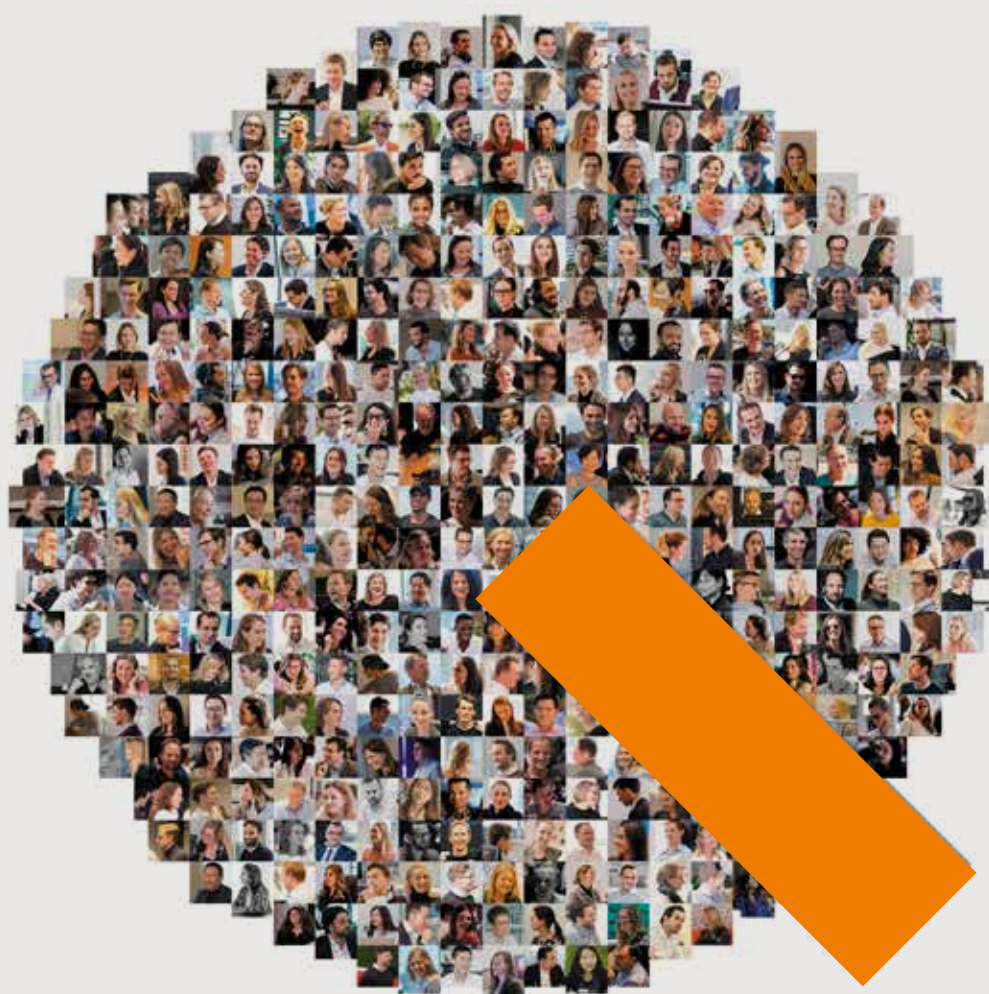


Att framtidssäkra företag och ha en positiv påverkan



Varför vi existerar

SYFTE

Att framtidssäkra företag och ha en positiv påverkan

Vad vi strävar efter

VISION

Att vara den mest välrenommerade investeraren och ägaren

Vad vi gör och hur

UPPDRAG

Med den bästa talangen och det bästa nätverket runt om i världen, använder EQT en tematisk investeringsstrategi och en tydlig metod för värdeskapande för att framtidssäkra företag, skapa stark avkastning till EQT:s investerare och ha en positiv påverkan med allt EQT gör

