



investor

Bokslutskommuniké

2020

“Pandemin har haft omfattande effekter, men våra företag anpassade sig snabbt och 2020 var ett starkt år för Investor. Som alltid är framtiden svår att förutspå. Därmed är hög flexibilitet fortsatt av största vikt. Baserat på vår beprövade ägarmodell och portfölj av starka företag kommer vi oförtrutet att fortsätta arbeta för att tillvarata värdeskapande möjligheter även i dessa osäkra tider.”

Johan Forssell, vd och koncernchef, Investor

Viktiga händelser under det fjärde kvartalet

- Det justerade substansvärdet uppgick till 546 385 Mkr (713 kronor per aktie) per den 31 december 2020, en ökning om 9 053 Mkr, motsvarande 2 procent inklusive återlagd utdelning under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 2 procent under kvartalet, jämfört med 6 procent för SIXRX avkastningsindex. Under 2020 ökade det justerade substansvärdet med 14 procent och totalavkastningen uppgick till 19 procent, jämfört med 15 procent för SIXRX avkastningsindex.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning om -2 procent.
- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till 5 procent (4 procent inklusive kassan).
- Omsättningstillväxten för de större dotterföretagen uppgick till 10 procent, varav 14 procent organiskt i konstant valuta. Rapporterad EBITA ökade med 34 procent. Justerad EBITA ökade med 29 procent.
- Mölnlycke rapporterade organisk omsättningstillväxt om 41 procent i konstant valuta, huvudsakligen drivet av covid-19-relaterad omsättning inom skyddsutrustning, men den underliggande verksamheten utvecklades också väl med 9 procent organisk omsättningstillväxt. EBITA-marginalen förbättrades med 4 procentenheter och kassaflödesgenereringen var stark. Mölnlycke distribuerade 347 MEUR till Patricia Industries. Omsättningen inom skyddsutrustning förväntas bidra positivt även under 2021, men i betydligt mindre omfattning än under 2020.
- Patricia Industries slutförde förvärvet av Advanced Instruments, global ledare inom instrument och engångsprodukter inom osmolalitetstestning, för 780 MUSD på skuldfri basis. Under kvartalet rapporterade företaget stark tillväxt och hög lönsamhet.
- Tre Skandinavien kommunikerade avyttringen av sina masttillgångar. Avyttringen kommer att stärka Investors balansräkning ytterligare.
- Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 16 procent. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,5 mdr kronor.
- Skuldsättningsgraden uppgick till 4,1 procent per den 31 december 2020 (2,8 procent per den 31 december 2019). Bruttokassan uppgick till 21 862 Mkr och den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgick till 10,8 år per den 31 december 2020.
- Styrelsen föreslår en utdelning per aktie om 14,00 (9,00) kr uppdelad på två utbetalningar, 10,00 kr i maj 2021 och 4,00 kr i november 2021. Styrelsen föreslår också en aktiesplit 4:1.

Finansiell information*

	31/12 2020	30/9 2020	31/12 2019
Justerat substansvärde, Mkr*	546 385	537 358	485 019
Justerat substansvärde, kr per aktie*	713	702	634
Rapporterat substansvärde, Mkr* ¹⁾	461 837	458 345	420 681
Rapporterat substansvärde, kr per aktie* ¹⁾	603	599	550
Börsvärde exkl. återköpta aktier, Mkr	458 345	447 821	389 770
Aktiekurs (B-aktien), kr	599,20	587,00	511,20
		4 kv 2020	2020
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		9 053	68 282
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		2	14
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr* ¹⁾		3 518	48 072
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %* ¹⁾		1	11
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		10 524	75 463
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		2	19
	4 kv 2020	4 kv 2019	2020
Koncernens nettoomsättning, Mkr	11 206	9 994	39 323
Koncernens resultat, Mkr	7 586	33 713	52 662
Resultat per aktie, före utspädning, kr	9.99	44.07	68.96
			132.29

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 18 och 29. Förändring i börsvärde inkl. återlagd utdelning speglar förändringen i totalt börsvärde med betalad utdelning återlagd. Förändring i substansvärde inkl. återlagd utdelning speglar den totala utdelning som årsstämman beslutat om.

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

Översikt av genomsnittlig årlig utveckling

	1 år	5 år	10 år	20 år
Justerat substansvärde, inkl. återlagd utdelning, %	14,1			
Investor B, totalavkastning, %	19,3	17,1	19,0	11,2
SIXRX avkastningsindex, %	14,8	12,2	11,4	8,6

Vd har ordet



Kära medaktieägare,

2020 var tveklöst tufft, kraftigt påverkat av covid-19. När vi nu går in i 2021 ser vi positiva faktorer såsom uttrullning av vaccin för att hantera pandemin och möjligheter till tillväxt och effektivitetsförbättringar kopplade till ny teknologi. Virusets dock inte under kontroll, de globala spänningarna inom handel och teknologi har ökat och vissa branscher står inför

strukturella utmaningar. Dessutom har den enorma likviditet som centralbankerna tillhandahållit lett till en mycket låg kapitalkostnad och avsevärd tillgångsinflation. Detta skapar betydande risker för aktiemarknaden på medellång sikt om inflation och räntor skulle börja stiga snabbare än förväntat. Som alltid är framtiden svår att förutspå. Därmed är hög flexibilitet fortsatt av största vikt.

Trots pandemin och dess omfattande effekter var 2020 ett starkt år för Investör:

- Våra företag anpassade sig framgångsrikt till det snabbt förändrade affärsklimatet och genererade starka resultat, samtidigt som de fortsatte att investera inom prioriterade områden.
- Vi genomförde tilläggsinvesteringar inom Noterade Bolag på attraktiva nivåer. Patricia Industries förvärvade branschledaren Advanced Instruments.
- Våra investeringar i EQT utvecklades starkt.
- Vi intensifierade vårt hållbarhetsarbete ytterligare och lanserade mål för Investör och vår portfölj.
- Trots betydande investeringar är vår finansiella ställning fortsatt stark tack vare bra kassaflöde och en framgångsrik obligationsemission.
- Vårt justerade substansvärde steg med 14 procent. Vår totalavkastning på 19 procent slog SIXRX avkastningsindex med 4 procentenheter.

Noterade Bolag

Totalavkastningen för Noterade Bolag uppgick till 8 procent under 2020. Under våren noterades Electrolux Professional och vi investerade 3,4 mdr kronor i ABB, Ericsson och Electrolux Professional.

Flera företag genomförde strukturella förändringar. ABB sålde Power Grids och fokuserar nu på att stärka effektiviteten och kunderbjudandet i den nya decentraliserade strukturen samtidigt som arbetet med att hitta bättre hem till icke-kärnverksamheter fortsätter. Wärtsilä, som påverkats av tuffa slutmarknader och viss intern ineffektivitet, omorganiserade och vidtog åtgärder.

Ett antal företag genomförde strategiska förvärv. Ericsson stärkte sitt erbjudande inom Enterprise med förvärvet av Cradlepoint. Atlas Copco bildade en ny division, Machine Vision Solutions, via två förvärv. I december kommunicerade AstraZeneca förvärvet av Alexion, vilket stärker närvaron inom immunologi.

Patricia Industries

Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries med 19 procent under 2020 och utgör nu 25 procent av vårt justerade substansvärde.

Trots påverkan från covid-19 ökade våra större dotterföretags organiska omsättning och EBITA under året. Det fjärde kvartalet var starkt, med 10 procent omsättningstillväxt, varav 14 procent organiskt. Justerad EBITA ökade med 29 procent.

Mölnlycke rapporterade mycket stark tillväxt under det fjärde kvartalet och lönsamheten ökade. Skyddsutrustning bidrog avsevärt, och även Gloves hade stark tillväxt. Wound Care växte 5 procent organiskt.

Advanced Instruments, vårt nya dotterföretag, hade en organisk tillväxt om 16 procent och en stark EBITA-marginal på 47 procent under kvartalet. Sarnova fortsatte att utvecklas väl och Piab vände till tillväxt. BraunAbility, Laborie och Permobil var fortsatt negativt påverkade av covid-19.

Under det fjärde kvartalet avyttrades Tre Skandinavien masttillgångar. Avyttringen kommer att stärka Investors balansräkning avsevärt samtidigt som Tre Skandinavien kan fokusera på sin kärnverksamhet.

Investeringar i EQT

2020 ökade värdet på våra investeringar i EQT till 55 procent. Nettokassaflödet till Investör var 0,2 mdr kronor.

Finansiell flexibilitet, utdelning och aktiesplit

I slutet av 2020 var nettoskuldssättningsgraden 4 procent; under vår långsiktiga målnivå på 5-10 procent. Mot bakgrund av vår starka finansiella ställning föreslår styrelsen en utdelning på 14 kr per aktie för räkenskapsåret 2020. Målet att generera en stadigt stigande utdelning ligger fast. För att öka likviditeten för vår växande aktieägarbas föreslår styrelsen en aktiesplit 4:1.

Strategiska prioriteringar

Vi har en stark portfölj, en tydlig och beprövad ägarmodell, ett brett nätverk av högkvalitativa individer och stark finansiell flexibilitet. Detta utgör en stark bas för framtiden och utifrån denna styrkeposition fortsätter vi att fokusera på två strategiska prioriteringar:

Stärka vår roll som engagerad ägare

Vi driver hållbarhet, digitalisering och automatisering för att ytterligare framtidssäkra våra företag och stärka deras konkurrenskraft. Detta kräver både högt tempo och mer investeringar. Vi arbetar också för att se till att de har rätt strukturer, tydlig ansvarsfördelning och rätt incitament. I slutändan är det individer som skapar värde. Därför ökar vi ytterligare vårt fokus på talangutveckling och successionsplanering i våra företag.

Säkerställa en attraktiv portfölj

Vi har en portfölj av företag med starka marknadspositioner och hög exponering mot attraktiva långsiktiga trender. Våra företag inom medicinteknik och hälsovård gynnas av demografiska trender och vi ser goda möjligheter till geografisk expansion. Inom automation är företag som Atlas Copco, ABB och Piab väl positionerade för att tillvarata betydande möjligheter. EQT exponerar oss mot det växande segmentet alternativa investeringar medan Ericsson och Nasdaq är bra exempel på företag med starka teknologierbjudanden, vilket är viktigt i en alltmer digital värld.

Vi kommer att fortsätta investera selektivt i våra tre affärsområden. Samtidigt måste vi löpande utvärdera våra företag för att bedöma deras potential och om vi är rätt ägare. Med vår beprövade ägarmodell, portfölj av starka företag och mycket engagerade organisation är jag övertygad om att vi är väl positionerade för att fortsätta att generera attraktiv avkastning till er, kära medaktieägare.

Johan Forssell
vd och koncernchef

Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/12 2020	Ägarandelar kapital/röster (%) 31/12 2020	Justerade värden			Rapporterade värden	
			Andel av totala tillgångar (%) 31/12 2020	Värde, Mkr 31/12 2020	Värde, Mkr 31/12 2019	Värde, Mkr 31/12 2020	Värde, Mkr 31/12 2019
Noterade Bolag							
Atlas Copco	207 754 141	16,9/22,3	15	87 284	76 960	87 284	76 960
ABB	265 385 142	12,2/12,2	11	60 899	57 232	60 899	57 232
AstraZeneca	51 587 810	3,9/3,9	8	42 725	48 482	42 725	48 482
SEB	456 198 927	20,8/20,8	7	38 761	40 124	38 761	40 124
Epiroc	207 757 845	17,1/22,7	5	31 089	23 756	31 089	23 756
Ericsson	256 104 764	7,7/22,8	5	25 971	20 052	25 971	20 052
Nasdaq	19 394 142	11,8/11,8	4	21 061	19 353	21 061	19 353
Sobi	107 594 165	35,4/35,4	3	17 897	16 584	17 897	16 584
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,1	2	10 339	7 252	10 339	7 252
Saab	40 972 622	30,2/39,7	2	9 854	12 865	9 854	12 865
Electrolux	50 786 412	16,4/28,4	2	9 742	11 651	9 742	11 651
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	2	8 581	10 780	8 581	10 780
Electrolux Professional	58 941 654	20,5/32,4	0	2 729	-	2 729	-
Totalt Noterade Bolag			65	366 932	345 089	366 932	345 089
Patricia Industries							
		Total exponering (%)					
Dotterföretag							
Mölnlycke ¹⁾		99	14	80 101	62 112	17 357	18 169
Permobil ¹⁾		98	3	14 528	11 685	4 088	3 810
Sarnova		89	1	7 925	5 847	4 094	4 622
Laborie		98	1	7 564	8 467	7 599	4 764
Piab ¹⁾		97	1	6 165	4 829	5 385	5 591
Advanced Instruments		98	1	5 472	-	4 998	-
Vectura		100	1	4 202	3 825	3 926	3 589
BraunAbility		95	1	3 739	5 686	1 923	2 091
Grand Group		100	0	101	356	101	149
Totalt dotterföretag			23	129 798	102 806	49 472	42 785
Tre Skandinavien		40/40	1	8 459	8 367	4 237	4 050
Finansiella Investeringar			1	4 040	4 310	4 040	4 310
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			25	142 297	115 484	57 749	51 146
Totalt Patricia Industries inkl. kassa				155 766	136 381	71 217	72 043
Investeringar i EQT							
EQT AB	174 288 016	18,1/18,3		36 740	18 954	36 740	18 954
Fondinvesteringar				20 746	18 294	20 746	18 294
Totalt Investeringar i EQT			10	57 486	37 248	57 486	37 248
Övriga tillgångar och skulder							
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	566 197	496 981	481 649	432 643
Bruttoskuld*				-41 675	-36 856	-41 675	-36 856
Bruttokassa*				21 862	24 894	21 862	24 894
Varav Patricia Industries				13 468	20 897	13 468	20 897
Nettoskuld				-19 812	-11 962	-19 812	-11 962
Substansvärde				546 385	485 019	461 837	420 681
Substansvärde per aktie				713	634	603	550

1) Inklusive fordringar hänförliga till stiftelser för incitamentsprogram. För Mölnlycke motsvarar fordran mindre än 1 procentenhet av den totala exponeringen, för Permobil cirka 2 procentenheter och för Piab cirka 3 procentenheter.

