
Investeringar/omsättning, %			4
	<b>31/3 2015</b>	<b>31/3 2014</b>	
Antal anställda	7 515	7 390	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under det första kvartalet 2015 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av Nettoskulden till -20 (-1) MEUR.

En ledande privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Norden

## Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 8 procent i konstant valuta, huvudsakligen driven av nya äldreboenden och ett ökat antal brukare inom Omsorg.
- EBITDA-marginalen förbättrades tack vare lägre kostnader, ökade volymer och produktivetsförbättringar inom Sjukvård, samt lägre koncerngemensamma kostnader och engångskostnader.
- Aleris ingick avtal om att förvärva Teres Medical Group med 17 kliniker och privata sjukhus som erbjuder kirurgi i Norge, Sverige och Danmark. 2014 uppgick Teres omsättning till cirka 560 Mkr.
- Den svenska verksamheten visade förbättringar, huvudsakligen drivet av tillväxt och produktivetsökningar inom Sjukvård. Omsorg uppvisade stark tillväxt, men marginalen påverkades av startkostnader relaterade till nya äldreboenden. Omorganisationen av Specialistvården i Stockholm utvecklades enligt plan.
- I Norge var tillväxten stark inom samtliga affärsområden. Marginalen påverkades dock fortsatt negativt av prispress inom Omsorg.
- Danmark uppvisade också en förbättrad utveckling jämfört med föregående år drivet av tillväxt inom Sjukvård.

## Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	1 kv 2015	1 kv 2014	Rullande 4 kvartal
Omsättning	2 066	1 841	7 752
Omsättningstillväxt, %	12	5	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	8	5	
EBITDA	137	101	391
EBITDA, %	7	5	5
<b>Balansposter, Mkr</b>	<b>31/3 2015</b>	<b>31/12 2014</b>	
Nettoskuld	986	969	
<b>Kassaflödesposter, Mkr</b>	<b>1 kv 2015</b>	<b>1 kv 2014</b>	
EBITDA	137	101	
Förändring i rörelsekapital	-89	-72	
Investeringar	-34	-53	
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>14</b>	<b>-24</b>	
Förvärv/avyttringar	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt <sup>1)</sup>	-31	8	
<b>Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld</b>	<b>-17</b>	<b>-16</b>	
<b>Nyckeltal</b>			<b>Rullande 4 kvartal</b>
Rörelsekapital/omsättning, %			-2
Investeringar/omsättning, %			2
	<b>31/3 2015</b>	<b>31/3 2014</b>	
Antal anställda	6 960	6 375	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. I det första kvartalet 2015 är en deposition om -80 Mkr hänförlig till förvärvet av Teres Medical Group inkluderad.

En världsledande tillverkare av avancerade rullstolar

## Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -3 procent i konstant valuta drivet av en avmattning av den svenska marknaden för bilanpassning på grund av budgetrestriktioner och av svag utveckling i Nordamerika. Utvecklingen i Nordamerika förklaras av en långsammare marknadstillväxt och lanseringen av en ny serie av eldrivna rullstolar från Permobil. Den rapporterade omsättningstillväxten uppgick dock till 29 procent drivet av det förvärvade TiLite och positiva valutakurseffekter.
- EBITDA var oförändrad och marginalen sjönk till 12 procent, på grund av den negativa organiska omsättningstillväxten och ökade rörelsekostnader till följd av fortsatt expansion av försäljningskåren och produktlanseringsaktiviteter.
- Permobil lanserade en ny serie eldrivna rullstolar i USA efter lanseringen i Europa föregående kvartal. De nya produkterna har mottagits mycket väl, men lanseringen har resulterat i en temporär försäljningsminskning i och med att kunderna senarelagt beställningar i väntan på den nya produktserien. Leveranser av den nya serien kommer att inledas under det andra kvartalet och fördröjningseffekten kommer inte att avta förrän under det tredje kvartalet.
- Permobil aviserade förvärvet av amerikanska ROHO Group, den globala ledaren inom tryckavlastnings- och positioneringslösningar för rullstolsanvändare. Permobil och ROHO Groups kombinerade årliga omsättning uppgår till cirka 2,5 Mdr kronor.

## Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	1 kv 2015	1 kv 2014	Rullande 4 kvartal
Omsättning	531	411	2 173
Omsättningstillväxt, %	29	8	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-3	8	
EBITDA	62	63	425
EBITDA, %	12	15	20
<b>Balansposter, Mkr</b>	<b>31/3 2015</b>	<b>31/12 2014</b>	
Nettoskuld	1 592	1 451	
<b>Kassaflödesposter, Mkr</b>	<b>1 kv 2015</b>	<b>1 kv 2014</b>	
EBITDA	62	63	
Förändring i rörelsekapital	1	40	
Investeringar	-43	-35	
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>20</b>	<b>68</b>	
Förvärv/avyttringar	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	
Övrigt <sup>1)</sup>	-161	-22	
<b>Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld</b>	<b>-141</b>	<b>46</b>	
<b>Nyckeltal</b>			<b>Rullande 4 kvartal</b>
Rörelsekapital/omsättning, %			21
Investeringar/omsättning, %			8
	<b>31/3 2015</b>	<b>31/3 2014</b>	
Antal anställda	1 050	765	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under det första kvartalet 2015 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av Nettoskulden till -111 (1) Mkr.