Innehåll

Inledning	2	Framtidssäkra EQT	41
EQT i korthet	2	EQT:s höjda samhällsambitioner	42
2019 i korthet	4	Fördjupning: Clean & Conscious	45
De 25 första åren i korthet	5	Medarbetare	47
Kommentar från ordföranden	6	Digitalisering	51
Kommentar från vd	7	Stiftelsen EQT Foundation	53
Affärsmodell	9		
EQT-fonders transaktioner 2019	10	Förvaltningsberättelse	54
Marknad, strategi & finansiell modell	12	Riskhantering	61
Marknad	13	Koncernens finansiella rapporter med noter	66
EQT på privatmarknaden	15	Moderbolagets finansiella rapporter med noter	97
Strategi	17	Föreslagen vinstdisposition	106
Finansiell modell	20	Styrelsens och vd:s underskrifter	107
EQT Playbook	22	Revisionsberättelse	108
Tematisk och sektorbaserad investeringsstrategi	24	Bolagsstyrningsrapport	111
Local-with-locals	24	Statement of Purpose	111
Styrningsmodell	24	Kompletterande hållbarhetsupplysningar	123
EQT:s nätverk	25	Index för hållbarhetsredovisning	130
House of Value Creation	25	EQT:s aktie och ägarstruktur	134
Hållbarhet	25	Alternativa nyckeltal (APM)	137
Digitalisering	25	Definitioner	139
Fördjupning: Hållbarhet i portföljbolagen	26	Bolagsstämma	140
Verksamhetsöversikt	30		
Private Capital	31		
Real Assets	35		
Credit	37		
Central	39		

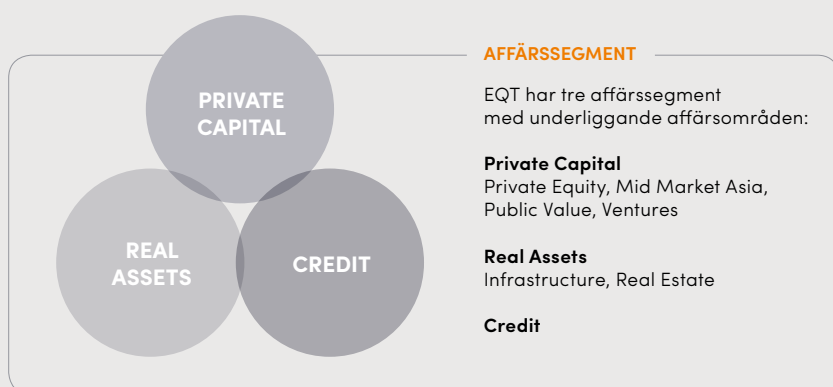
EQT i korthet

EQT är en differentierad och global investeringsorganisation med en 25-årig historia av att investera i, äga och utveckla bolag. Med ett nordiskt arv och ett globalt tankesätt har EQT ett "track record" av stabil och attraktiv avkastning inom flera geografiska områden, sektorer och strategier.



San Francisco

New York



EQT AB-KONCERNEN

€40 mdr

Förvaltade tillgångar
(AUM)

53%

Intäktstillväxt

76%

Justerad EBITDA-
tillväxt

45%

Justerad EBITDA-
marginal

100%

El från förnybara energikällor
på EQT:s kontor

706

Medarbetare (FTE+)
>40 nationaliteter



EQT:S VÄRDERINGAR

Högpresterande
Respektfull
Entreprenöriell
Informell
Transparent

¹⁾ Öppnade i februari 2020.

EQT-FONDER

19

Aktiva fonder

141

Portföljbolag¹⁾

158 510

Anställda i portföljbolag

7%

Personaltillväxt²⁾

10%

Intäkstillväxt²⁾

12%

EBITDA/tillväxt²⁾

¹⁾ Varav 56 är investeringar av EQT Ventures-fonder. Exklusive investeringar av EQT Credit-fonder.

²⁾ Avspeglar genomsnittlig årlig tillväxtutveckling i EQT-fondernas portföljbolag sedan start. Inkluderar både EQT:s historiska fonder och nuvarande aktiva fonder, exklusive fonderna inom Credit, Ventures och Real Estate.

2019 i korthet



Investeringar och avyttringar

- Totala investeringar gjorda av EQT-fonder uppgick till 11,9 miljarder EUR (8,6 miljarder EUR). Investeringarna inkluderar bland annat Galderma, Zayo, Aldevron och Waystar.
- Totala bruttoavyttringar i EQT-fonder uppgick till 8,0 miljarder EUR (5,1 miljarder EUR). Avyttringar inkluderar bland annat IVC, Press Ganey, Autostore, DCLI och Charleston.



Värdeskapande i EQT-fondernas portföljbolag

- Bruttomultipl för utveckling av investerat kapital, MOIC, i EQT:s nyckelfonder enligt, eller över, plan.