Översikt

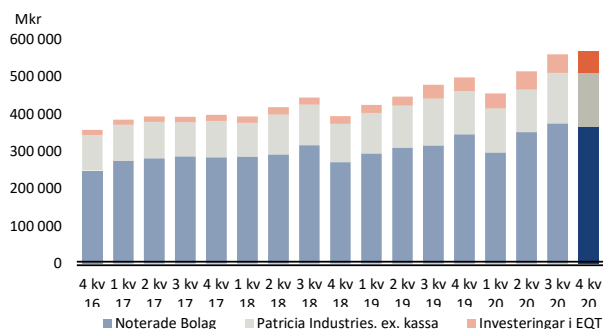
För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2019. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Substansvärde

Under 2020 ökade det justerade substansvärdet från 485,0 mdr kronor till 546,4 mdr kronor. Förändringen i det justerade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 14 (33) procent under perioden, varav 2 (6) procent under det fjärde kvartalet.

Det rapporterade substansvärdet ökade från 420,7 mdr kronor till 461,8 mdr kronor. Förändringen i det rapporterade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 11 (31) procent under perioden, varav 1 (8) procent under det fjärde kvartalet.

Totala justerade tillgångar per affärsområde



Nettoskuld och kassaflöde

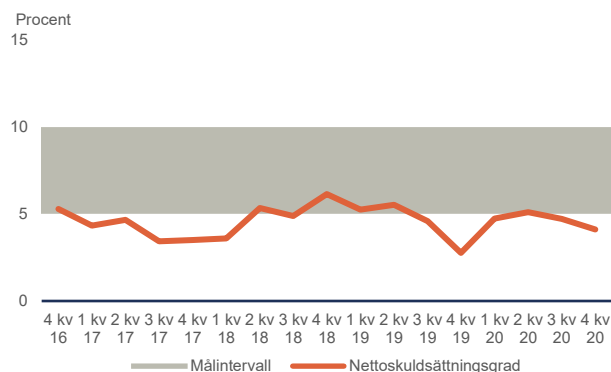
Nettoskulden uppgick till 19 812 (11 962) Mkr per den 31 december 2020, motsvarande en nettoskuldssättningsgrad om 4,1 (2,8) procent.

Vår målsättning är att ha en skuldssättningsgrad om 5-10 procent (nettoskuld/totala rapporterade tillgångar) över en konjunkturcykel. Skuldssättningsgraden kan tidvis avvika från målnivån men bör inte överstiga 25 procent under en längre period.

Bruttokassan uppgick till 21 862 Mkr och bruttoskulden till 41 675 Mkr per den 31 december 2020.

Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s låneportfölj uppgick till 10,8 (11,1) år per den 31 december 2020.

Nettoskuldssättningsgradens utveckling



Investors nettoskuld

Mkr	2020
Ingående nettoskuld	-11 962
Noterade Bolag	
Utdelningar	7 281
Övrig kapitaldistribution	21
Nettoinvesteringar	-3 382
Förvaltningskostnader	-113
Totalt	3 807
Patricia Industries	
Erhållna likvider	6 314
Investeringar	-10 657
Överföring till Investor	-2 938
Förvaltningskostnader	-289
Övrigt ¹⁾	142
Totalt	-7 429
Investeringar i EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	4 801
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-4 620
Förvaltningskostnader	-10
Totalt	171
Investor övergripande	
Utdelning	-6 889
Överföring från Patricia Industries	2 938
Förvaltningskostnader	-119
Övrigt ²⁾	-331
Utgående nettoskuld	-19 812

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

Förvaltningskostnader

Investors förvaltningskostnader uppgick till 163 (150) Mkr under det fjärde kvartalet 2020.

Per den 31 december 2020 uppgick förvaltningskostnaderna på rullande 12-månadersbasis till 0,10 procent av det justerade substansvärdet.

Investoraktien

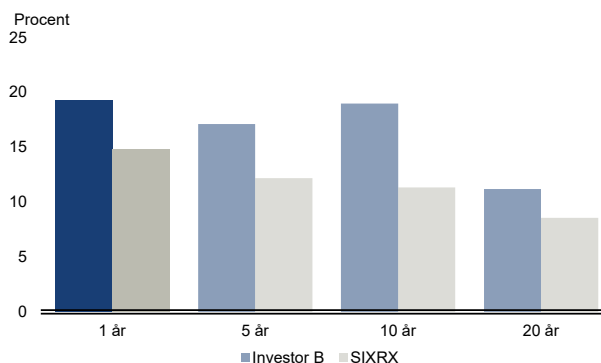
Aktiekursen för Investors A- och B-aktie var 597,50 kronor respektive 599,20 kronor per den 31 december 2020, att jämföra med 506,50 kronor respektive 511,20 kronor den 31 december 2019.

Totalavkastningen på Investoraktien (B-aktien) uppgick till 19 (40) procent under 2020, varav 2 (7) procent under det fjärde kvartalet.

SIXRX avkastningsindex var 15 (35) procent under 2020, varav 6 (10) under det fjärde kvartalet 2020.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 458 345 (389 770) Mkr per den 31 december 2020.

Genomsnittlig årlig totalavkastning



Noterade Bolag

Våra bolag inom Noterade Bolag är ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Electrolux Professional, Epiroc, Ericsson, Husqvarna, Nasdaq, Saab, SEB, Sobi och Wärtsilä. Dessa är multinationella företag med starka marknadspositioner och beprövade affärsmodeller. Generellt är de välpositionerade och vi arbetar löpande för att stödja dem i att fortsätta vara eller bli best-in-class.

Viktiga händelser under kvartalet

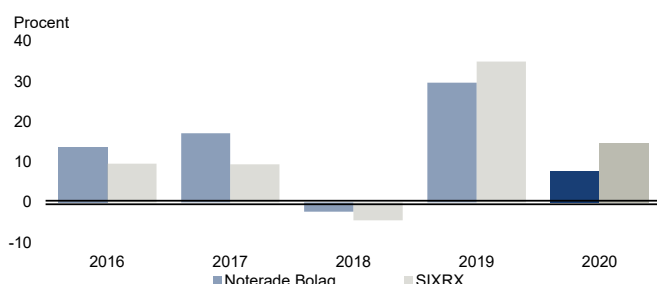
- AstraZeneca kommunicerade ett strategiskt förvärv av Alexion, vilket stärker företagets närvaro inom immunologi.

Utveckling

Totalavkastningen (exkl. förvaltningskostnader) för Noterade Bolag uppgick till 8 procent under 2020, varav -2 procent under det fjärde kvartalet.

SIXRX avkastningsindex var 15 procent under 2020, varav 6 procent under det fjärde kvartalet.

Totalavkastning, Noterade Bolag



Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 25 650 (79 581) Mkr under 2020, varav -5 993 (29 730) Mkr under det fjärde kvartalet.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	4 kv 2020	2020	2019
Värdeförändringar	-7 781	18 482	69 953
Utdelningar	1 819	7 281	9 738
Förvaltningskostnader	-31	-113	-110
Totalt	-5 993	25 650	79 581

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

		4 kv 2020		2020	
	Värde, Mkr	Påverkan, Mkr	Totalavkastning (%) ¹⁾	Påverkan, Mkr	Totalavkastning (%) ¹⁾
Atlas Copco	87 284	-371	-0,4	11 778	15,5
ABB	60 899	136	0,2	3 733	7,8
AstraZeneca	42 725	-8 141	-16,0	-4 406	-9,4
SEB	38 761	2 379	6,5	-1 363	-3,4
Epiroc	31 089	4 379	16,3	7 831	33,6
Ericsson	25 971	35	0,1	5 202	26,2
Nasdaq	21 061	-237	-1,1	2 029	10,6
Sobi	17 897	-5 448	-23,3	1 313	7,9
Husqvarna	10 339	1 030	11,2	3 306	46,1
Saab	9 854	-992	-9,1	-3 011	-23,4
Electrolux	9 742	-532	-5,3	-1 553	-7,2
Wärtsilä	8 581	1 168	15,8	-1 668	-15,4
Electrolux Professional ²⁾	2 729	631	30,1	2 573	219,7
Totalt	366 932	-5 962	-1,6	25 763	7,8

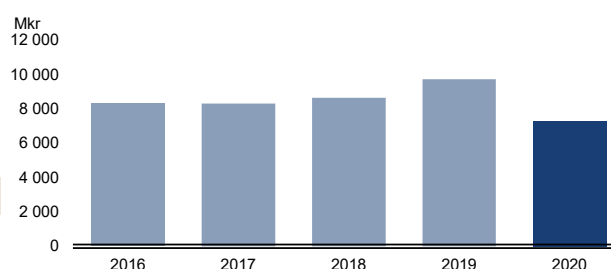
1) Beräknas som summan av kursutveckling med återinvesterad utdelning, inklusive tilläggsinvesteringar och/eller avyttringar under perioden.

2) Första handelsdag 23 mars 2020.

Mottagna utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 7 281 (9 738) Mkr under 2020, varav 1 819 (1 323) Mkr under det fjärde kvartalet.

Mottagna utdelningar, Noterade Bolag



Investeringar och avyttringar

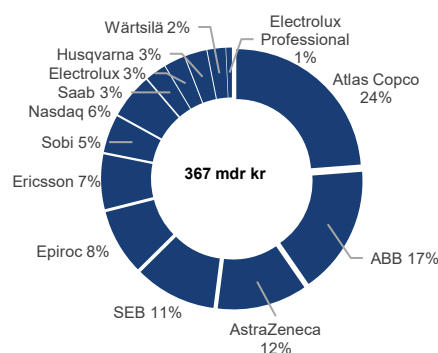
Fjärde kvartalet

Inga nya investeringar eller avyttringar under kvartalet.

Tidigare under året

10 470 000 aktier förvärvades i ABB för totalt 2 118 Mkr. 16 074 964 aktier förvärvades i Ericsson för totalt 1 101 Mkr. 8 155 242 aktier förvärvades i Electrolux Professional för totalt 160 Mkr. 7-åriga optioner med ett lösenpris om 120 procent av aktiekursen i Wärtsilä och Electrolux Professional har sålts till ordförandena i respektive företag till ett sammanlagt värde om 8 Mkr.

Noterade Bolag, fördelning av värde 31 december 2020



Patricia Industries

Patricia Industries omfattar Advanced Instruments, BraunAbility, Grand Group, Laborie, Mölnlycke, Permobil, Piab, Sarnova, Vectura, Tre Skandinavien och Finansiella investeringar. Patricia Industries fokus är att investera i och utveckla helägda dotterföretag i Norden och Nordamerika.

Viktiga händelser under kvartalet

- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till 5 procent (4 procent inklusive kassan), drivet av multiplar, resultat och kassaflöde, delvis motverkat av negativa valutaeffekter.
- Den övergripande operationella utvecklingen var stark för de större dotterföretagen med en organisk omsättningstillväxt på 14 procent och en justerad EBITA-tillväxt på 29 procent.
- Patricia Industries slutförde förvärvet av Advanced Instruments för 780 MUSD på skuldfri basis.