Skandinaviens ledande femstjärniga hotell Grand Hôtel och Lydmar Hotel

## Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten för Grand Group uppgick till 12 procent, huvudsakligen driven av högre beläggning för både Grand Hôtel och Lydmar Hotel.
- Lönsamheten förbättrades, trots en något lägre marginal inom Mat & Dryck hänförlig till renoveringskostnader.

### Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	1 kv 2015	1 kv 2014	Rullande 4 kvartal
Omsättning	103	92	552
Omsättningstillväxt, %	12	26	
Organisk omsättningstillväxt, %	12	12	
EBITDA	-11	-13	32
EBITDA, %	-11	-14	6
	<b>31/3 2015</b>	<b>31/3 2014</b>	
Antal anställda	310	295	

Förvaltar Investors fastigheter, däribland Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter

## Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 8 procent, huvudsakligen driven av fortsatt positiv utveckling för Grand Hôtel, vilket resulterat i högre hyresintäkter. EBITDA ökade under kvartalet.
- De Alerisrelaterade fastigheterna i Halmstad och Simrishamn invigdes. Efter kvartalets utgång förvärvade Näckström Fastigheter en fastighet i Alingsås, en specialistvårdsenhet inom Aleris, för 20 Mkr.
- Susanne Ekblom utsågs till ny vd för Vectura från och med den 31 mars 2015.
- Per den 31 mars 2015 uppgick marknadsvärdet på Vecturas fastigheter till 3,0 (3,0) Mdr kronor.

### Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	1 kv 2015	1 kv 2014	Rullande 4 kvartal
Omsättning	28	26	132
Omsättningstillväxt, %	8	30	
EBITDA	15	13	75
EBITDA, %	54	50	57

### Balansposter, Mkr

Nettoskuld, Grand Group/Vectura

31/3 2015

1 294

31/12 2014

1 278



# Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 3.981 (2.054) Mkr under första kvartalet 2015.

Läs mer på [www.investorab.com](http://www.investorab.com) under "Våra investeringar" >>

## Köp och försäljningar

### Första kvartalet

1.252 Mkr investerades och 1.704 Mkr distribuerades till Investor totalt.

### Substansvärde, Finansiella investeringar

	31/3 2015		31/12 2014	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
EQT	18	13 991	18	13 522
Investor Growth Capital	20	15 119	16	12 081
<i>Partnerägda</i>				
3 Skandinavien	8	5 943	8	6 123
Övriga investeringar	5	4 021	5	3 780
<b>Totalt</b>	<b>51</b>	<b>39 074</b>	<b>47</b>	<b>35 506</b>

### Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

Mkr	1 kv 2015	1 kv 2014
EQT	1 027	1 105
Investor Growth Capital	3 051	926
<i>Partnerägda</i>		
Lindorff	-	74
3 Skandinavien	72	112
Övriga investeringar	-157	-150
Förvaltningskostnader	-12	-13
<b>Totalt</b>	<b>3 981</b>	<b>2 054</b>



Läs mer på [www.eqt.se](http://www.eqt.se) >>

En ledande private equityinvesterare med portföljbolag i Nord- och Östeuropa, Asien och USA

## Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 558 Mkr netto från EQT hänförliga till avyttringar genomförda under det fjärde kvartalet 2014.
- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 8 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 8 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 3,6 (4,4) Mdr kronor per den 31 mars 2015.
- EQT III och EQT IV avyttrade aktier i ISS.
- EQT IV avyttrade aktier i SSP.
- EQT Mid Market förvärvade E.I.S. Aircraft Group.
- EQT Infrastructure avyttrade innehaven i Swedegas och Nord.

### Förändring substansvärde, EQT

Mkr	1 kv 2015	1 kv 2014
Substansvärde, början av perioden	13 522	11 615
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	1 027	1 105
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	868	367
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-1 426	-1 235
<b>Substansvärde vid periodens slut</b>	<b>13 991</b>	<b>11 852</b>

Förvaltar tillväxtinvesteringar i USA och Kina

## Händelser under kvartalet

- Investor erhöll en distribution om 13 Mkr från IGC.
- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i IGC till 14 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 25 procent.