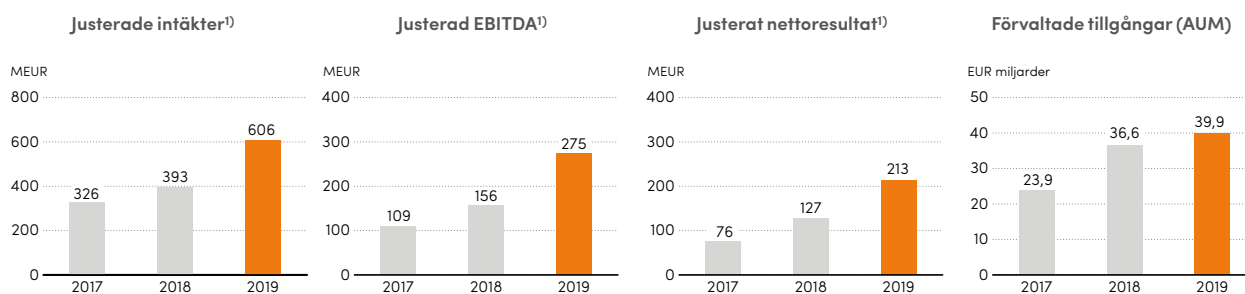
Viktiga händelser

- EQT AB börsnoterades på Nasdaq Stockholm, 24 september.
- EQT expanderade sin europeiska närvaro genom att öppna ett kontor i Milano i Italien.
- Stiftelsen EQT Foundation lanserades.
- EQT höjde sina samhällsambitioner.



Nya fonder

- EQT Infrastructure IV stängde på 9 miljarder EUR i mars efter mindre än sex månaders fondresning.
- EQT Ventures II stängde på 620 miljarder EUR i november.



¹⁾ Måtten är alternativa nyckeltal för EQT AB-koncernen, för en fullständig avstämning se sidan 137.

De 25 första åren i korthet

Idén att starta ett private equity-bolag, med rötterna i Wallenberg-familjens traditioner av ansvarsfullt ägarskap, föddes 1993 under en middag i Gamla Stan i Stockholm. Vid bordet satt Conni Jonsson, som då arbetade på Investor, och hans vd Claes Dahlbäck.

Det sägs att man behöver känna till historien för att förstå nutiden. Genom Sveriges moderna historia har Wallenberg-familjen haft störst inflytande på landets industri-, entreprenörs- och banksektorer, delvis via sitt investmentbolag Investor AB, grundat 1916. Med inspiration från Wallenberg-familjens filosofi om ansvarsfullt ägarskap fick Conni Jonsson mandat från Investors styrelse att grunda EQT 1994 med stöd från Investor, AEA Investors och SEB. Följande år lanserades EQT:s första fond som inriktade sig på industriföretag i Sverige och dess grannländer.

De kommande åren fortsatte EQT att växa i Norden och med ett starkt track-record av lyckade investeringar tog EQT sitt första större internationella steg är man öppnande i kontoret i München 1999, trots att många kritiker uppmanade EQT att stanna kvar på hemmaplan. År 2006 hade tiden kommit att dra österut och EQT öppnade ett kontor i Hongkong.

Under 2007 formulerade EQT vad som redan var en del av bolagets DNA – nämligen sina grundvärderingar. För på EQT räcker det inte att en medarbetare levererar resultat – personen måste också göra det i enlighet med bolagets värderingar.

EQT hade sedan starten utforskat en rad strategiska initiativ i syfte att komplettera den traditionella private equity-modellen – vissa visade sig vara mer lyckade än andra. Syftet var att bygga en skalbar plattform från vilken investeringsstrategierna kunde dela och skapa synergier gällande expertis, nätverk och resurser.

Efter att ha etablerat ett omfattande nätverk av rådgivare inom ett flertal infrastruktur-relaterade subsektorer var EQT övertygat om att bolagets beprövade affärsmodell kunde bidra med andra perspektiv på infrastrukturinvesteringar än vad som fanns tillgängligt på marknaden vid den tidpunkten. Därför fattades ett beslut att lansera affärsområdet Infrastructure 2008, som ursprungligen leddes av tidigare medlemmar i EQT:s rådgivarnätverk. Etableringen visade sig vara ett viktigt steg i utvecklingen av en multistrategiplattform, som snart därefter skulle breddades med affärsområdet Credit. 2008 var också det år då EQT öppnade kontor i New York och publicerade sin första årsrapport i syfte att öka transparensen för en bredare grupp av intressenter.

Under 2010 ökade EQT sitt hållbarhetsarbete och anslöt sig till det FN-stödda initiativet Principles for Responsible Investment (PRI). Det var även vid den här tiden som EQT etablerade sina sektorteam som möjliggjorde en mer sofistikerad process för att identifiera investeringar i EQT:s prioriterade branscher. Med tiden skulle sektorteamen komma att

lägga grunden för den tematiska investeringsstrategin, som är differentierande för EQT idag.