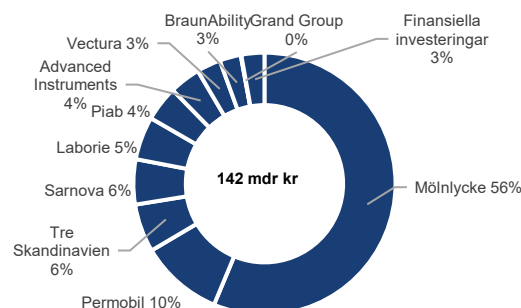
Operationell utveckling

Under 2020 uppgick omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (inklusive Advanced Instruments pro forma och exklusive Aleris under det första kvartalet 2019) till 2 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 7 420 Mkr, en ökning om 2 procent. Justerat för transaktions- och integrationskostnader i Laborie, Piab och Sarnova, kostnader för vd-byte i Mölnlycke och ett Ambu-relaterat resultatbidrag i Sarnova föregående år ökade EBITA med 6 procent.

Under det fjärde kvartalet 2020 uppgick omsättningstillväxten (inklusive Advanced Instruments pro

forma) till 10 procent. Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 14 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 2 374 Mkr, en ökning om 34 procent. Justerad EBITA ökade med 29 procent.

Patricia Industries, justerade värden, 31 december 2020



Större dotterföretag, utveckling

4 kv 2020

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA ¹⁾	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	5 726	41	1 800	31,4	1 650	28,8	2 389
Permobil	1 021	-10	225	22,0	178	17,4	197
Sarnova	1 734	19	170	9,9	145	8,5	-63
Laborie	609	-14	195	31,2	172	27,5	141
Piab	435	12	124	28,5	107	24,6	85
Advanced Instruments	188	16	91	48,5	89	47,2	115
Vectura	90	24	60	67,4	2	2,1	-574
BraunAbility	1 305	-22	103	7,9	68	5,2	276
Grand Group	81	-57	-6	-7,7	-37	-45,7	-127
Totalt	11 189		2 763	24,7	2 374	21,2	2 437
Rapporterad tillväxt, %	10		29		34		
Organisk tillväxt, %	14						

1) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

2020

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA ¹⁾	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	18 799	18	5 624	29,9	4 985	26,5	4 933
Permobil	3 944	-9	826	20,9	641	16,3	835
Sarnova	6 671	9	717	10,8	635	9,5	451
Laborie	2 115	-19	404	19,1	339	16,0	189
Piab	1 526	-4	420	27,5	359	23,5	364
Advanced Instruments	705	9	336	47,7	324	46,0	316
Vectura	298	9	184	61,9	34	11,4	-1 450
BraunAbility	5 219	-24	404	7,7	265	5,1	183
Grand Group	289	-58	-37	-12,7	-163	-56,4	-255
Totalt	39 565		8 879	22,4	7 420	18,8	5 565
Rapporterad tillväxt, %	2		3		2		
Organisk tillväxt, %	2						

1) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

Utveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till 22 211 (23 720) Mkr under 2020, varav 6 412 (-3 740) Mkr under det fjärde kvartalet.

Påverkan på det justerade substansvärdet

Mkr	4 kv 2020	2020	2019
Värdetförändringar	6 496	22 470	23 982
Förvaltningskostnader	-90	-289	-272
Övrigt	6	30	11
Totalt	6 412	22 211	23 720

Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till 19 procent (16 procent inklusive kassan) under 2020, varav 5 (4 inklusive kassan) procent under det fjärde kvartalet. Under det fjärde kvartalet drevs totalavkastningen främst av multiplar, resultat och kassaflöde, delvis motverkat av negativa valutaeffekter.

För mer information kring värdering, se sidan 29.

Investeringar och avyttringar

Fjärde kvartalet

Investeringar uppgick till 5 715 Mkr. Avyttringar uppgick till 119 Mkr.

Patricia Industries slutförde förvärvet av Advanced Instruments, global ledare inom instrument och engångsartiklar för osmolalitetstestning, för 780 MUSD på skuldfri basis. Patricia Industries investerade 619 MUSD i eget kapital för en ägarandel om 98 procent.

Tidigare under året

Investeringar uppgick till 4 943 Mkr, främst relaterade till Laboratories förvärv av Clinical Innovations. Avyttringar

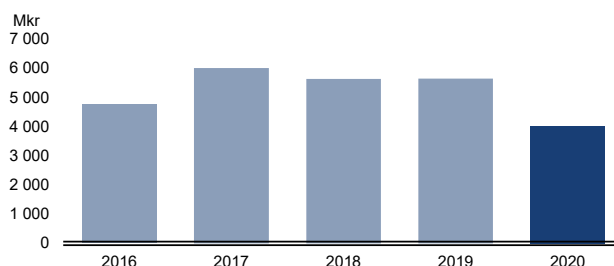
uppgick till 1 069 Mkr, främst hänförliga till Finansiella Investeringar.

Erhållen distribution

Under 2020 uppgick distribution till Patricia Industries till 4 012 Mkr. Under det fjärde kvartalet distribuerade Mölnlycke 3 681 Mkr.

Under det fjärde kvartalet erhöll Patricia Industries en första likvid om 1 114 Mkr hänförlig till avyttringen av Tre Skandinavien masttillgångar. Den totala likviden förväntas uppgå till cirka 5 mdr kronor.

Distribution till Patricia Industries



Patricia Industries, nettokassa

Mkr	4 kv 2020	2020	2019
Början av perioden	14 267	20 897	13 017
Nettokassaflöde	-800	-4 343	10 957
Överföring till Investor	-	-2 938	-2 912
Övrigt ¹⁾	2	-147	-165
Periodens utgång	13 468	13 468	20 897

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömda marknadsvärden, Mkr, 31/12 2020	Förändring 4 kv 2020 vs. 3 kv 2020, Mkr	Värde drivare	Kommentar
Dotterföretag				
Mölnlycke	80 101	-33	Starkt resultat och kassaflöde påverkade positivt, valuta påverkade negativt. Kapitaldistribution om 3,7 mdr kr under kvartalet	Implicit EV/redovisad LTM EBITDA 17,7x. Multipeln har reviderats ned för att reflektera PPE-relaterade vinster under 2020.
Permobil	14 528	842	Starkt kassaflöde och högre multiplar påverkade positivt	Tillämpad EV/redovisad LTM EBITDA 20,8x
Sarnova	7 925	-204	Högre multiplar påverkade positivt, valuta påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 15,4x. Förvärvet av Digitech värderat till kostnad
Laborie	7 564	-2 038	Lägre justerat resultat och valuta påverkade negativt, högre multiplar påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 23,9x
Piab	6 165	733	Högre multiplar, resultat och kassaflöde påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 18,7x
Advanced Instruments	5 472	5 472		Värderat till ursprunglig investering, förvärvet genomfördes för mindre än 18 månader sedan
Vectura	4 202	313		Bedömt marknadsvärde på fastighetsportföljen minus skuld
BraunAbility	3 739	-361	Lägre resultat och valuta påverkade negativt, kassaflöde påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 14,2x
Grand Group	101	-35		Värderat till bokfört värde på grund av covid-19
Partnerägda investeringar				
Tre Skandinavien	8 459	1 736	Värdeökning driven av avyttringen av den passiva nätverksinfrastrukturen. 1,1 mdr kr av förväntad likvid erhållen under kvartalet	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 5,8x. EBITDA pro forma fr avyttringen av passiv nätverksinfrastruktur. Det bedömda marknadsvärdet inkluderar ett diskonterat värde på den försäljningslikvid som är hänförlig till Patricia Industries
Finansiella investeringar	4 040	871		Multipel- eller tredjepartsvärdering, aktiekurs
Totalt	142 296			
<i>Totalt inkl. kassa</i>	<i>155 766</i>			

Händelser under kvartalet

Koncern

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 41 procent i konstant valuta. Tillväxten drevs främst av en betydande covid-19-relaterad försäljning av skyddsutrustning. Den underliggande verksamheten utvecklades också väl och växte organiskt med 9 procent.
- Kundkontrakt inom skyddsutrustning bidrog med betydande omsättning under det fjärde kvartalet och förväntas bidra till omsättningen även under 2021, men i betydligt mindre omfattning än under 2020.
- EBITA-marginalen var drygt 4 procentenheter högre än föregående år, positivt påverkad av hög omsättning och god kostnadskontroll.
- Kassaflödesgenereringen var stark och Mölnlycke distribuerade 350 MEUR till ägarna, varav 347 MEUR till Patricia Industries.
- Zlatko Rihter tillträdde som vd för Mölnlycke den 30 november.

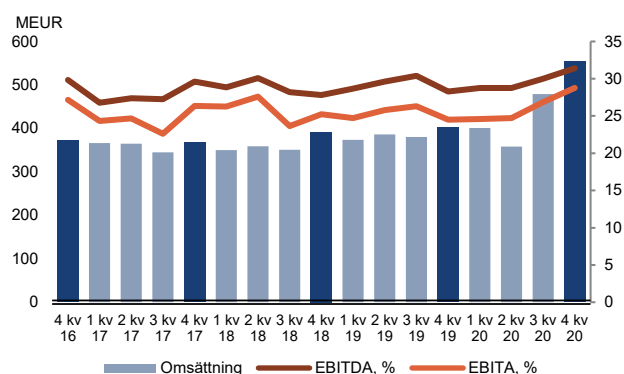
Wound Care

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta.

Surgical

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 84 procent i konstant valuta.
- Tillväxten drevs främst av skyddsutrustning, men även Handskar växte starkt. Mölnlycke Procedure® Trays och Operationslakan påverkades fortsatt negativt av den covid-19-relaterade minskningen av elektiva ingrepp.

Mölnlycke, omsättnings- och marginalutveckling



Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	2020		2019	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	554	1 793	402	1 542
EBITDA	174	536	114	451
EBITA	159	475	99	391
Omsättningstillväxt, %	38	16	3	6
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	41	18	1	4
EBITDA, %	31,4	29,9	28,3	29,2
EBITA, %	28,8	26,5	24,5	25,3
Kassaflödesposter, MEUR	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	174	536	114	451
IFRS 16 leasebetalning	-5	-19	-5	-20
Förändring i rörelsekapital	75	-8	30	-8
Investeringar	-16	-38	-17	-41
Operativt kassaflöde	229	470	122	382
Förvärv/avyttringar	-7	-11	-	-65
Aktieägartillskott/distribution	-350	-350	-243	-425
Övrigt ¹⁾	-37	-130	-17	-170
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-165	-21	-138	-278
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	13			
Investeringar/omsättning, %	2			
Balansposter, MEUR	31/12 2020		31/12 2019	
Nettoskuld	1 492		1 471	
	31/12 2020		31/12 2019	
Antal anställda	7 910		7 790	

¹⁾ Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Omsättning och organisk tillväxt per affärsområde

	Andel av omsättningen, (%)	Organisk tillväxt, konstant valuta, (%)
	Senaste 12 mån.	4 kv 2020
Wound Care	47	5
Surgical	53	84
Totalt	100	41

Omsättning per geografi

	Andel av omsättningen, (%)
	2020
Europa, Mellanöstern, Afrika	63
Amerika	29
Stillahavsasien	8
Totalt	100

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -10 procent i konstant valuta. Covid-19-relaterade begränsningar fortsatte att påverka tillgången till kunderna negativt. Americas och EMEA minskade medan APAC uppvisade fortsatt tillväxt.
- EBITA-marginalen ökade jämfört med föregående år, trots den betydande omsättningsminskningen, drivet av kostnadsminskningar och en förhöjd kostnadsnivå föregående år.
- Permobil ingick ett avtal med Sodexo i Sverige för att bredda samarbetet och säkerställa efterlevnad av MDR (Medical Device Regulation) i syfte att öka brukarsäkerheten.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2020		2019	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	1 021	3 944	1 214	4 446
EBITDA	225	826	232	924
EBITA	178	641	180	726
Omsättningstillväxt, %	-16	-11	8	7
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-10	-9	4	1
EBITDA, %	22,0	20,9	19,1	20,8
EBITA, %	17,4	16,3	14,8	16,3
Kassaflödesposter, Mkr	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	225	826	232	924
IFRS 16 leasebetalning	-15	-55	-18	-53
Förändring i rörelsekapital	12	184	-60	26
Investeringar	-24	-120	-33	-120
Operativt kassaflöde	197	835	122	776
Förvärv/avyttringar	-	-47	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-500	-620
Övrigt ¹⁾	261	202	106	-617
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	458	990	-272	-461
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		17		
Investeringar/omsättning, %		3		
Balansposter, Mkr	31/12 2020	31/12 2019		
Nettoskuld	2 559	3 549		
	31/12 2020	31/12 2019		
Antal anställda	1 570	1 625		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingsskuld.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 19 procent i konstant valuta, med stark tillväxt inom både Emergency Preparedness och Acute.
- Justerat för 4 MUSD i transaktionskostnader hänförliga till nyligen genomförda förvärv förbättrades den underliggande EBITA-marginalen.
- Den 30 oktober 2020 slutförde Sarnova de tidigare kommunicerade förvärven och sammanslagningen av Digitech och R1:s verksamhet inom Revenue Cycle Management (RCM) för professionella utförare av akutsjukvård, vilket skapar en ledande leverantör av RCM-lösningar. Den kombinerade verksamheten fortsätter att bedrivas som en fristående enhet under namnet Digitech. Sarnova investerade cirka 130 MUSD av befintliga likvida medel och lån och äger mer än 60 procent av den kombinerade verksamheten.