## Förändring substansvärde, IGC

Mkr	1 kv 2015	1 kv 2014
Substansvärde, början av perioden	12 081	10 793
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	3 051	926
Distribution till Investor	-13 <sup>1)</sup>	-362 <sup>1)</sup>
<b>Substansvärde vid periodens slut</b>	<b>15 119</b>	<b>11 357</b>
<i>Varav nettokassa</i>	<i>4 730</i>	<i>3 596</i>

1) Distributionen var ej likvidförd per balansdagen utan redovisades som en fordran i Övriga tillgångar och skulder.

Per den 31 mars 2015 representerade de amerikanska och asiatiska portföljerna 53 respektive 47 procent av det totala värdet och noterade innehav utgjorde 48 procent, samtliga poster exklusive IGC:s nettokassa. Av de noterade innehaven representerade ett enskilt innehav 79 procent. Nettokassan utgjorde 31 procent av IGC:s substansvärde.

De fem största innehaven utgjordes av (i alfabetisk ordning): ChinaCache (Kina), Mindjet Corporation (USA), NS Focus (Kina), Retail Solutions (USA), WhiteHat Security (USA). Sammanlagt representerade dessa innehav 53 procent av det totala portföljvärdet, exklusive nettokassan.

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

## Händelser under kvartalet

- Antalet abonnenter ökade med 32.000, varav 31.000 i Sverige och 1.000 i Danmark. Konkurrenten var hård i de båda länderna. Abonnentbasen ökade med 10 procent jämfört med motsvarande period föregående år.
- Serviceintäkterna ökade med 14 procent jämfört med motsvarande period föregående år, huvudsakligen tack vare fortsatt abonnenttillväxt.
- Kassaflödet var fortsatt starkt och 631 Mkr distribuerades till ägarna, varav 252 Mkr till Investor.

## Nyckeltal, 3 Skandinavien<sup>1)</sup>

Resultatposter	1 kv 2015	1 kv 2014	Rullande 4 kvartal
Omsättning, Mkr	2 663	2 324	10 726
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 724</i>	<i>1 542</i>	<i>6 815</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>746</i>	<i>659</i>	<i>3 150</i>
Serviceintäkter <sup>2)</sup> , Mkr	1 532	1 346	5 949
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 013</i>	<i>862</i>	<i>3 881</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>413</i>	<i>407</i>	<i>1 669</i>
EBITDA, Mkr	696	618	2 740
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>512</i>	<i>433</i>	<i>1 947</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>146</i>	<i>156</i>	<i>639</i>
EBITDA, %	26	27	26
<i>Sverige</i>	<i>30</i>	<i>28</i>	<i>29</i>
<i>Danmark</i>	<i>20</i>	<i>24</i>	<i>20</i>
<b>Balansposter</b>	<b>31/3 2015</b>	<b>31/12 2014</b>	
Nettoskuld, Mkr	1 116	1 118	
	<b>31/3 2015</b>	<b>31/3 2014</b>	
Antal anställda	2 120	2 055	
<b>Nyckeltal</b>			
Investeringar/omsättning, %			9
<b>Övriga nyckeltal</b>	<b>31/3 2015</b>	<b>31/3 2014</b>	
Kunder	3 047 000	2 779 000	
<i>Sverige</i>	<i>1 920 000</i>	<i>1 730 000</i>	
<i>Danmark</i>	<i>1 127 000</i>	<i>1 049 000</i>	
Mix abonnemang/kontantkort	80/20	82/18	

1) Från och med det fjärde kvartalet 2014 redovisar 3 Skandinavien all finansiell information utan den tidigare fördröjningen om en månad. Nyckeltalen har räknats om för att möjliggöra historiska jämförelser.

2) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

**Onoterade investeringar – översikt nyckeltal**

	1 kv 2015	Helår 2014	4 kv 2014	3 kv 2014	2 kv 2014	1 kv 2014	Helår 2013	4 kv 2013	3 kv 2013	2 kv 2013	1 kv 2013
<b>Kärninvesteringar – dotterföretag</b>											
<b>Mölnlycke Health Care (MEUR)</b>											
Omsättning	321	1 213	325	304	297	287	1 153	300	284	292	277
EBITDA	89	349	101	94	77	77	344	97	87	86	74
EBITDA (%)	28	29	31	31	26	27	30	32	31	29	27
Nettoskuld	628	643	643	730	646	698	728	728	822	1 358	1 399
Antal anställda	7 515	7 425	7 425	7 435	7 515	7 390	7 375	7 375	7 340	7 390	7 265
<b>Aleris (Mkr)</b>											
Omsättning	2 066	7 527	1 999	1 793	1 894	1 841	6 975	1 807	1 645	1 767	1 756
EBITDA	137	355	60	117	77	101	307	38	79	105	85
EBITDA (%)	7	5	3	7	4	5	4	2	5	6	5
Nettoskuld	986	969	969	1 003	970	1 007	991	991	1 970	1 983	2 190
Antal anställda	6 960	6 645	6 645	6 605	6 485	6 375	6 220	6 220	6 175	6 070	5 995
<b>Permobil<sup>1)</sup> (Mkr)</b>											
Omsättning	531	2 053	597	563	482	411	1 742	472	450	438	382
EBITDA	62	426	122	138	103	63	255	77	68	50	60
EBITDA (%)	12	21	20	25	21	15	15	16	15	11	16
Nettoskuld	1 592	1 451	1 451	1 476	1 421	1 071	1 117	1 117	1 161	1 291	1 235
Antal anställda	1 050	1 015	1 015	995	955	765	775	775	775	750	710
<b>Grand Group (Mkr)</b>											
Omsättning	103	541	155	148	146	92	462	145	131	113	73
EBITDA	-11	30	13	16	14	-13	-5	7	3	0	-15
EBITDA (%)	-11	6	8	11	10	-14	-1	5	2	0	-21
Antal anställda	310	350	350	345	325	295	335	335	295	260	220
<b>Vectura (Mkr)</b>											
Omsättning	28	130	34	35	35	26	124	38	32	34	20
EBITDA	15	73	15	23	22	13	76	28	21	22	5
EBITDA (%)	54	56	44	66	63	50	61	74	66	65	25
Nettoskuld Grand Group/Vectura	1 294	1 278	1 278	1 122	1 098	1 015	943	943	986	951	876
<b>Finansiella investeringar</b>											
<b>EQT (Mkr)</b>											
Rapporterat värde	13 991	13 522	13 522	13 490	13 287	11 852	11 615	11 615	10 305	11 816	10 923
Rapporterad värdeförändring, %	8	38	10	3	13	10	22	12	2	7	1
Värdeförändring, konstant valuta, %	8	30	6	2	10	9	20	10	4	2	4
Tillskjutet från Investor	868	2 389	387	1 161	841	367	1 914	606	543	390	375
Utbetalt till Investor	1 426	4 854	1 714	1 314	1 826	1 235	3 697	565	2 339	213	580
Nettodistribution till Investor	558	2 465	1 327	153	985	868	1 783	-41	1 796	-177	205
<b>Investor Growth Capital (Mkr)</b>											
Rapporterat värde	15 119	12 081	12 081	11 697	11 328	11 357	10 793	10 793	11 102	10 772	10 701
Rapporterad värdeförändring, %	25	20	4	6	1	9	13	3	6	3	1
Värdeförändring, konstant valuta, %	14	1	-4	-1	-3	9	14	2	10	1	1
Kapitaltillskott från Investor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribution	13	883	79	337	105	362	1 308	678	267	250	113
<b>Partnerägda investeringar</b>											
<b>3 Skandinavien<sup>2)</sup></b>											
Omsättning	2 663	10 387	2 994	2 677	2 392	2 324	9 459	2 687	2 219	2 316	2 237
Sverige, Mkr	1 724	6 633	1 813	1 623	1 655	1 542	6 251	1 762	1 487	1 512	1 490
Danmark, MDKK	746	3 063	940	858	606	659	2 756	777	633	694	652
EBITDA	696	2 662	691	675	678	618	2 344	720	629	512	483
Sverige, Mkr	512	1 868	486	460	489	433	1 613	517	423	346	327
Danmark, MDKK	146	649	163	175	155	156	628	169	180	142	137
EBITDA, %	26	26	23	25	28	27	25	27	28	22	22
Sverige	30	28	27	28	30	28	26	29	28	23	22
Danmark	20	21	17	20	26	24	23	22	28	20	21
Nettoskuld, Mkr	1 116	1 118	1 118	8 419	8 891	9 199	9 523	9 523	9 779	9 871	10 211
Antal anställda	2 120	2 185	2 185	2 105	2 065	2 055	2 050	2 050	2 030	2 030	1 980

1) Konsoliderat från och med den 14 maj 2013. Siffror för tidigare perioder presenteras för jämförelse.

2) Från och med det fjärde kvartalet 2014 redovisar 3 Skandinavien all finansiell information utan den tidigare fördröjningen om en månad. Nyckeltalen har räknats om för att möjliggöra historiska jämförelser.