I en strävan att öka transparensen och underlätta regulatorisk konsistens på samtliga nivåer inom organisationen beslutade EQT under 2012 att förvalta framtida fonder onshore i Europa. Samma år bestämde sig EQT för att lansera en Mid Market-fond efter att ha sett ett flöde av attraktiva investeringsmöjligheter i medelstora företag falla utanför ramarna för de större utköpfondernas mandat.

I takt med att EQT fortsatte att växa ökade satsningarna på att rekrytera, utveckla och behålla den bästa möjliga talangbasen, och 2013 grundades EQT Academy. Programmet erbjuder strukturerad vidareutbildning för medarbetare på alla nivåer för att ytterligare stärka deras kompetens. Idag anses programmet vara ett av de ledande interna kompetensutvecklingsprogrammen i branschen.

Partners på EQT ökade kontinuerligt sitt ägande i EQT över tid och 2013 ägde de 81 procent av EQT AB med Investor AB som ägare av de återstående 19 procenten.

Under 2014 skedde ett ledarskapsbyte på EQT när Thomas von Koch tillträdde som vd och Conni Jonsson antog rollen som heltidsarbetande styrelseordförande. Året därpå lanserades EQT Digital med den dubbla funktionen att stärka EQT:s digitala kapacitet samt stödja portföljbolagen med digital expertis och mer effektiva arbetssätt. Senare under 2015 breddades multistrategiplattformen ytterligare i och med etableringen av affärsområde Real Estate, följt av Ventures 2016.

Åtta nya fonder hade rests sedan beslutet fattades att förvalta samtliga framtida fonder onshore, och 2017 tog EQT nästa steg i att framtidssäkra sin fondförvaltning genom etableringen av en hub i Luxemburg för framtida fondomciliering. Under 2018 breddades multistrategiplattformen ytterligare med lanseringen av affärsområde Public Value.

I samband med att EQT firade sitt 25-årsjubileum 2019 utsågs Christian Sinding, som började i bolaget 1998, till vd och Managing Partner.

Samma år den 24 september påbörjade EQT AB ett nytt kapitel i sin historia genom börsnoteringen på Nasdaq Stockholm. Börsnoteringen har stärkt EQT AB:s finansiella muskler och inneburit nya möjligheter för fortsatta investeringar och global skalbarhet för EQT:s varumärke och dess plattform. Vidare bidrar börsnoteringen till en mer transparent och öppen styrningsstruktur för EQT och dess intressenter, vilket är i linje med bolagets värderingar. Med en stärkt balansräkning och en beprövad affärsmodell är EQT redo att ta nästa steg på sin tillväxtresa. **Vi har haft 25 år av exceptionell tillväxt – och det är bara början.**

Kommentar från ordföranden

Att ta steget in på börsen skapar en hel del uppmärksamhet, och efter noteringen befinner jag mig allt oftare i nya situationer där jag får frågorna "vilka är EQT och vad gör ni?"

När jag ska förklara brukar jag ta ett steg tillbaka och damma av vår allra första slogan: "EQT – mer än kapital", som myntades då firman fortfarande var en startup bestående av en handfull medarbetare på ett litet kontor i Stockholm. Även om frasen inte har använts på åratals sammanfattar den än idag det grundläggande synsätt som definierar EQT och vår aktiva ägarmodell. Låt mig utveckla mitt resonemang.

Sedan starten 1994 har EQT-fonderna investerat över 51 miljarder euro i hundratals portföljbolag runt om i världen. Finansieringen har använts till satsningar inom FoU och innovation, tilläggsförvärv, geografiska expansioner och mycket mer. Hittills har investeringarna genererat runt 40 miljarder euro i avkastning till EQT-fondernas investerare, vilket i snitt motsvarar cirka 2,5 gånger investerat kapital¹⁾. Men att framtidssäkra företag och transformera affärsmodeller kräver betydligt mer än bara kapital.

Genom att ta en aktiv roll och arbeta nära ledningsgruppen och styrelserna stöttar EQT portföljbolagen med konkret styrning och expertis, som kommer både från EQT-plattformen och EQT:s globala nätverk av rådgivare. Kombinationen av att bidra med både kapital och kompetens utgör själva kärnan i EQT:s aktiva ägarmodell och kan inte replikeras av andra. Det gör det inte bara möjligt för EQT att investera, utan även vara en del av lösningen och ha en positiv påverkan som kvarstår även efter EQT-fondernas ägarperiod, samtidigt som man skapar attraktiv avkastning för EQT-fondernas investerare.¹⁾

"Att framtidssäkra företag och omvandla affärsmodeller kräver betydligt mer än bara kapital"

Men att axla rollen som aktiv ägare är inget som sker över en natt. Det kräver förtroende från många olika intressenter, och som en medlem av Wallenbergfärens omfattande nätverk är EQT väl medvetet om att förtroende förtjänas över tid. På EQT har vi alltid varit beroende av vårt existensberättigande för att kunna genomföra vårt uppdrag. Enkelt uttryckt har detta inneburit en kontinuerlig strävan efter att



vinna och bibehålla förtroendet från portföljbolags medarbetare, fondinvestorare, fackförbund, media, politiker – och sedan börsnoteringen, även EQT AB:s aktieägare.