Nyckeltal, Sarnova

Resultatposter, MUSD	2020		2019	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	199	725	155	647
EBITDA	20	78	17	82
EBITA	17	69	15	73
Omsättningstillväxt, %	29	12	3	8
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	19	9	-2	4
EBITDA, %	9,9	10,8	10,9	12,6
EBITA, %	8,5	9,5	9,4	11,3
Kassaflödesposter, MUSD	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	20	78	17	82
IFRS 16 leasebetalning	-1	-3	-1	-3
Förändring i rörelsekapital	-24	-16	9	12
Investeringar	0	-10	8	-3
Operativt kassaflöde	-6	49	33	86
Förvärv/avyttringar	-251	-251	-	-17
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	-30	-37	-10	-49
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-287	-239	23	20
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		14		
Investeringar/omsättning, %		1		
Balansposter, MUSD	31/12 2020	31/12 2019		
Nettoskuld ²⁾		525		287
	31/12 2020	31/12 2019		
Antal anställda		1 195		645

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingsskuld.

2) Digitechs resultat- och balansräkning är fullt konsoliderade i Sarnovas räkenskaper per den 1 november 2020. Därmed inkluderar räkenskaperna per den 31/12 all nettoskuld men endast två månaders resultat.



En leverantör av innovativ utrustning och innovativa engångsartiklar inom urologi och gastroenterologi. Läs mer på www.laborie.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -14 procent i konstant valuta på grund av en betydande minskning av elektiva ingrepp inom både Urology och Gastroenterology till följd av covid-19. Även om omsättningen återhämtade sig under kvartalet var nivån fortfarande lägre än föregående år. Verksamheten inom mödra- och barnhälsa (förvärvat under det första kvartalet 2020) påverkades mindre av covid-19 och uppvisade tillväxt under kvartalet.
- Den rapporterade EBITA-marginalen förbättrades jämfört med föregående år. Föregående års resultat påverkades negativt av transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av Clinical Innovations medan årets resultat påverkades positivt av upplösta reserver. Den underliggande lönsamheten sjönk jämfört med föregående år.
- Den 1 oktober 2020 förvärvade Laborie majoriteten av GI Supply (GIS), en ledande amerikansk tillverkare av specialprodukter inom gastroenterologi. För 12-månadersperioden per den 30 juni 2020 uppgick GIS omsättning till 18 MUSD. Laborie investerade 20 MUSD i GIS.
- Den 8 oktober 2020 ingick Laborie ett strategiskt partnerskap med Urotronic, ett amerikanskt medicinteknikföretag som utvecklar teknologier för behandling av urinrörsförträngning och godartad prostatahyperplasi. Laborie kommer att investera 15 MUSD för ett minoritetsäggande i Urotronic och säkra en option att förvärva företaget.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	2020		2019	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	69	230	56	205
EBITDA	22	44	16	56
EBITA	19	37	15	51
Omsättningstillväxt, %	23	12	11	13
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-14	-19	8	4
EBITDA, %	31,2	19,1	28,2	27,3
EBITA, %	27,5	16,0	26,4	25,1
Kassaflödesposter, MUSD	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	22	44	16	56
IFRS 16 leasebetalning	-1	-2	0	-2
Förändring i rörelsekapital	1	-5	0	-12
Investeringar	-6	-16	-4	-19
Operativt kassaflöde	15	21	11	24
Förvärv/avyttringar	-18	-542	-	-3
Aktieägartillskott/distribution	-	450	-	-
Övrigt ¹⁾	-12	-42	-8	-31
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-15	-114	3	-10
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		17		
Investeringar/omsättning, %		7		
Balansposter, MUSD	31/12 2020		31/12 2019	
Nettoskuld		403		288
	31/12 2020		31/12 2019	
Antal anställda		870		580

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingsskulder.



En leverantör av grip- och förflyttningssystem för automatiserade tillverknings- och logistikprocesser. Läs mer på www.piab.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 12 procent i konstant valuta. Samtliga regioner birog positivt, med högst tillväxt inom EMEA. Alla divisioner uppvisade tillväxt. Ergonomic Handling uppvisade högst tillväxt.
- EBITA-marginalen uppgick till 25 procent. Föregående års marginal uppgick till 24 procent justerat för kostnader hänförliga till förvärvet av TAWI.
- Inom Vacuum Automation lanserade Piab ett antal nya produkter för fordons- och elektronikindustrin samt för e-handel.

Nyckeltal, Piab

Resultatposter, Mkr	2020		2019	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	435	1 526	320	1 267
EBITDA	124	420	76	379
EBITA	107	359	67	341
Omsättningstillväxt, %	36	20	-4	1
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	12	-4	-9	-4
EBITDA, %	28,5	27,5	23,7	29,9
EBITA, %	24,6	23,5	20,8	26,9
Kassaflödesposter, Mkr	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	124	420	76	379
IFRS 16 leasebetalning	-9	-35	-5	-22
Förändring i rörelsekapital	-21	21	24	12
Investeringar	-9	-43	-12	-44
Operativt kassaflöde	85	364	83	325
Förvärv/avyttringar	-	-980	-28	-39
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-59
Övrigt ¹⁾	108	30	34	-150
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	193	-587	89	77
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		18		
Investeringar/omsättning, %		3		
Balansposter, Mkr	31/12 2020		31/12 2019	
Nettoskuld		1 574		987
	31/12 2020		31/12 2019	
Antal anställda		625		515

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingsskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 16 procent i konstant valuta, drivet av stark utveckling inom engångsprodukter och service. Även Instruments rapporterade god organisk tillväxt.
- EBITA-marginalen ökade till 47 procent, drivet av operationell hävstång och minskade kostnader för resor och marknadsföring, vilket delvis motverkades av investeringar i den kommersiella organisationen.
- För att förbereda Advanced Instruments för framtida tillväxt kommer företaget att investera i ytterligare expansion av den globala kommersiella organisationen och för att accelerera viktiga produktutvecklingsprojekt.

Nyckeltal, Advanced Instruments

Resultatposter, MUSD	2020		2019	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	22	77	19	70
EBITDA	10	37	7	30
EBITA	10	35	7	30
Omsättningstillväxt, %	16	9	27	19
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	16	9	27	19
EBITDA, %	48,5	47,7	39,1	43,3
EBITA, %	47,2	46,0	38,1	42,2
Kassaflödesposter, MUSD	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	10	37	7	30
IFRS 16 leasebetalning	-1	-1	0	0
Förändring i rörelsekapital	3	-1	6	1
Investeringar	0	-1	0	-1
Operativt kassaflöde	12	34	13	31
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	-53	-62	-9	-20
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-41	-28	5	11
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		8		
Investeringar/omsättning, %		1		
Balansposter, MUSD	31/12 2020		31/12 2019	
Nettoskuld		152		124
	31/12 2020		31/12 2019	
Antal anställda		130		115

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -22 procent i konstant valuta, drivet av fortsatt svag efterfrågan på grund av covid-19. Inom Consumer har återhämtningen släpat efter den bredare fordonsmarknaden då BraunAbilitys kundgrupp påverkats mer direkt av covid-19. Inom Commercial har lägre utnyttjande av kollektivtrafik resulterat i lägre ordervolymer för bussar och taxis.
- Trots den ogynnsamma efterfrågeutvecklingen var lönsamheten i stort sett oförändrad jämfört med föregående år, drivet av effektiv kostnadsshantering.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	2020		2019	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	150	567	191	734
EBITDA	12	44	15	70
EBITA	8	29	12	57
Omsättningstillväxt, %	-21	-23	10	14
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-22	-24	5	5
EBITDA, %	7,9	7,7	7,9	9,6
EBITA, %	5,2	5,1	6,2	7,7
Kassaflödesposter, MUSD	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	12	44	15	70
IFRS 16 leasebetalning	-2	-8	-2	-8
Förändring i rörelsekapital	21	-11	19	17
Investeringar	-1	-5	-3	-8
Operativt kassaflöde	30	20	29	72
Förvärv/avyttringar	-	-4	-2	-7
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	-2	-12	-30	-63
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	27	4	-3	2
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		10		
Investeringar/omsättning, %		1		
Balansposter, MUSD	31/12 2020	31/12 2019		
Nettoskuld		189		193
	31/12 2020	31/12 2019		
Antal anställda		1 555		1 700

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 24 procent. Intäkterna från Grand Hôtel minskade jämfört med föregående år på grund av covid-19, men minskningen kompensades av ökade intäkter från nya samhällsfastigheter.
- Byggnation av Forskaren, en kontorsbyggnad i life science-centret i Hagastaden i Stockholm, påbörjades. Forskaren förväntas vara färdigbyggd vid utgången av 2023.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2020		2019	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	90	298	72	273
EBITDA	60	184	38	173
EBITDA, %	67,4	61,9	53,0	63,3
EBITA justerad ¹⁾	2	34	1	74
EBITA justerad %	2,1	11,4	1,2	27,2
Balansposter, Mkr	31/12 2020		31/12 2019	
Nettoskuld	4 302		2 662	
	31/12 2020		31/12 2019	
Fastigheter, marknadsvärde	9 182		7 282	

1) EBITA adjusted for depreciation of surplus values related to properties.



Består av Grand Hôtel, Lydmar Hotel och The Sparrow Hotel i Stockholm.
Läs mer på www.grandhotel.se, www.lydmar.com och www.thesparrow.se

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -57 procent, fortsatt kraftigt påverkad av minskad turism och minskat affärsresande till följd av covid-19.
- EBITA-marginalen var negativ till följd av den låga omsättningen.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	2020		2019	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	81	289	189	680
EBITDA	-6	-37	46	142
EBITA	-37	-163	13	11
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-57	-58	8	7
EBITDA, %	-7,7	-12,7	24,1	20,8
EBITA, %	-45,7	-56,4	6,6	1,7
Balansposter, Mkr	31/12 2020		31/12 2019	
Nettoskuld	887		893	



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

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 48 000 under kvartalet, varav 41 000 i Sverige och 7 000 i Danmark. Serviceintäkterna ökade med 1 procent under kvartalet, negativt påverkade av mindre internationell roaming på grund av minskat resande till följd av covid-19.
- EBITDA sjönk med 10 procent jämfört med föregående år, påverkad av en betalning hänförlig till kompensation för privatkopiering och en roamingavtalsrelaterad uppgörelse. Justerat EBITDA ökade med 1 procent.
- Tre Skandinavien kommuniserade avyttringen av företagets masttillgångar, vilket möjliggör ytterligare fokus på kärnverksamheten att erbjuda kunder högkvalitativa mobiltjänster. Under kvartalet erhöles en första likvid om 1,1 mdr kronor. Efter transaktionen kommer företaget att etablera servicekontrakt för utnyttjande av de avyttrade masttillgångarna, vilket kommer att påverka resultatet negativt.
- Efter kvartalets utgång säkrade Tre 100MHz-spektrum i 3.5GHz-bandet när den svenska 5G-auktionen slutfördes den 19 januari. Mängden spektrum möjliggör byggande och utveckling av ett attraktivt 5G-nätverk för svenska kunder.

Nyckeltal, Tre Skandinavien

Resultatposter	2020		2019	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning, Mkr	2 873	10 668	3 008	10 705
Sverige, Mkr	1 879	6 818	1 889	6 826
Danmark, MDKK	723	2 740	789	2 736
Serviceintäkter, Mkr ¹⁾	1 691	6 777	1 666	6 557
Sverige, Mkr	1 052	4 167	1 009	4 003
Danmark, MDKK	465	1 856	463	1 801
EBITDA, Mkr	923	3 934	1 031	3 919
Sverige, Mkr	616	2 725	676	2 662
Danmark, MDKK	224	861	250	887
EBITDA, %	32,1	36,9	34,3	36,6
Sverige	32,8	40,0	35,8	39,0
Danmark	30,9	31,4	31,7	32,4
Nyckeltal				
Investeringar/omsättning, %	13			
Balansposter, Mkr	31/12 2020		31/12 2019	
Nettoskuld	6 341		6 934	
	31/12 2020		31/12 2019	
Antal anställda	1 775		1 810	
Övriga nyckeltal	31/12 2020		31/12 2019	
Abonnemang	3 678 000		3 558 000	
Sverige	2 209 000		2 090 000	
Danmark	1 469 000		1 468 000	

1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Finansiella Investeringar

Finansiella Investeringar består av investeringar för vilka vår investeringshorisont ännu inte definierats. Vårt mål är att maximera värdet och använda avyttringslikvider till investeringar i befintliga och nya dotterföretag. Vissa innehav skulle kunna bli långsiktiga investeringar.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	4 kv 2020	2020	2019
Substansvärde, början av perioden	3 169	4 310	7 277
Investeringar	50	100	283
Avyttringar/distribution	-119	-1 188	-3 652
Värdeförändringar	941	818	402
Substansvärde, periodens utgång	4 040	4 040	4 310

Händelser under kvartalet

- Inga större investeringar eller avyttringar under kvartalet. Ökningen av värdet på innehavet i Sutter Hill förklaras av att ett av fondens innehav börsnoterats.