# Koncernen

## Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 mars 2015 till 24.086 (24.832) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Inom Finansiella investeringar garanterar Investor 0,7 Mdr kronor av 3 Skandinavien externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

### Nettoskuld, 31/3 2015

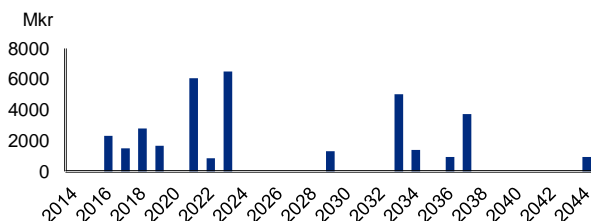
Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar och IGC	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	4 048	-2	4 046 <sup>1)</sup>
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 338	-8 982	7 356 <sup>1)</sup>
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 552	-	2 552
Lån	-51 498	13 600	-37 898
Pensioner och liknande förpliktelser	-781	639	-142
<b>Totalt</b>	<b>-29 341</b>	<b>5 255</b>	<b>-24 086</b>

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

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 11.402 (11.218) Mkr per den 31 mars 2015. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 35.346 (35.825) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 11,1 (11,3) år per den 31 mars 2015, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris, Permobil och Grand Group/Vectura.

### Lånens förfallostruktur, 31/3 2015



### Finansnetto, 31/3 2015

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar och IGC	Investors finansnetto
Ränteintäkter	19	-7	12
Räntekostnader	-370	76	-294
Realiserade resultat från lån och swappar	-	-	-
Orealiserade resultat från lån swappar och placeringar	46	3	49
Valutaeffekter	84	-7	77
Övrigt	-104	21	-83
<b>Totalt</b>	<b>-325</b>	<b>86</b>	<b>-239</b>

## Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 337,70 kronor respektive 343,70 kronor den 31 mars 2015, att jämföra med 281,30 kronor respektive 284,70 kronor den 31 december 2014.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 21 (6) procent under det första kvartalet 2015.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 259.942 (215.705) Mkr per den 31 mars 2015.

### Aktiestruktur

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

Per den 31 mars 2015 ägde Investor totalt 5.429.779 (5.796.960) egna aktier. Nettominskningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till återköp av egna aktier samt lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

# Övrigt

## Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår en utdelning till aktieägarna om 9,00 (8,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2014. Den föreslagna utdelningen är baserad på Investors kommunicerade utdelningspolicy. Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen för Investor är även att betala en stadigt stigande utdelning.

## Årsstämma

Investor AB:s årsstämma hålls tisdagen den 12 maj 2015, kl. 15:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistrering sker från kl. 13:30.

Anmälan till årsstämman kan göras till och med 6 maj 2015. Anmälan kan göras via Investors hemsida ([www.investorab.com](http://www.investorab.com)) eller per telefon 08-611 2910. Information om Investors årsstämma finns även på Investors hemsida.

## Återköp av egna aktier

Investors styrelse har beslutat föreslå att årsstämman 2015 ger styrelsen ett bemyndigande att besluta om återköp av egna aktier, vilket också skett de senaste 15 åren. Ett sådant mandat skulle innebära att styrelsen ges möjlighet att fram till nästa årsstämma, om man så finner lämpligt, besluta om återköp av bolagets aktier. Återköp kan uppgå till maximalt 10 procent av utestående aktievolymer, i enlighet med gällande lagstiftning. Eventuella återköp kan komma att ske såväl över börs som genom erbjudande till aktieägarna. Styrelsens mandat föreslås även innefatta möjlighet att överlåta återköpta aktier inklusive överlåtelser till deltagare i Investors program för långsiktig aktierelaterad lön. Se även "program för långsiktig aktierelaterad lön" nedan.

## Program för långsiktig aktierelaterad lön

I likhet med föregående nio år kommer styrelsen att föreslå ett program för långsiktig aktierelaterad lön för Investors anställda vid årsstämman 2015. Programmet är i princip identiskt med programmet som antogs av årsstämman 2014. Säkring av programmet för långsiktig aktierelaterad lön föreslås som tidigare ske, antingen genom återköp av egna aktier eller genom s.k. "total return swaps". Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman 2015.

## Förvärv av rörelseverksamheter

Den 24 februari 2015 tecknade Aleris avtal om att förvärva sjukvårdsföretaget Teres Medical Group och stärker därmed sin position som det ledande privata vård- och omsorgsföretaget i Skandinavien. Teres har 17 kirurgiska kliniker och privata sjukhus i Norge, Sverige och Danmark. Genom förvärvet av Teres tillförs Aleris erfarenhet och kompetens och ett bredare utbud med hög kvalitet inom olika kirurgiska tjänster i Skandinavien. Förvärvet är villkorat av godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter.

Den 25 mars 2015 tillkännagav Permobil förvärvet av The ROHO Group, Inc., den globalt ledande tillverkaren av rullstolsdynor med tryckavlastnings- och positioneringsteknologi, baserad i Belleville, Illinois i USA. Genom förvärvet tar Permobil nästa steg i företagets strategi att bli ett ledande medicinteknikföretag som erbjuder avancerade mobilitetslösningar. Förvärvet är villkorat av godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter.

## Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Inga materiella förändringar av ställda säkerheter eller eventalförpliktelser har skett under perioden.