"Kombinationen av att bidra med både kapital och kompetens utgör själva kärnan i EQT:s aktiva ägarmodell"

I takt med att EQT fortsätter att expandera till nya regioner och kontinenter ser jag det som ett av våra viktigaste mål framöver. Men i stunder av tvivel eller då vi ställs inför utmaningar som den pågående COVID-19-pandemin, känner jag mig trygg i att vara en del av en organisation som är baserad på värderingar och en djupt rotad företagskultur som för samman talangfulla kollegor från Sydney i öst till San Francisco i väst.

Då undrar du kanske vad jag svarar på "vilka är EQT och vad gör ni?" Ja, svaret förblir detsamma idag som 1994: EQT framtidssäkrar företag och har en positiv påverkan, guidad av en aktiv ägarmodell som omfattar betydligt mer än bara kapital.

Conni Jonsson
Grundare och styrelsens ordförande

¹⁾ Baserat på ett genomsnitt av realiserat brutto-MOIC.

Kommentar från vd

“Vi investerar i företag som har en positiv påverkan på samhället eller har potential att ha en positiv påverkan med stöd från oss.

Detta är helt i linje med vårt syfte: att framtidssäkra företag och ha en positiv påverkan med allt vi gör.”

2019 var ett händelserikt år för EQT som bolag. Vi fortsatte att förbättras som en ansvarsfull investerare och ägare genom att öka transparensen och bygga vidare på plattformen för framtida tillväxt. Vi firade 25 år som bolag – ett kvarts sekel av att “framtidssäkra företag och ha en positiv påverkan”, och vi noterade EQT AB på Nasdaq Stockholm.

“Med 2020 väntar ett nytt decennium då vi tror att den privata investeringsmarknaden kommer att präglas av handlingskraft för hållbar avkastning”

När man inser hur snabbt saker kan förändras, med utbrottet av COVID-19-pandemin i åtanke och hur den har påverkat både realekonomin och vardagen för många, gör EQT:s stärkta balansräkning oss väl positionerade för att fortsätta leverera på vårt uppdrag – att vara någon både EQT-fondernas investerare och portföljbolagen kan lita på. I vått och torrt.

EQT:s tillvägagångssätt för att rådge om långsiktig transformation av företag har en lång historia och kan kopplas till vårt släktskap med familjen Wallenberg. Även om metoderna för att framtidssäkra företagen skiljer sig över tid, råder det idag ingen tvekan om att hållbarhet och digitalisering förändrar alla branscher i grunden och skapar samtidigt nya möjligheter. Båda dessa områden är fullt ut integrerade i EQT-fondernas investeringar och ägarprocesser – vi är övertygande om att det leder till stark och attraktiv riskjusterad långsiktig avkastning, både för våra fondinvestorare och för våra aktieägare.

2019 var ett speciellt år för mig personligen. Det var mitt första år som vd för EQT och jag var fast besluten att flytta fram positionerna ytterligare när det gäller hållbara investeringar. Vi fortsatte att utveckla både EQT:s tematiska investeringsstrategi och vi höjde våra samhällsambitioner ytterligare. Hållbarhetsaspekten är idag helt integrerad både i due diligence-processer och i arbetet med att ta fram affärsplaner. Vi använder FN:s Globala Mål för hållbar utveckling för att identifiera synergier och fastställa var vi kan påverka mest. Vi investerar i företag som har en positiv påverkan på samhället eller har potential att ha en positiv

påverkan med stöd från oss. Som jag har sagt tidigare ser vi ingen anledning att starta en specifik impact-fond, helt enkelt för att vi vill att varje investering EQT gör ska ha en positiv påverkan. Tack vare investeringsstrategiernas tematiska tillvägagångssätt som utövats över lång tid, är fondernas portfölj idag robust med begränsad exponering mot de sektorer som mest drabbas mest av COVID-19-utbrottet. Och det är viktigt att understryka att EQT har resurserna för att stödja fondernas portföljbolag.

Utifrån våra samhällsambitioner har vi identifierat tre huvudsakliga dimensioner att fokusera på och som vi kommer att mäta och följa upp: Transparency & Accountability, Diversity & Upskilling och Clean & Conscious.