De fem största finansiella investeringarna, 31 december 2020

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
Sutter Hill Ventures	USA	Venturefond	Onoterat	996
CDP Holding	Asien	IT	Onoterat	647
Callfire	USA	IT	Onoterat	411
Atlas Antibodies	Europa	Hälsovård	Onoterat	366
Rocket Lawyer Inc	USA	IT	Onoterat	222
Totalt				2 642

Per den 31 december 2020 representerade de fem största innehaven 65 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Europeiska, amerikanska och asiatiska investeringar stod för 12, 74 respektive 14 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

8 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar utgjordes av noterade innehav.

Investeringar i EQT

EQT är en differentierad och global investeringsorganisation med en 25-årig historia av att investera i, utveckla och äga bolag, med ett dokumenterat "track record" av attraktiv och stabil avkastning inom flera geografiska områden, sektorer och strategier. Investor var en av EQT:s grundare 1994 och har investerat i de allra flesta av dess fonder. Läs mer på www.eqtgroup.com.

Händelser under kvartalet

- Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 16 procent.
- Nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,5 mdr kronor.

Utveckling

Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 20 409 (21 381) Mkr under 2020, varav 7 873 (3 414) Mkr under det fjärde kvartalet.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 55 procent under 2020, varav 57 procent i konstant valuta. Under det fjärde kvartalet uppgick värdeförändringen till 16 procent, varav 18 procent i konstant valuta.

Nettokassaflödet till Investor uppgick till 531 Mkr under det fjärde kvartalet.

Investeringar i EQT AB

Värdeökningen på Investors innehav i EQT AB uppgick till 6 736 Mkr, motsvarande en totalavkastning om 22 procent under det fjärde kvartalet. Totalavkastningen för 2020 uppgick till 96 procent.

Erhållen utdelning uppgick till 383 Mkr under 2020, varav 192 Mkr under det fjärde kvartalet.

Investeringar i EQT-fonder

Sedan EQT AB:s börsnotering 2019 redovisar Investor 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 30 september 2020.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT-fonder uppgick till 6 procent under det fjärde kvartalet, varav 10 procent i konstant valuta. Den rapporterade värdeförändringen för 2020 uppgick till 12 procent, varav 17 procent i konstant valuta.

Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 16,3 (11,3) mdr kronor per den 31 december 2020.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	4 kv 2020	2019	2019
Substansvärde, början av perioden	50 143	37 248	20 828
Påverkan på substansvärdet	7 873	20 409	21 381
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift, förvaltningskostnad)	377	4 630	7 266
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning och utdelning)	-908	-4 801	-12 227
Substansvärde, periodens utgång	57 486	57 486	37 248

Investors investeringar i EQT, 31 december 2020¹⁾

		Investor		
	Fond-storlek, MEUR	Andel (%)	Utestående åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ²⁾	25 820		2 098	8 945
EQT VIII	10 750	5	1 522	4 834
EQT Infrastructure IV	9 100	3	1 099	1 545
EQT Credit Opportunities III	1 272	10	423	896
EQT Ventures ³⁾	461	11	108	598
EQT Ventures II	619	3	135	42
EQT Midmarket Asia III	630	27	524	1 113
EQT Midmarket US	616	30	182	1 063
EQT Midmarket Europe	1 616	9	656	1 305
EQT Real Estate I	373	18	294	365
EQT Real Estate II	1 000	3	261	41
EQT nya fonder			9 034	0
Totalt	52 256		16 336	20 746
EQT AB		18.1/18.3 ⁴⁾		36 740
Totalt investeringar i EQT				57 486

1) Efter att EQT AB börsnoterats i september 2019 redovisas Investors investeringar i EQT:s fonder med ett kvartals fördröjning.

2) EQT V, EQT VI, EQT VII, EQT Expansion Capital II, EQT Greater China II, EQT Infrastructure I, II och III, EQT Credit Fund II, EQT Mid Market.

3) Kapitalåtaganden exklusive EQT Ventures Co-investment Schemes och EQT Ventures Mentor Funds.

4) Avser kapital respektive röster.

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	Helår 2020	4 kv 2020	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018
Rapporterat värde	57 486	57 486	50 143	48 843	40 603	37 248	37 248	36 527	24 114	21 562	20 828	20 828
Rapporterad värdeförändring, %	55	16	3	16	11	103	9	60	9	7	30	14
Värdeförändring, konstant valuta, %	57	18	3	19	8	101	11	59	8	6	25	14
Tillskjutet från Investor	4 630	377	968	1 906	1 378	7 266	514	2 911	2 130	1 711	4 023	1 464
Utbetalt till Investor	4 801	908	1 313	280	2 301	12 227	3 207	5 054	1 514	2 451	4 228	1 522
Nettokassaflöde till Investor	171	531	344	-1 626	923	4 961	2 694	2 143	-615	740	205	58

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 december 2020 till 19 812 (11 962) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Väntade utdelningar från investeringar och beslutad men ännu ej utbetald utdelning till aktieägare, ingår inte heller i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 31 december 2020

Mkr	Balansräkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	3 302	-201	3 101
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	27 892	-9 130	18 762
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 037	-	2 037
Räntebärande skulder	-86 484	42 883	-43 602
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 186	1 077	-110
Totalt	-54 440	34 628	-19 812

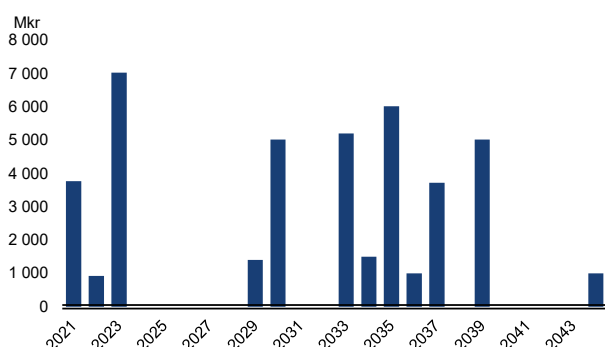
Investors bruttokassa uppgick till 21 862 (24 894) Mkr per den 31 december 2020. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensionsskuld uppgick till 41 565 (36 743) Mkr vid periodens utgång.

I oktober 2020 emitterade Investor en 15-årig obligation om 600 MEUR med en fast ränta om 0,47 procent.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,8 (11,1) år per den 31 december 2020, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Permobil, BraunAbility, Grand Group, Vectura, Sarnova, Piab och Advanced Instruments.

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

Lånens förfallostruktur, 31 december 2020



Finansnetto, 2020

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	13	-3	10
Räntekostnader	-2 170	1 195	-975
Resultat från omvärdering av lån, swappar och kortfristiga placeringar	165	-88	78
Valutaeffekter	1 035	232	1 267
Övrigt	-1 015	880	-135
Totalt	-1 973	2 217	244

Moderbolag

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2020 till 4 795 (4 795) Mkr.

Aktiestruktur

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

Per den 31 december 2020 ägde Investor totalt 1 363 280 (1 847 630) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 22 855 (76 699) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Bolag som bidrog till resultatet genom utdelningar om 6 433 (8 867) Mkr samt värdeförändringar om 18 996 (68 962) Mkr.

Under 2020 har moderbolaget investerat 15 289 (4 912) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 11 572 (583) Mkr i koncernföretag och 3 380 (4 328) Mkr i Noterade Bolag. Moderbolaget har under året avyttrat 3 000 (8 235) Mkr i koncernföretag och 18 (21) Mkr i Noterade Bolag. Under året ställde moderbolaget ut en obligation med nominellt värde 600 MEUR. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 345 742 (329 661) Mkr.

Övrigt

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Den 20 januari 2021 kommunicerade Investor att Christian Cederholm, idag co-head för Patricia Industries, har utsetts till chef för Patricia Industries. Noah Walley, idag också co-head för Patricia Industries, kommer att delvis gå i pension men också kliva in i en roll som Senior Advisor till Patricia Industries och Investor.

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma kommer att hållas den 5 maj 2021. Ytterligare information om Investors årsstämma kommer att tillgängliggöras på Investors hemsida.

Investors reviderade årsredovisning på svenska kommer att finnas tillgänglig på företagets huvudkontor och webbplats senast den 14 april 2021.

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna om 14,00 (9,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2020. Utdelningen föreslås betalas ut i två utbetalningar, 10,00 kronor med avstämningsdag den 7 maj 2021 och 4,00 kronor (eller 1,00 kronor per aktie efter genomförande av den aktiesplit 4:1 som styrelsen föreslagit inför årsstämman) med avstämningsdag den 8 november 2021.

Den föreslagna utdelningen är baserad på Investors kommunicerade utdelningspolicy. Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Noterade Bolag vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknadens. Målsättningen för Investor är även att betala en stadigt stigande utdelning.

Förvärv av rörelseverksamheter

Investors förvärv av Advanced Instruments

Den 30 oktober 2020 förvärvade Patricia Industries, en del av Investor AB, 98 procent av Advanced Instruments, den ledande leverantören av instrument och relaterade engångsprodukter för osmolalitetstestning inom klinik-, biofarma- och mat & dryck-marknaderna. Med sina långsiktiga värdeskapandeplaner och starka industriella nätverk är Patricia Industries väl positionerat för att stödja Advanced Instruments i dess fortsatta utveckling. Köpeskillingen, vilken erlades kontant, uppgick till 5 478 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 3 119 Mkr. Förvärvsanalysen är preliminär vad gäller fördelningen mellan goodwill och andra immateriella tillgångar. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar Advanced Instruments förmåga att med stöd från Patricia Industries ytterligare stärka sin förmåga att vidareutveckla verksamheten. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Kundkontrakt.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 145 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För perioden från förvärvstidpunkten till och med den 31 december 2020, bidrog Advanced Instruments med en nettoomsättning på 129 Mkr och ett nettoresultat på -70 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2020, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 576 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 25 Mkr.

Sarnovas förvärv och integration av Digitech och R1

Den 30 oktober 2020 förvärvade och integrerade Sarnova, Digitech och R1s verksamheter inom EMS till en ledande leverantör av lösningar inom Revenue Cycle Management (RCM) till professionella utförare av akutsjukvård (EMS). Köpeskillingen uppgick till 2 209 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 1 723 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagens kompletterande styrkor att stärka kapaciteten att förse marknaden med lösningar inom RCM. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Kundkontrakt.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 105 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För perioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2020, bidrog Digitech och R1 med en nettoomsättning på 139 Mkr och ett nettoresultat på -94

Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2020, bedömer ledningen att koncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 678 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 101 Mkr.

Labories förvärv av Clinical Innovations

I februari 2020 förvärvade Laborie Clinical Innovations, en ledande leverantör av engångsprodukter för förlossningar och för intensivvård av för tidigt födda barn. Köpeskillingen uppgick till 4 513 Mkr. I förvärvsanalysen uppgick goodwill till 2 482 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagens kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Teknisk kunskap.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 180 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För perioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2020, bidrog Clinical Innovations med en nettoomsättning på 607 Mkr och ett nettoresultat på -145 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2020, bedömer ledningen att koncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 231 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med -162 Mkr.

Piabs förvärv av TAWI

I januari 2020 förvärvade Piab TAWI Group, en ledande tillverkare av smarta lyftlösningar med global räckvidd. Köpeskillingen uppgick till 1 010 Mkr. I förvärvsanalysen uppgick goodwill till 528 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagens kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Kundkontrakt.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 6 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För perioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2020, bidrog TAWI med en nettoomsättning på 306 Mkr och ett nettoresultat på 33 Mkr till koncernens resultat.

Övriga förvärv

Under perioden förvärvade BraunAbility och Permobil två bolag. I en aggregerad preliminär förvärvsanalys uppgick den totala köpeskillingen till 84 Mkr och goodwill till 43 Mkr. För perioden från förvärvstidpunkterna till och med 31 december 2020, bidrog bolagen med en nettoomsättning på 64 Mkr och ett nettoresultat på -5 Mkr till koncernens resultat.