## Förutsättningar vid upprättandet av delårsredogörelsen

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

## Ett sista ord från denne vd

Den aldrig tidigare skådade makroekonomiska stimulansen från billiga pengar och låga oljepriser har fortsatt. I en miljö med låga eller till och med negativa räntor har investerare i jakt på avkastning ingen annanstans att vända sig än till aktiemarknaden. Det är därför inte förvånande att börsen utvecklades fortsatt starkt under kvartalet.

För att kunna bedöma huruvida rådande, historiskt höga, värderingsnivåer är uthålliga, är det förstås viktigt att förstå hur länge lågräntemiljön kommer att bestå. Även om jag själv inte är övertygad, kan det inte uteslutas att den kommer att bestå under lång tid framöver. De västerländska ekonomierna är under fortsatt deflationstryck, bland annat på grund av teknologiska framsteg och global tillgång på lågkostnadstillverkning. Det är svårt att se att dessa krafter skulle avta i närtid. Urbaniseringen i Kina är inte över ännu och i Afrika har den knappt börjat.

### Kärninvesteringar

Vi fortsatte att öka vårt innehav i ABB och nådde 8,9 procent av kapitalet och rösterna.

Mölnlycke Health Care fortsatte att växa med stabil lönsamhet. Omorganisationen av Aleris Stockholmssjukhus följer plan. Aleris ingick även avtal om att förvärva Teres Medical Group, en leverantör med ett brett utbud av sjukvårdstjänster. Tilläggsförvärv är en viktig del i vår strategi för alla våra dotterföretag.

Permobil hade ett utmanande kvartal på grund av svaga marknader. Dessutom ledde lanseringen av en ny serie eldrivna rullstolar till att kunderna sköt upp order. Vi förväntar oss att produktlanseringen fortsätter att påverka omsättning och lönsamhet även under det andra kvartalet. Permobil aviserade även ett förvärv av ROHO Group för att bredda sitt produkterbjudande.

### Avslutning

Detta är min sista kvartalsrapport efter nära tio år som vd. Från och med den 13 maj kommer jag att ägna min tid åt vår nya division Patricia Industries. De närmaste 18-36 månaderna kommer Patricias högsta prioritet vara att växa och utveckla våra befintliga innehav och realisera värden i de övriga finansiella investeringarna. Investeringar i nya innehav kommer troligen att vara begränsade under den här perioden, men självklart är vi redo att agera på attraktiva möjligheter. Vi planerar att presentera Patricias struktur i rapporten för det andra kvartalet.

Det gamla rådet att alltid rekrytera och arbeta med människor som är smartare än du själv, har alltid varit min ledstjärna. Därför är jag övertygad om att Johan Forssell och hans team kommer att ta Investor till nästa nivå.

Slutligen kan jag konstatera att jag känner mig som den lyckligast lottade på jorden. Jag har upplevt tio fantastiska år, men än viktigare: jag har haft min familj vid min sida under denna resa. Jag inser att de gjort många uppoffringar genom åren, men de har alltid stöttat mig, i både goda och dåliga tider. Det är jag mycket tacksam för.

Med detta vill jag återigen tacka er, kära aktieägare. Det har varit en ära att få ta hand om ert företag. Jag väljer att följa ett bra råd från en av Marilyn Monroes filmkaraktärer: "A wise girl... leaves before she is left" – klart slut.

Stockholm den 21 april 2015



Börje Ekholm  
Verkställande direktör och koncernchef

## Finansiell kalender

12 maj 2015	Årsstämma
16 jul 2015	Delårsrapport januari-juni 2015
23 okt 2015	Delårsredogörelse januari-september 2015
28 jan 2016	Bokslutskommuniké

### Kontaktinformation:

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

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

Magnus Dalhammar,  
IR-ansvarig:  
+46 8 614 2130, +46 73 524 2130  
magnus.dalhammar@investorab.com

### Adress:

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

### Tickerkoder:

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

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 21 april 2015 klockan 8:15 (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	1/1-31/3 2015	1/1-31/3 2014
Utdelningar	3 671	3 385
Övriga rörelseintäkter	16	52
Värdeförändringar	30 197	8 893
Nettoomsättning	5 728	4 883
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 650	-3 181
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-693	-749
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-647	-542
Förvaltningskostnader	-95	-90
Andelar i intresseföretags resultat	122	157
<b>Rörelseresultat</b>	<b>34 649</b>	<b>12 808</b>
Finansnetto	-325	-481
<b>Resultat före skatt</b>	<b>34 324</b>	<b>12 327</b>
Skatt	-311	-164
<b>Periodens resultat</b>	<b>34 013</b>	<b>12 163</b>
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	34 013	12 142
Innehav utan bestämmande inflytande	0	21
<b>Periodens resultat</b>	<b>34 013</b>	<b>12 163</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor	44,66	15,96
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	44,55	15,92

## Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2015	1/1-31/3 2014
Periodens resultat	34 013	12 163
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt		
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>		
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	13	64
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	75	-
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>		
Kassaflödessäkringar	-6	-48
Omräkningsdifferenser	739	-9
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-53	-13
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>768</b>	<b>-6</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>34 781</b>	<b>12 157</b>
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	34 781	12 136
Innehav utan bestämmande inflytande	0	21
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>34 781</b>	<b>12 157</b>

## Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/3 2015	31/12 2014	31/3 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	26 948	27 417	25 855
Övriga immateriella tillgångar	11 051	11 268	11 513
Materiella anläggningstillgångar	5 810	5 701	4 823
Aktier och andelar	278 480	246 823	210 247
Andra finansiella placeringar	4 048	3 283	1 449
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2 477	2 053	276
Övriga långfristiga fordringar	4 403	4 688	3 745
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>333 217</b>	<b>301 233</b>	<b>257 908</b>
Varulager	1 995	1 785	1 439
Aktier och andelar i tradingverksamheten	86	68	789
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	75	-	1
Övriga kortfristiga fordringar	6 978	4 131	6 270
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 338	16 270	15 306
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>25 472</b>	<b>22 254</b>	<b>23 805</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>358 689</b>	<b>323 487</b>	<b>281 713</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>295 824</b>	<b>260 993</b>	<b>227 931</b>
Långfristiga räntebärande skulder	48 901	51 096	44 116
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	781	853	650
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	5 152	4 938	4 140
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>54 834</b>	<b>56 887</b>	<b>48 906</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	2 597	240	287
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	5 434	5 367	4 589
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>8 031</b>	<b>5 607</b>	<b>4 876</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>358 689</b>	<b>323 487</b>	<b>281 713</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2015	1/1-31/12 2014	1/1-31/3 2014
Ingående eget kapital	260 993	215 966	215 966
Periodens resultat	34 013	50 688	12 163
Periodens övriga totalresultat	768	1 969	-6
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>34 781</b>	<b>52 657</b>	<b>12 157</b>
Utbetald utdelning	-	-6 089	-
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	0	-1 073	-2
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande	-	-562	-221
Återköp av egna aktier	-	-	-
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	50	94	31
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>295 824</b>	<b>260 993</b>	<b>227 931</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	295 790	260 963	227 584
Innehav utan bestämmande inflytande	34	30	347
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>295 824</b>	<b>260 993</b>	<b>227 931</b>



## Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2015	1/1-31/3 2014
<b>Löpande verksamheten</b>		
Käminvesteringar		
Erhållna utdelningar	1 190	778
Inbetalningar	5 372	4 823
Utbetalningar	-4 784	-4 238
Finansiella investeringar och förvaltningskostnader		
Erhållna utdelningar	99	470
Nettokassaflöde tradingverksamheten	-19	-435
Utbetalningar	-129	-277
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b>	<b>1 729</b>	<b>1 121</b>
Erhållna/erlagda räntor	-261	-309
Betald inkomstskatt	-74	-77
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 394</b>	<b>735</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv	-2 352	-864
Avyttringar	1 411	1 914
Ökning långfristiga fordringar	-17	-1
Minskning långfristiga fordringar	252	22
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-11	-79
Ökning av andra finansiella placeringar	-5 190	-732
Minskning av andra finansiella placeringar	4 434	1 044
Förändring av kortfristiga placeringar	873	-3 005
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-206	-242
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	1	2
Avyttring av övriga investeringar	-	-1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-805</b>	<b>-1 942</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	118	1 813
Amortering av låneskulder	-74	-11
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>44</b>	<b>-10 614</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>633</b>	<b>595</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>13 443</b>	<b>9 783</b>
Kursdifferens i likvida medel	415	22
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>14 491</b>	<b>10 400</b>

## Rörelsesegment

### UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/3 2015

Mkr	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 668	3	-	3 671
Övriga rörelseintäkter <sup>1)</sup>	0	16	-	16
Värdeförändringar	27 071	3 126	-	30 197
Nettoomsättning	5 713	15	-	5 728
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 650	0	-	-3 650
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-686	-7	-	-693
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-599	-47	-1	-647
Förvaltningskostnader	-34	-12	-49	-95
Andelar i intresseföretags resultat	-1	124	-1	122
<b>Rörelseresultat</b>	<b>31 482</b>	<b>3 218</b>	<b>-51</b>	<b>34 649</b>
Finansnetto	-87	1	-239	-325
Skatt	-101	-195	-15	-311
<b>Periodens resultat</b>	<b>31 294</b>	<b>3 024</b>	<b>-305</b>	<b>34 013</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0	-	0
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolaget</b>	<b>31 294</b>	<b>3 024</b>	<b>-305</b>	<b>34 013</b>
Övrig egetkapitalpåverkan	-637	957	494	814
<b>Påverkan på substansvärdet</b>	<b>30 657</b>	<b>3 981</b>	<b>189</b>	<b>34 827</b>
<b>Substansvärde per affärsområde 31/3 2015</b>				
Redovisat värde	278 300	39 074	2 502	319 876
Investors nettoskuld	-	-	-24 086	-24 086
<b>Totalt substansvärde</b>	<b>278 300</b>	<b>39 074</b>	<b>-21 584</b>	<b>295 790</b>

### UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/3 2014

Mkr	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 915	470	-	3 385
Övriga rörelseintäkter <sup>1)</sup>	-	52	-	52
Värdeförändringar	7 265	1 628	-	8 893
Nettoomsättning	4 883	-	-	4 883
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 181	-	-	-3 181
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-746	-3	-	-749
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-517	-25	-	-542
Förvaltningskostnader	-38	-13	-39	-90
Andelar i intresseföretags resultat	1	153	3	157
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10 582</b>	<b>2 262</b>	<b>-36</b>	<b>12 808</b>
Finansnetto	-82	0	-399	-481
Skatt	61	-181	-44	-164
<b>Periodens resultat</b>	<b>10 561</b>	<b>2 081</b>	<b>-479</b>	<b>12 163</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-21	-	-	-21
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolaget</b>	<b>10 540</b>	<b>2 081</b>	<b>-479</b>	<b>12 142</b>
Övrig egetkapitalpåverkan	45	-27	7	25
<b>Påverkan på substansvärdet</b>	<b>10 585</b>	<b>2 054</b>	<b>-472</b>	<b>12 167</b>
<b>Substansvärde per affärsområde 31/3 2014</b>				
Redovisat värde	212 658	33 276	3 573	249 507
Investors nettoskuld	-	-	-21 923	-21 923
<b>Totalt substansvärde</b>	<b>212 658</b>	<b>33 276</b>	<b>-18 350</b>	<b>227 584</b>

Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

## Finansiella instrument

Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För mer information om finansiella instrument i nivå 2 och 3, se not 29, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2014.

### Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 31/3 2015	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	22 695	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag	e.t. EBITDA multiplar Omsättningsmultiplar	e.t. 5,1 – 6,8 0,5– 6,4
		Jämförbara transaktioner NAV	Omsättningsmultiplar e.t.	1,4 – 7,1 e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	2 010	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	235	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	850	Diskonterat kassaflöde		e.t.

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

Den onoterade delen av IGC:s portföljbolag, uppgående till 52 procent av det totala portföljvärdet, värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum och minimum värdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på IGC:s portföljvärde om cirka 600 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1.200 Mkr.

### Finansiella tillgångar och skulder per nivå

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: Bestäms utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

#### Finansiella instrument - verkligt värde

Koncernen 31/3 2015, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt <sup>1)</sup>	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	250 329	2 274	22 695	3 182	278 480
Andra finansiella placeringar	4 046			2	4 048
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		467	2 010		2 477
Aktier och andelar i tradingverksamheten	86				86
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		75			75
Övriga kortfristiga fordringar		68		6 910	6 978
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 338				16 338
<b>Totalt</b>	<b>270 799</b>	<b>2 884</b>	<b>24 705</b>	<b>10 094</b>	<b>308 482</b>
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		673	235	47 993 <sup>2)</sup>	48 901 <sup>3)</sup>
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			850	4 302	5 152
Kortfristiga räntebärande skulder		152		2 445	2 597
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	29	200		5 205	5 434
<b>Totalt</b>	<b>29</b>	<b>1 025</b>	<b>1 085</b>	<b>59 945</b>	<b>62 084</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.

3) Verkligt värde på lån uppgår till 54.378 Mkr.

### Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/3 2015	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder
<i>Vid årets början</i>	21 869	1 382	231	840
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat				
i raden värdeförändringar	495	628	4	
Redovisat i periodens totalresultat				
I raden omvärdering av materiella anläggningstillgångar	17			
i raden omräkningsdifferenser	556			10
Förvärv	1 125			
Avyttringar	-1 372			
Förflyttningar till Nivå 3	5			
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>22 695</b>	<b>2 010</b>	<b>235</b>	<b>850</b>
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>				
<b>Värdeförändring</b>	<b>495</b>	<b>628</b>	<b>4</b>	

### Nettobelopp avseende finansiella tillgångar och skulder

I Balansräkningen har inga finansiella tillgångar och skulder nettoredovisats. Koncernens derivatpositioner omfattas av ISDA avtal. För återköpstransaktioner finns GMRA avtal och för aktielån finns GMSLA avtal. Avtalen ger rätt att kvitta derivatpositioner och behålla säkerheter i det fall motparten inte fullgör sina förpliktelser.