Transparency & Accountability: vi har åtagit oss att publicera väsentlig ESG-data för EQT och även koppla våra incitamentsprogram till hållbarhetsmålen.

Diversity & Upskilling: organisationer med mångfald är både mer innovativa och skapar stabilare och mer attraktiv långsiktig avkastning, det vet vi. För närvarande ligger vårt huvudsakliga fokus på att förbättra könsfördelningen och vårt mål att 65 procent av de investeringsrådgivare som rekryteras under 2020 ska vara kvinnor. På lång sikt är det enda målet att sträva efter en jämn könsfördelning bland investeringsrådgivare och på lednings- och styrelsenivå.

Clean & Conscious: vi har redan infört ett mål om att ha 100 procent förnybar energi på våra kontor och där det inte är möjligt att minska våra växthusgasutsläpp ser vi till att klimatkompensera för dessa. Och ännu viktigare är att alla portföljbolag kommer att påbörja en omvandling till att använda förnybar energi.

När vi blickar framåt befinner sig EQT i en växande bransch och vi har en stark ställning för ytterligare tillväxt även om den nuvarande turbulensen i marknaden kommer att leda till en allmän inbromsning i ekonomierna världen över. Jag ser fram emot att fortsätta den här spännande resan och använda balansräkningen för att befästa EQT:s position som en ledande global investeringsorganisation och stötta portföljbolagen som en ansvarsfull investerare och ägare i dessa utmanande och osäkra tider. Vi kommer även fortsätta att investera i strategier där EQT:s kärnkompetenser och möjlighet att påverka ligger i fokus, och samtidigt säkerställa att verksamheten bedrivs på ett skalbart sätt. Mot bakgrund av detta har

EQT inlett en utvärdering av strategiska alternativ för affärssegmentet Credit, vars tillväxtpotentialer ligger inom områden längre från EQT:s kärnverksamhet och aktiva ägarmodell.

Viktiga milstolpar under 2019 var bland annat stängningen av EQT:s största infrastrukturfond någonsin, EQT Infrastructure IV, på 9 miljarder euro och fonden EQT Ventures II som stängdes på 620 miljoner euro. Under året investerade EQT-fonderna cirka 12 miljarder euro inom de olika investeringsstrategierna. Investeringar gjordes i marknadsledande företag som Galderma i Schweiz, Zayo i USA, inexo i Tyskland och Metlifecare på Nya Zeeland – samtliga i linje med EQT:s tematiska investeringsstrategi. Under 2019 har EQT fortsatt att identifiera bra företag och skapa avkastning till fondinvestorare genom EQT:s utmärkande och väl beprövade modell för värdeskapande.

“I slutändan är det våra medarbetare som är anledningen till att vi kan skapa långsiktiga och hållbara resultat”

När det gäller resultatet gjorde EQT-fonderna rekordstora exits och det sammanlagda bruttovärdet uppgick till cirka 8 miljarder euro med försäljningar som Press Ganey och Contanda i USA samt AutoStore i Norge, där den senare hade den högsta avkastningen inom EQT Equity-fonderna på mer än tio år. Jag skulle också vilja lyfta fram EQT Real Estates transformation av Code, idag en av Paris mest hållbara kontorsbyggnader. Dessa företag och tillgångar har utvecklats till starkare och mer framtidssäkra verksamheter genom ökad innovation, fler arbetstillfällen och hållbar utveckling, vilket skapar värde för både fondinvestorare och samhället i stort – EQT:s syfte i ett nötskal.

2019 var också ett rekordår för så kallade saminvesteringar med EQT:s fondinvestorare. Över 7 miljarder euro i kapital restes parallellt med fonderna. Det är ett bra exempel på de starka relationer vi har med investerarna. För oss handlar det om långsiktiga partnerskap och vi har stor respekt för det ansvar fondinvestorarna har för att skapa värde till sina slutkunder, i många fall pensionärer och försäkringstagare.

Med 2020 väntar ett nytt decennium då vi tror att den privata investeringsmarknaden kommer att präglas av handlingskraft för hållbar avkastning. Denna ambition utgör en viktig del i säkerställandet av vårt existensberättigande och är ännu viktigare mot bakgrund av den rådande COVID-19-pandemin. Och jag vill att EQT ska vara ledande när det gäller att säkerställa att de investeringar som görs idag bidrar till en renare, mer inkluderande och bättre framtid. Stiftelsen EQT Foundation, som grundades 2019, kommer att vara en katalysator och stötta oss i arbetet med att nå dessa viktiga mål. Vi delar alla samma utmaningar på denna planet. Vi och hela branschen borde använda kraften i private equity som affärsmodell för att åstadkomma positiv påverkan med varje investering. Som ägare med en tydlig styrningsmodell har vi de verktyg som behövs för att kunna driva positiv förändring.