Mkr	Advanced Instruments	Clinical Innovations	Digitech/R1	TAWI	Övriga	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	3 684	2 399	1 050	417	38	7 588
Materiella anläggningstillgångar	20	63	44	26	6	159
Andra finansiella placeringar	-	-	-	11	-	11
Varulager	65	85	-	63	13	227
Kundfordringar	111	122	175	78	4	489
Övriga kortfristiga fordringar	3	45	8	9	0	66
Likvida medel	162	57	156	52	3	430
Långfristiga räntebärande skulder	-1 413	-50	-19	-28	-1	-1 511
Uppskjutna skatteskulder		-457	-184	-100	-7	-748
Övriga kortfristiga skulder	-173	-183	-88	-45	-18	-507
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	2 458	2 082	1 142	482	39	6 203
Innehav utan bestämmande inflytande	-99	-51	-656	-	2	-805
Koncerngoodwill	3 119	2 482	1 723	528	43	7 895
Köpeskilling	5 478	4 513	2 209	1 010	84	13 293

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 20,9 (14,4) mdr kronor. Av dessa är 17,8 (10,7) mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie, Advanced Instruments och Sarnova avseende utestående lån uppgående till motsvarande 1,5 mdr kronor, 3,3 mdr kronor, 1,3 mdr kronor och 4,2 mdr kronor. Ökningen av ställda säkerheter är i huvudsak relaterad till ökad skuldsättning i Laborie samt förvärvet av Advanced Instruments.

Under perioden har eventalförpliktelserna minskat från 2,3 mdr kronor till 1,1 mdr kronor. Förändringen beror till största del av en minskning i en skatterelaterad eventalförpliktelse.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer är framför allt kopplade till de noterade innehavens värdeförändringar till följd av marknadskursrörelser. Den globala ekonomins utveckling utgör en osäkerhetsfaktor när det gäller bedömningen av den närmaste framtidens kursrörelser. Osäkerheten är för närvarande ovanligt stor med anledning av utvecklingen av den pågående covid-19-pandemin. De finansiella marknadernas utveckling påverkar även de onoterade innehavens affärsverksamheter och möjligheter till nya investeringar och avyttringar.

Investor och dess dotterföretag är exponerade mot affärsmässiga risker och finansiella risker såsom aktiekursrisk, ränterisk och valutarisk. Dessutom är dotterföretagen, genom sina affärsverksamheter inom respektive sektor, även exponerade mot legala/regulatoriska risker och politiska risker.

Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och fokuserat arbete för att mitigera aktuella risker enligt uppsatta policyer och instruktioner.

Investors riskstyrning, risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs mer detaljerat i årsredovisningen (förvaltningsberättelsen samt not 3).

Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Esma riktlinjer för Alternativa nyckeltal

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

Investor lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal i årsredovisningen för 2019 och på www.investorab.com/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 29, 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 delårsrapport i vissa fall inte exakt summera till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procenttalen.

Finansiell kalender

20 apr. 2021	Delårsredogörelse Januari-mars 2021
5 maj 2021	Årsstämma
15 jul. 2021	Delårsrapport januari-juni 2021
18 okt. 2021	Delårsredogörelse januari-september 2021
21 jan. 2022	Bokslutskommuniké 2021

Stockholm, 21 januari 2021



Johan Forssell
vd och koncernchef

Kontaktinformation

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

Viveka Hirdman-Ryrberg
Kommunikationsdirektör och chef Hållbarhet
+46 70 550 3500
viveka.hirdman-ryrberg@investorab.com

Magnus Dalhammar
Investor Relationsansvarig
+46 73 524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

Adress

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

Tickerkoder

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

Information om Investor finns även på LinkedIn.

Denna information är sådan information som Investor AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 21 januari 2021 klockan 12:00 (CET).

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

Denna bokslutskommuniké är en översättning från det engelska originalet

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén för Investor AB (publ), org. nr 556013-8298, för perioden 1 januari 2020 till 31 december 2020. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir

medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts.

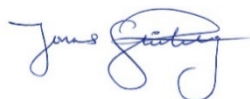
Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 21 januari 2021

Deloitte AB



Jonas Ståhlberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2020	2019	2H 2020	2H 2019	4 kv 2020	4 kv 2019
Utdelningar	7 664	9 858	2 756	2 114	2 011	1 323
Övriga rörelseintäkter	-	0	-	0	-	0
Värdeförändringar	41 138	91 779	27 828	51 722	2 220	32 286
Nettoomsättning	39 323	42 239	21 129	20 946	11 206	9 994
Kostnad för sålda varor och tjänster	-21 417	-24 343	-11 544	-11 810	-6 039	-5 489
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-5 873	-6 257	-2 871	-3 239	-1 539	-1 677
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-7 033	-7 717	-3 636	-3 158	-2 050	-1 687
Förvaltningskostnader	-531	-513	-277	-263	-163	-150
Andelar i intresseföretags resultat	1 825	579	1 643	393	1 543	207
Rörelseresultat	55 097	105 625	35 027	56 704	7 188	34 806
Finansnetto	-1 973	-2 975	-80	-1 464	694	-434
Resultat före skatt	53 125	102 650	34 948	55 240	7 883	34 372
Skatt	-463	-1 408	-192	-884	-297	-659
Periodens resultat	52 662	101 242	34 756	54 356	7 586	33 713
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	52 790	101 226	34 839	54 339	7 653	33 724
Innehav utan bestämmande inflytande	-128	16	-84	16	-67	-11
Periodens resultat	52 662	101 242	34 756	54 356	7 586	33 713
Resultat per aktie före utspädning, kronor	68,96	132,29	45,51	71,01	9,99	44,07
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	68,92	132,20	45,48	70,96	9,99	44,04

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	2020	2019	2H 2020	2H 2019	4 kv 2020	4 kv 2019
Periodens resultat	52 662	101 242	34 756	54 356	7 586	33 713
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt						
Poster som inte kan omföras till periodens resultat						
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	-15	405	-15	405	-15	405
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-57	-141	-65	-141	-69	-15
Poster som kan omföras till periodens resultat						
Kassaflödessäkringar	-121	-18	-16	-4	9	25
Säkringskostnader	-12	40	-77	-29	-36	-19
Omräkningsdifferenser	-4 376	1 704	-4 382	-90	-3 825	-1 764
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-240	-72	-276	-125	-244	-59
Summa övrigt totalresultat	-4 822	1 919	-4 832	15	-4 180	-1 428
Periodens totalresultat	47 840	103 161	29 924	54 370	3 406	32 285
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	47 982	103 142	30 021	54 354	3 485	32 299
Innehav utan bestämmande inflytande	-142	18	-97	16	-80	-14
Periodens totalresultat	47 840	103 161	29 924	54 370	3 406	32 285

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/12 2020	31/12 2019
TILLGÅNGAR		
Goodwill	46 686	41 486
Övriga immateriella tillgångar	28 395	23 999
Materiella anläggningstillgångar	14 741	12 983
Aktier och andelar	432 131	390 945
Andra finansiella placeringar	3 302	8 188
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2 015	2 653
Övriga långfristiga fordringar	2 526	1 759
Summa anläggningstillgångar	529 795	482 013
Varulager	5 374	4 915
Aktier och andelar i tradingverksamheten	14	371
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	22	0
Övriga kortfristiga fordringar	7 950	6 539
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	27 892	23 618
Summa omsättningstillgångar	41 252	35 443
SUMMA TILLGÅNGAR	571 047	517 456
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	462 775	420 923
Långfristiga räntebärande skulder	81 776	74 306
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1 186	1 114
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	10 893	10 847
Summa långfristiga skulder	93 855	86 268
Kortfristiga räntebärande skulder	4 709	994
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	9 708	9 272
Summa kortfristiga skulder	14 417	10 266
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	571 047	517 456

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2020	2019
Ingående eget kapital 1/1	420 923	327 690
Justering för ändrade redovisningsprinciper	-	-25
Ingående eget kapital 1/1 efter justering för ändrade redovisningsprinciper	420 923	327 665
Periodens resultat	52 662	101 242
Periodens övriga totalresultat	-4 822	1 919
Periodens totalresultat	47 840	103 161
Utbetald utdelning	-6 916	-9 948
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	827	-13
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	100	58
Utgående eget kapital 31/12	462 775	420 923
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	461 837	420 681
Innehav utan bestämmande inflytande	939	242
Totalt eget kapital 31/12	462 775	420 923

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2020	2019
Löpande verksamhet		
Erhållna utdelningar	7 994	10 338
Inbetalningar	37 479	42 428
Utbetalningar	-30 985	-34 562
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	14 488	18 204
Erhållna/erlagda räntor	-2 255	-2 046
Betald inkomstskatt	-1 263	-1 617
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 970	14 540
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-8 262	-11 915
Avyttringar	5 816	16 051
Ökning långfristiga fordringar	-303	-55
Minskning av långfristiga fordringar	34	18
Avyttring av intresseföretag	1 114	-
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-14 774	-945
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	30	5 172
Ökning av andra finansiella placeringar	-7 591	-14 426
Minskning av andra finansiella placeringar	12 503	9 215
Förändring av kortfristiga placeringar	-3 882	-1 810
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2 786	-2 090
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	362	499
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	-17 739	-286
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	61	39
Upptagna lån	21 714	12 134
Amortering av låneskulder	-7 479	-8 796
Återköp av egna aktier	-11	-49
Utdelning	-6 889	-9 948
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7 397	-6 620
Periodens kassaflöde	628	7 634
Likvida medel vid årets början	19 231	11 416
Kursdifferens i likvida medel	-190	181
Likvida medel vid årets slut	19 670	19 231

Utveckling per affärsområde 4 kv 2020

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 819	0	192	0	2 011
Värdeförändringar	-7 781	1 446	8 526	29	2 220
Nettoomsättning	-	11 206	-	-	11 206
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-6 039	-0	0	-6 039
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 539	-	-	-1 539
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-2 041	-1	-8	-2 050
Förvaltningskostnader	-31	-90	-3	-40	-163
Andelar i intresseföretags resultat	-	1 543	-	-	1 543
Rörelseresultat	-5 993	4 486	8 714	-19	7 188
Finansnetto	-	-412	-	1 106	694
Skatt	-	-234	-	-63	-297
Periodens resultat	-5 993	3 840	8 714	1 024	7 586
Innehav utan bestämmande inflytande	-	67	-	-0	67
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	-5 993	3 908	8 714	1 024	7 653
Utdelning till aktieägarna	-	-27	-	-0	-27
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-3 004	-841	-290	-4 135
Påverkan på substansvärdet	-5 993	877	7 873	734	3 491
Substansvärde per affärsområde 31/12 2020					
Redovisat värde	366 932	57 749	57 486	-518	481 649
Investors nettoskuld/-kassa	-	13 468	-	-33 281	-19 812
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	366 932	71 217	57 486	-33 799	461 837

Utveckling per affärsområde 4 kv 2019

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 323	-	0	-1	1 323
Övriga rörelseintäkter	-	0	-	-	0
Värdeförändringar	28 438	49	3 796	3	32 286
Nettoomsättning	-	9 994	-	-	9 994
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-5 489	-	0	-5 489
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 677	-	-	-1 677
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-1 678	-2	-7	-1 687
Förvaltningskostnader	-31	-75	-3	-41	-150
Andelar i intresseföretags resultat	-	207	-	-	207
Rörelseresultat	29 730	1 330	3 791	-46	34 806
Finansnetto	-	-776	-	342	-434
Skatt	-	-261	-	-398	-659
Periodens resultat	29 730	293	3 791	-102	33 713
Innehav utan bestämmande inflytande	-	11	-	-0	11
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	29 730	304	3 791	-102	33 724
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-816	-377	-204	-1 397
Påverkan på substansvärdet	29 730	-512	3 414	-306	32 326
Substansvärde per affärsområde 31/12 2019					
Redovisat värde	345 089	51 146	37 248	-840	432 643
Investors nettoskuld/-kassa	-	20 897	-	-32 859	-11 962
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	345 089	72 043	37 248	-33 699	420 681

Utveckling per affärsområde 2020

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	7 281	0	383	-1	7 664
Värdeförändringar	18 482	1 932	20 689	36	41 138
Nettoomsättning	-	39 323	-	-	39 323
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-21 417	-0	0	-21 417
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-5 873	-	-	-5 873
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-7 006	-4	-22	-7 033
Förvaltningskostnader	-113	-289	-10	-119	-531
Andelar i intresseföretags resultat	-	1 825	-	-	1 825
Rörelseresultat	25 650	8 495	21 058	-106	55 097
Finansnetto	-	-2 217	-	244	-1 973
Skatt	-	-774	-	311	-463
Periodens resultat	25 650	5 504	21 058	449	52 662
Innehav utan bestämmande inflytande	-	128	-	-	128
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	25 650	5 633	21 058	449	52 790
Utdelning till aktieägarna	-	-27	-	-6 889	-6 916
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-3 605	-649	-464	-4 718
Påverkan på substansvärdet	25 650	2 001	20 409	-6 904	41 156
Substansvärde per affärsområde 31/12 2020					
Redovisat värde	366 932	57 749	57 486	-518	481 649
Investors nettoskuld/-kassa	-	13 468	-	-33 281	-19 812
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	366 932	71 217	57 486	-33 799	461 837