Och på tal om framtiden: EQT:s interna team för digital affärsutveckling och artificiell intelligens, med AI-systemet



Motherbrain, hjälper oss att ligga i framkant och tillhandahålla digital expertis och verktyg under hela ägarperioden. EQT:s egen IT-struktur är modern och helt molnbaserad, vilket möjliggör ytterligare tillväxt och skalbarhet.

Slutligen tog vi tillfället i akt att lyfta fram våra medarbetare från olika kontor över hela världen i den här rapporten, inklusive några av årets 150 nya kollegor. Jag vill passa på att tacka alla er som har bidragit till att göra 2019 till ytterligare ett lysande år för EQT – ingen nämnd, ingen glömd.

COVID-19 har förändrat utsikterna för den globala ekonomin 2020. Alla företag kommer att påverkas, på ett eller annat sätt, och vi har än så länge bara sett början på denna turbulens. Ingen kan förutsäga hur lång tid det kommer att ta för marknaderna att komma tillbaka på rätt spår igen. För EQT ligger fokus på att vara en långsiktig ansvarsfull investerare och ägare, där de överhängande prioriteringarna är EQT:s och portföljbolagens medarbetares säkerhet, samt att bidra så mycket vi kan i vart och ett av de lokala samhällen där vi är aktiva.

Som bolag kommer vi att fortsätta främjandet av en stark, mångfaldig och inkluderande företagskultur och stärka vår förmåga att rekrytera de bästa talangerna samt behålla och utveckla våra medarbetare – vi har funnits till i 25 år och har ett långsiktigt perspektiv. EQT har tagit sig igenom kriser förut och vi är även väl förberedda för en nedgång. Jag känner mig trygg i att EQT:s team är väl rustat att även hantera de utmaningar vi nu ser i samband med COVID-19-pandemin och hur det påverkar den globala ekonomin.

Men oavsett utmaning eller möjlighet ser vi fram emot att arbeta ihop med våra investerare och portföljbolag – och ha en positiv påverkan med allt vi gör.

För i slutändan är det våra medarbetare som är anledningen till att vi kan skapa långsiktiga och hållbara resultat.

Christian Sinding
Vd och Managing Partner

Affärsmodell

5. Avkastning på kapital

Framgångsrika investeringar är avgörande för en EQT-fonds avkastning. Under EQT:s 25-åriga historia har EQT-fonderna genererat stabil och attraktiv avkastning. Som en konsekvens har många av EQT-fondernas cirka 470 investerare investerat i flera EQT-fonder inom olika investeringsstrategier, vilket visar på förtroendet för EQT och dess långsiktiga och skalbara affärsmodell.

4. Avyttra

EQT-fonderna har en långsiktig ägarmodell och står vid portföljbolagens sida i såväl goda som dåliga tider. Beslutet att sälja ett portföljbolag till en framtida ägare fattas när vissa milstolpar på resan mot dess fulla potential har uppnåtts. Det mest påtagliga utfallet för EQT:s affärsmodell hittills är att portföljbolagen i genomsnitt har ökat sin personalstyrka med 7¹⁾ procent, intäkterna med 10¹⁾ procent och EBITDA med 12¹⁾ procent per år under EQT-fondernas ägarskap. Den genomsnittliga ägarperioden för ett portföljbolag är 5 år.

¹⁾ Avspeglar genomsnittlig årlig tillväxtutveckling i EQT-fondernas portföljbolag sedan start. Inkluderar både EQT:s historiska fonder och nuvarande aktiva fonder, exklusive fonderna inom Credit, Ventures och Real Estate.

1. Anskaffa kapital

EQT har en stark bas av globala fondinvestorer, däribland pensionsfonder, finansiella institut och nationella place-ringsfonder. Fondinvesterarna servas av Fund Management teamet, med stöd av EQT:s interna kapitalansaffningsteam. Fondinvesterarna allokera kapital till EQT-fonderna, som i sin tur investerar i portföljbolag.