Utveckling per affärsområde 2019

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	9 738	-	125	-6	9 858
Övriga rörelseintäkter	-	0	-	0	0
Värdeförändringar	69 953	948	20 872	6	91 779
Nettoomsättning	-	42 239	-	-	42 239
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-24 343	-	0	-24 343
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-6 257	-	-	-6 257
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-7 684	-6	-26	-7 717
Förvaltningskostnader	-110	-272	-9	-121	-513
Andelar i intresseföretags resultat	-	579	-	-	579
Rörelseresultat	79 581	5 209	20 981	-147	105 625
Finansnetto	-	-1 729	-	-1 246	-2 975
Skatt	-	-1 017	-	-391	-1 408
Periodens resultat	79 581	2 463	20 981	-1 783	101 242
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-16	-	-0	-16
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	79 581	2 447	20 981	-1 783	101 226
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-9 948	-9 948
Övrig egetkapitalpåverkan	-	1 431	400	64	1 895
Påverkan på substansvärdet	79 581	3 878	21 381	-11 667	93 173
Substansvärde per affärsområde 31/12 2019					
Redovisat värde	345 089	51 146	37 248	-840	432 643
Investors nettoskuld/-kassa	-	20 897	-	-32 859	-11 962
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	345 089	72 043	37 248	-33 699	420 681

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2020	2019	2H 2020	2H 2019
Utdelningar	6 433	8 867	2 148	1 672
Värdeförändringar	18 996	68 962	15 987	34 652
Nettoomsättning	11	12	5	6
Nedskrivningar av andelar i dotterbolag	-388	-387	-199	-202
Rörelseresultat	-2 400 ¹⁾	0	0	0
Rörelseresultat	22 652	77 453	17 941	36 128
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	203	-754	526	-13
Resultat efter finansiella poster	22 855	76 699	18 467	36 115
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	22 855	76 699	18 467	36 115

1) Nedskrivning av andelar i Invaw Invest AB (ägarbolag till innehavet i Wärtsilä).

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	31/12 2020	31/12 2019
TILLGÅNGAR		
Imateriella och materiella anläggningstillgångar	15	13
Finansiella anläggningstillgångar	399 942	376 121
Summa anläggningstillgångar	399 957	376 134
Kortsiktiga fordringar	4 149	1 998
Kassa och bank	-	-
Summa omsättningstillgångar	4 149	1 998
SUMMA TILLGÅNGAR	404 106	378 132
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	345 742	329 661
Avsättningar	150	138
Långfristiga räntebärande skulder	44 749	47 397
Summa långfristiga skulder	44 899	47 534
Kortfristiga räntebärande skulder	3 718	-
Kortfristiga skulder	9 747	937
Summa kortfristiga skulder	13 465	937
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	404 106	378 132

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 2019.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 31/12 2020	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	24 409	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	e.t.
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	0,9 – 6,5
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	1,4 – 6,2
		NAV	e.t.	e.t.
Andra finansiella placeringar	120	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Lång- och kortfristiga fordringar	3 586	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	59	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	4 296	Diskonterat kassaflöde	e.t.	e.t.

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

Den onoterade delen av Finansiella Investeringars portföljbolag, uppgår till 92 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum- och minimumvärdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på Finansiella Investeringars portföljvärde om cirka 100 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1 000 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 31/12 2020, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	401 958	2 104	24 409	3 660	432 131
Andra finansiella placeringar	3 101	-	120	81	3 302
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	-	2 015		2 015
Övriga långfristiga fordringar			1 571	955	2 526
Aktier och andelar i tradingverksamheten	14	-	-	-	14
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		22			22
Övriga kortfristiga fordringar	0	17	-	7 934	7 950
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 740	-	-	9 151	27 892
Totalt	423 813	2 143	28 114	21 780	475 851
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	-	269	59	81 448	81 776 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	-	-	4 179	6 714	10 893
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-		4 709	4 709
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	6	114	117	9 471	9 708
Totalt	6	382	4 355	102 342	107 085

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 88 684 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/12 2020,

Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskuden	Övriga kortfristiga fordringar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder	Övriga kortfristiga skulder
Vid årets början	22 347	71	3 531	10	56	3 936	215
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat							
i raden värdeförändringar	4 446	0	238	-	-	-77	-
i raden finansnetto	-	-	-408	-	3	974	-101
i raden Kostnad för sålda varor och tjänster	-	18	-	-	-	-	-
Redovisat i periodens totalresultat							
i raden omräkningsdifferenser	-1 318	-16	-28	-	-	-230	5
Förvärv	4 222	69	281	-	-	6	-
Avyttringar	-5 287	-20	29	-10	-	-1	-
Nyemission	-	-	-	-	-	44	-
Reglering	-	-	-	-	-	-398	-77
Omklassificering	-	-	-	-	-	-76	76
Förflyttning från nivå 3	-	-2	-	-	-	-	-
Redovisat värde vid årets slut	24 409	120	3 586	-	59	4 179	117
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen							
Värdeförändring	3 645	-	-	-	-	-1 037	-
Finansnetto	-	-	-408	-	-3	-	-
Totalt	3 645	-	-408	-	-3	-1 037	-

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 2020

Verksamhetsområden

Mkr	Hälsovårds- produkter	Sjukvårds- tjänster	Hotell	Fastigheter	Osmolalitetens testing	Grip- och förflytnings- lösningar	Totalt
Geografisk marknad							
Sverige	851	194	286	189	0	142	1 661
Skandinavien, exkl. Sverige	1 439	4	-	-	1	41	1 486
Europa, exkl. Skandinavien	10 855	2	-	-	35	597	11 489
USA	20 104	22	-	-	73	385	20 584
Nordamerika, exkl. USA	643	-	-	-	5	87	735
Sydamerika	284	-	-	-	3	48	334
Afrika	497	-	-	-	0	3	501
Australien	920	-	-	-	2	10	932
Asien	1 281	97	-	-	11	214	1 602
Totalt	36 874	319	286	189	129	1 526	39 323
Intäktsslag							
Varuförsäljning	36 283	-	-	-	115	1 526	37 925
Tjänsteuppdrag	529	319	286	-	14	-	1 147
Intäkter från leasing	58	-	-	185	-	-	243
Övriga intäkter	4	-	-	4	-	-	8
Totalt	36 874	319	286	189	129	1 526	39 323
Försäljningskanaler							
Genom distributörer	20 802	-	171	-	71	686	21 730
Direkt till kund	16 072	319	114	189	59	841	17 593
Totalt	36 874	319	286	189	129	1 526	39 323
Tidpunkt för intäktsredovisning							
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	36 619	297	-	-	126	1 517	38 559
Varor och tjänster överförda över tid	255	22	286	189	3	10	764
Totalt	36 874	319	286	189	129	1 526	39 323

Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

I de finansiella rapporter som Investor avger finns alternativa nyckeltal angivna, vilka kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering såsom intäkter, vinst eller förlust eller vinst per aktie.

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i IFRS. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

Investor AB lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner och i årsredovisningen 2019. Nedan framgår avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period.

Bruttokassa

Bruttokassan eller Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel, definieras som likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar. Avdrag görs för poster hänförliga till dotterföretag inom Patricia Industries.

Koncernen 31/12 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	3 302	-201	3 101	Andra finansiella placeringar	8 188	-181	8 007
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	27 892	-9 130	18 762	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	23 618	-6 730	16 888
Bruttokassa	31 194	-9 332	21 862	Bruttokassa	31 806	-6 912	24 894

Bruttoskuld

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

Koncernen 31/12 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 037	-	2 037	Fordringar som ingår i nettoskulden	2 653	-	2 653
Lån	-86 484	42 883	-43 602	Lån	-75 300	35 904	-39 396
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 186	1 077	-110	Pensioner och liknande förpliktelser	-1 114	1 001	-113
Bruttoskuld	-85 634	43 959	-41 675	Bruttoskuld	-73 761	36 905	-36 856

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 31/12 2020, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
Investors bruttokassa		-21 862		Investors bruttokassa		-24 894	
Investors bruttoskuld		41 675		Investors bruttoskuld		36 856	
Investors nettoskuld		19 812		Investors nettoskuld		11 962	

Totala tillgångar

Nettot av samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden.

Koncernen 31/12 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde
et kapital	462 775	-939	461 837	Eget kapital	420 923	-242	420 681
Nettoskuld			19 812	Nettoskuld			11 962
Totala tillgångar			481 649	Totala tillgångar			432 643

Skuldsättningsgrad

Skuldsättningsgraden definieras som nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala tillgångar.

Koncernen 31/12 2020, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad
Nettoskuld	19 812		Nettoskuld	11 962	
Totala tillgångar	481 649	4,1%	Totala tillgångar	432 643	2,8%

Rapporterat substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 31/12 2020, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	461 837	603	Investors rapporterade substansvärde	420 681	550
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 811 750		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 327 400	

Justerat substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 31/12 2020, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	546 385	713	Investors justerade substansvärde	485 019	634
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 811 750		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 327 400	

Patricia Industries, översikt nyckeltal¹⁾

	Helår 2020	4 kv 2020	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018
Mölnlycke (MEUR)												
Omsättning	1 793	554	479	358	401	1 542	402	380	386	374	1 452	392
Omsättningstillväxt	16	38	26	-7	7	6	3	8	8	7	1	7
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	18	41	29	-7	7	4	1	7	5	4	3	6
EBITDA	536	174	144	103	115	451	114	115	114	107	418	109
EBITDA, %	29,9	31,4	30,0	28,8	28,8	29,2	28,3	30,4	29,6	28,7	28,8	27,9
EBITA ²⁾	475	159	129	89	99	391	99	100	100	92	372	99
EBITA, %	26,5	28,8	26,9	24,7	24,6	25,3	24,5	26,3	25,8	24,7	25,6	25,2
Operativt kassaflöde	470	229	70	105	66	382	122	115	87	58	374	133
Nettoskuld	1 492	1 492	1 326	1 375	1 449	1 471	1 471	1 333	1 402	1 296	1 193	1 193
Anställda	7 910	7 910	7 860	8 110	7 855	7 790	7 790	7 810	7 965	7 850	7 895	7 895
Permobil (Mkr)												
Omsättning	3 944	1 021	941	912	1 070	4 446	1 214	1 141	1 086	1 005	4 162	1 120
Omsättningstillväxt	-11	-16	-17	-16	6	7	8	7	2	10	14	7
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-9	-10	-13	-17	3	1	4	3	-3	0	1	-2
EBITDA	826	225	220	165	215	924	232	265	229	198	780	257
EBITDA, %	20,9	22,0	23,4	18,2	20,1	20,8	19,1	23,2	21	19,7	18,8	22,9
EBITA ²⁾	641	178	176	119	168	726	180	216	179	151	634	220
EBITA, %	16,3	17,4	18,7	13,1	15,7	16,3	14,8	18,9	16,5	15	15,2	19,7
Operativt kassaflöde	835	197	187	203	248	776	122	235	223	196	649	233
Nettoskuld	2 559	2 559	3 017	3 286	3 709	3 549	3 549	3 277	3 265	3 262	3 088	3 088
Anställda	1 570	1 570	1 560	1 600	1 650	1 625	1 625	1 610	1 580	1 575	1 565	1 565
Sarnova (MUSD)												
Omsättning	725	199	171	165	189	647	155	163	166	162	597	150
Omsättningstillväxt	12	29	5	-1	17	8	3	14	12	5	8	5
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	9	19	5	-2	14	4	-2	8	8	2	7	5
EBITDA	78	20	15	21	22	82	17	27	19	19	69	17
EBITDA, %	10,8	9,9	8,5	12,9	11,8	12,6	10,9	16,4	11,6	11,5	11,6	11,5
EBITA ²⁾	69	17	13	19	20	73	15	25	17	17	64	16
EBITA, %	9,5	8,5	7,3	11,6	10,8	11,3	9,4	15	10,4	10,2	10,7	10,6
Operativt kassaflöde	49	-6	35	5	15	86	33	28	16	10	49	7
Nettoskuld	525	525	239	266	267	287	287	310	322	332	307	307
Anställda	1 195	1 195	670	670	655	645	645	645	650	645	620	620
Laborie (MUSD)												
Omsättning	230	69	62	43	55	205	56	50	50	48	181	51
Omsättningstillväxt	12	23	24	-14	15	13	11	-1	8	46	35	43
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-19	-14	-13	-45	-4	4	8	-2	1	7	7	6
EBITDA	44	22	18	7	-3	56	16	17	13	10	22	14
EBITDA, %	19,1	31,2	28,4	17,3	-5,1	27,3	28,2	33,4	26,4	21,2	12,4	27,1
EBITA ²⁾	37	19	16	6	-4	51	15	15	12	9	19	13
EBITA, %	16,0	27,5	25,6	13,7	-7,1	25,1	26,4	31,1	23,1	19,4	10,6	25,4
Operativt kassaflöde	21	15	6	4	-5	24	11	6	8	-1	-20	2
Nettoskuld	403	403	388	379	376	288	288	291	296	295	278	278
Anställda	870	870	860	820	820	580	580	625	650	645	580	580
Piab (Mkr)												
Omsättning	1 526	435	349	342	399	1 267	320	320	315	312	1 255	335
Omsättningstillväxt	20	36	9	9	28	1	-4	3	2	4	22	14
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-4	12	-10	-16	-2	-4	-9	-1	-3	-2	9	5
EBITDA	420	124	102	94	100	379	76	107	92	104	354	101
EBITDA, %	27,5	28,5	29,1	27,5	25,1	29,9	23,7	33,3	29,2	33,4	28,2	30,0
EBITA ²⁾	359	107	82	82	89	341	67	96	84	94	338	96
EBITA, %	23,5	24,6	23,4	23,9	22,2	26,9	20,8	30,0	26,7	30,2	26,9	28,8
Operativt kassaflöde	364	85	82	102	96	325	83	86	83	73	216	78
Nettoskuld	1 574	1 574	1 767	1 839	2 047	987	987	1 076	1 046	1 105	1 064	1 064
Anställda	625	625	630	660	665	515	515	490	485	470	465	465
Advanced Instruments (MUSD)												
Omsättning	77	22	19	16	20	70	19					
Omsättningstillväxt	9	16	10	-7	16	19	27					
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	9	16	10	-7	16	19	27					
EBITDA	37	10	10	7	9	30	7					
EBITDA, %	47,7	48,5	48,8	44,3	48,2	43,3	39,1					
EBITA ²⁾	35	10	9	7	9	30	7					
EBITA, %	46,0	47,2	47,0	42,2	46,6	42,2	38,1					
Operativt kassaflöde	34	12	6	5	9	31	13					
Nettoskuld	152	152	112	116	121	124	124					
Anställda	130	130	120	125	120	115	115					

Vectura (Mkr)												
Omsättning	298	90	77	68	62	273	72	75	71	54	233	70
Omsättningstillväxt, %	9	24	3	-4	15	17	3	18	29	23	12	32
EBITDA	184	60	50	43	30	173	38	52	47	35	142	37
EBITDA, %	61,9	67,4	65,3	63,1	48,6	63,3	53	69,5	66,2	64,5	60,8	52,2
EBITA justerad ²⁾	34	2	14	11	7	74	1	31	26	16	58	10
EBITA, %	11,4	2,1	17,9	16,6	11,2	27,2	1,2	41,6	36	30,4	24,7	14,7
Operativt kassaflöde	-1 450	-574	-25	-740	-111	-597	-100	-145	-135	-216	-298	-103
Nettoskuld	4 302	4 302	3 900	3 551	2 791	2 662	2 662	2 827	2 672	2 392	2 166	2 166
Marknadsvärde fastigheter	9 182	9 182	8 577			7 282					5 911	
Anställda	31	31	29	26	26	22	22	21	21	21	22	22
BraunAbility (MUSD)												
Omsättning	567	150	152	92	173	734	191	193	190	161	646	174
Omsättningstillväxt	-23	-21	-21	-52	7	14	10	15	13	23	22	29
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-24	-22	-22	-53	5	5	5	6	3	5	15	17
EBITDA	44	12	17	1	14	70	15	21	20	14	45	8
EBITDA, %	7,7	7,9	11,2	1,4	7,9	9,6	7,9	10,9	10,7	8,5	7,0	4,8
EBITA ²⁾	29	8	13	-2	10	57	12	18	17	10	40	7
EBITA, %	5,1	5,2	8,8	-2,6	5,8	7,7	6,2	9,1	8,9	6,4	6,2	3,8
Operativt kassaflöde	20	30	2	-7	-5	72	29	24	22	-4	55	15
Nettoskuld	189	189	216	216	208	193	193	190	210	225	195	195
Anställda	1 555	1 555	1 600	1 655	1 735	1 700	1 700	1 705	1 700	1 670	1 685	1 685
Grand Group (Mkr)												
Omsättning	289	81	63	44	101	680	189	189	182	119	603	164
Omsättningstillväxt	-58	-57	-67	-76	-15	13	15	9	12	16	-7	-3
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-58	-57	-67	-77	-17	7	8	3	5	13	-2	-1
EBITDA	-37	-6	-4	-24	-3	142	46	47	41	9	34	11
EBITDA, %	-12,7	-7,7	-6,1	-53,5	-2,9	20,8	24,1	24,7	22,3	7,2	5,7	6,5
EBITA	-163	-37	-35	-55	-35	11	13	14	7	-22	-5	0
EBITA, %	-56,4	-45,7	-55,7	-125,8	-34,9	1,7	6,6	7,5	3,6	-18,4	-0,8	0,2
Operativt kassaflöde	-255	-127	-44	-49	-35	1	-6	18	19	-31	-42	-33
Nettoskuld	887	887	876	847	913	893	893	898	930	964	4	4
Anställda	216	216	220	245	480	380	380	375	375	335	380	380
Tre Skandinavien												
Omsättning, Mkr	10 668	2 873	2 568	2 620	2 608	10 705	3 008	2 646	2 586	2 465	10 728	2 602
Sverige, Mkr	6 818	1 879	1 645	1 649	1 645	6 826	1 889	1 663	1 675	1 599	7 004	1 606
Danmark, MDKK	2 740	723	666	678	673	2 736	789	684	641	622	2 707	719
EBITDA, Mkr	3 934	923	1 026	960	1 025	3 919	1 031	1 011	928	948	1 899	-613
Sverige, Mkr	2 725	616	729	684	696	2 662	676	684	653	648	1 025	-804
Danmark, MDKK	861	224	214	193	230	887	250	228	194	216	634	137
EBITDA, %	36,9	32,1	39,9	36,6	39,3	36,6	34,3	38,2	35,9	38,5	17,7	-23,6
Sverige	40,0	32,8	44,3	41,5	42,3	39	35,8	41,2	39	40,5	14,6	-50
Danmark	31,4	30,9	32,1	28,4	34,2	32,4	31,7	33,3	30,3	34,7	23,4	19,1
Nettoskuld, Mkr	6 341	6 341	6 398	6 950	6 683	6 934	6 934	6 593	7 392	6 960	3 253	3 253
Anställda	1 775	1 775	1 760	1 755	1 755	1 810	1 810	1 840	1 870	1 890	1 975	1 975
Finansiella Investeringar (Mkr)												
Substansvärde, början av perioden	4 310	3 169	3 207	3 949	4 310	7 277	6 452	7 351	7 714	7 277	7 164	7 959
Investeringar	100	50	2	25	23	283	27	22	173	61	266	53
Avyttringar/distribution	-1188	-119	-149	-741	-179	-3 652	-932	-1 517	-2 037	-41	-765	-411
Fordran, försäljningslikvid	-	-	-	-	-	-	-791	-	1 667	-	-	-
Värdeförändringar	818	941	110	-27	-205	402	-446	597	-166	418	611	-324
Substansvärde, periodens utgång	4 040	4 040	3 169	3 207	3 949	4 310	4 310	6 452	7 351	7 714	7 277	7 277

1) För information om alternativa nyckeltal som anges i tabellen, se sidan 18. Definitioner finns på Investors webbplats.

2) EBITA exkluderar förvärsrelaterade avskrivningar.

Värderingsmetodik

Noterade Bolag	Aktiekurs (köp) för Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab, Electrolux och Electrolux Professional där mest omsatta aktieslag används. Ågarandelar beräknade i enlighet med LHF (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, Nasdaq och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler. Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt.
Patricia Industries	
Dotterföretag	Rapporterat värde baserat på förvärvsmetoden. Som tilläggsinformation presenteras dotterföretagen även till bedömda marknadsvärden, huvudsakligen baserade på värderingsmultiplar för relevanta jämförelseföretag och index. Andra metoder kan också användas, exempelvis vid värdering av fastigheter. Nya investeringar värderas till investerat belopp de första 18 månaderna efter att förvärvet slutförts.
Partnerägda investeringar	Rapporterat värde baserat på kapitalandelsmetoden. Som tilläggsinformation presenteras partnerägda investeringar även till bedömda marknadsvärden, huvudsakligen baserade på värderingsmultiplar för relevanta jämförelseföretag och index.
Finansiella Investeringar	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).
Investeringar i EQT	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).

Patricia Industries, värderingsöversikt

Tilläggsinformation	Utöver rapporterade värden, i enlighet med IFRS, tillhandahåller Investor bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries för att underlätta värderingen av Investors substansvärde. Denna information (icke IFRS-anpassad) gör också värderingen av Noterade Bolag och våra större helägda dotterföretag och Tre Skandinavien mer konsekvent.
Bedömda marknadsvärden	De bedömda marknadsvärdena speglar inte nödvändigtvis vår syn på underliggande, fundamentala värden, men de ska spegla aktiemarknadens värdering av jämförbara företag.
Metodik	De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar, oftast EV (Enterprise Value, företagets värde på skuldfri basis)/rörelseresultat för de senaste 12 månaderna (LTM), för relevanta noterade jämförbara företag och index. När vi utvärderar den operativa utvecklingen för våra företag fokuserar vi på EBITA, men i värderingssammanhang är EBITDA-multiplar mer tillgängliga och används därför oftare. Från det bedömda EV-värdet görs avdrag för företagets nettoskuld och det återstående värdet på eget kapital multipliceras med Patricia Industries andel av kapitalet.
Justeringar	Rörelseresultat justeras för att spegla, exempelvis, pro formaeffekter hänförliga till genomförda tilläggsförvärv och vissa poster av engångskaraktär. En post anses endast vara av engångskaraktär om den överstiger ett för varje enskilt företag specificerat belopp, sannolikt inte kommer att påverka företaget igen och inte resulterar i någon framtida fördel eller kostnad. Investeringar som genomförts för mindre än 18 månader sedan värderas till investerat belopp.

Investor i korthet

Investor, som grundades av familjen Wallenberg 1916, är en engagerad ägare av högkvalitativa globala företag. Vi har ett långsiktigt investeringsperspektiv. Genom styrelserepresentation, industriell erfarenhet, vårt nätverk och finansiella styrka, arbetar vi för att våra företag ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Våra innehav inkluderar ABB, Atlas Copco, Ericsson, Mölnlycke och SEB.

Vårt syfte

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

Engagerat ägande

Vi är en engagerad långsiktig ägare och stödjer aktivt företagen i deras arbete att uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Genom betydande ägande och styrelsearbete driver vi de initiativ som vi bedömer kommer att skapa mest värde för varje enskilt företag. Detta skapar värde för våra aktieägare och för samhället i stort.

Investeringsfilosofi

Vår investeringsfilosofi är "buy-to-build" och utgångspunkten är att utveckla våra företag över tid, så länge vi ser fortsatt potential för värdeskapande. Ambitionen är att företagen ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class, det vill säga prestera bättre än sina konkurrenter och nå sin fulla potential.

Hållbarhet

Vi har en lång tradition av att agera ansvarsfullt som ägare och företag. Vi är övertygade om att en förutsättning för att skapa långsiktigt värde är att hållbarhet är integrerat i affärsmodellen. Våra tre fokusområden är Affäretik & styrning, Klimat & Resurseffektivitet och Mångfald & inkludering.

Operativa prioriteringar

- **Öka substansvärdet**
För att uppnå god substansvärdestillväxt äger vi högkvalitativa företag och är en engagerad ägare som bidrar till att våra företag genererar lönsam tillväxt. Vi strävar efter att allokera vårt kapital framgångsrikt.
- **Bedriva verksamheten effektivt**
Vi bibehåller kostnadsdisciplin för att vara effektiva och för att maximera vårt kassaflöde.
- **Generera en stadigt stigande utdelning**
Vår utdelningspolicy är att en hög andel av mottagna utdelningar från våra noterade bolag delas ut samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknadens. Målet är att generera en stadigt stigande utdelning.

Finansiella mål

- **Avkastningskrav**
Vårt långsiktiga avkastningskrav är riskfri ränta plus marknadens riskpremie, det vill säga 8-9 procent årligen.
- **Skuldsättningspolicy**
Vår målsättning är att ha en skuldsättningsgrad (nettoskuld/rapporterat värde totala tillgångar) om 5-10 procent över en konjunkturcykel. Skuldsättningsgraden kan tidvis avvika från målnivån men bör inte överstiga 25 procent under en längre period. Policyn ger oss möjlighet att tillvarata investeringsmöjligheter och stödja våra företag.