2. Investera

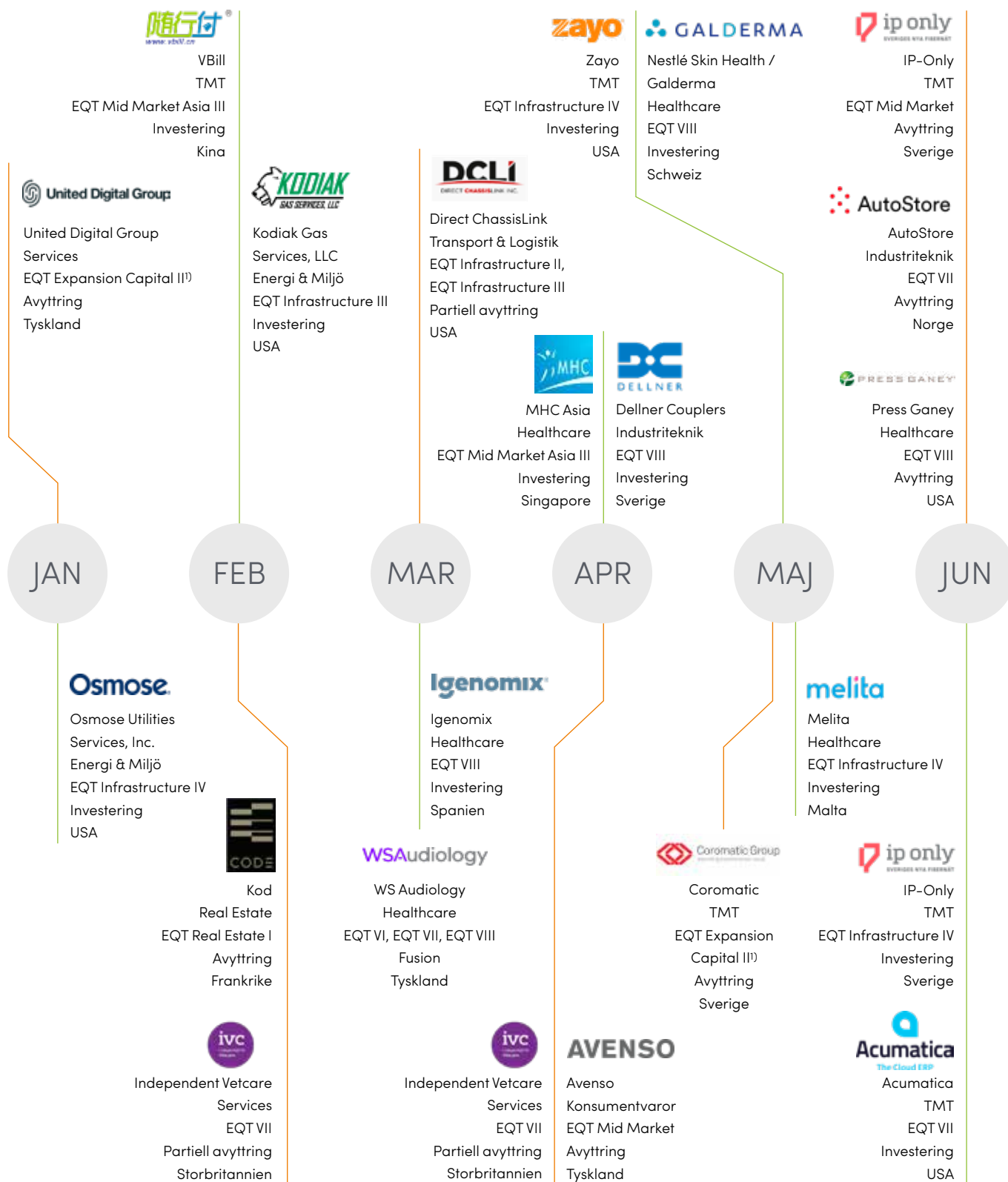
Med en tematisk investeringsstrategi inom prioriterade sektorer strävar EQT-fonderna vanligtvis efter att göra kontroll- eller samkontrollinvesteringar i högkvalitativa företag med tillväxtpotential i attraktiva branscher. EQT-fonderna får rådgivning av EQT:s specialiserade investeringsrådgivare med omfattande affärs erfarenhet, bransch- och sektorexpertis och EQT:s nätverk av rådgivare i det lokala näringslivet och samhället.

3. Framtidssäkra

Med en aktiv ägarmodell, tydlig styrningsmodell och ett starkt fokus på resultat stödjer EQT:s investeringsrådgivare EQT-fondernas portföljbolag i att uppnå sin fulla potential. En så kallad Full Potential Plan innehåller tydliga milstolpar som portföljbolagen ska uppnå. En viktig bas för den detaljerade planen utgörs av EQT Playbook, en verktygslåda som beskriver hur EQT framtidssäkrar företag, främst genom digitaliseringsstöd, hållbarhet och operationell kompetens.

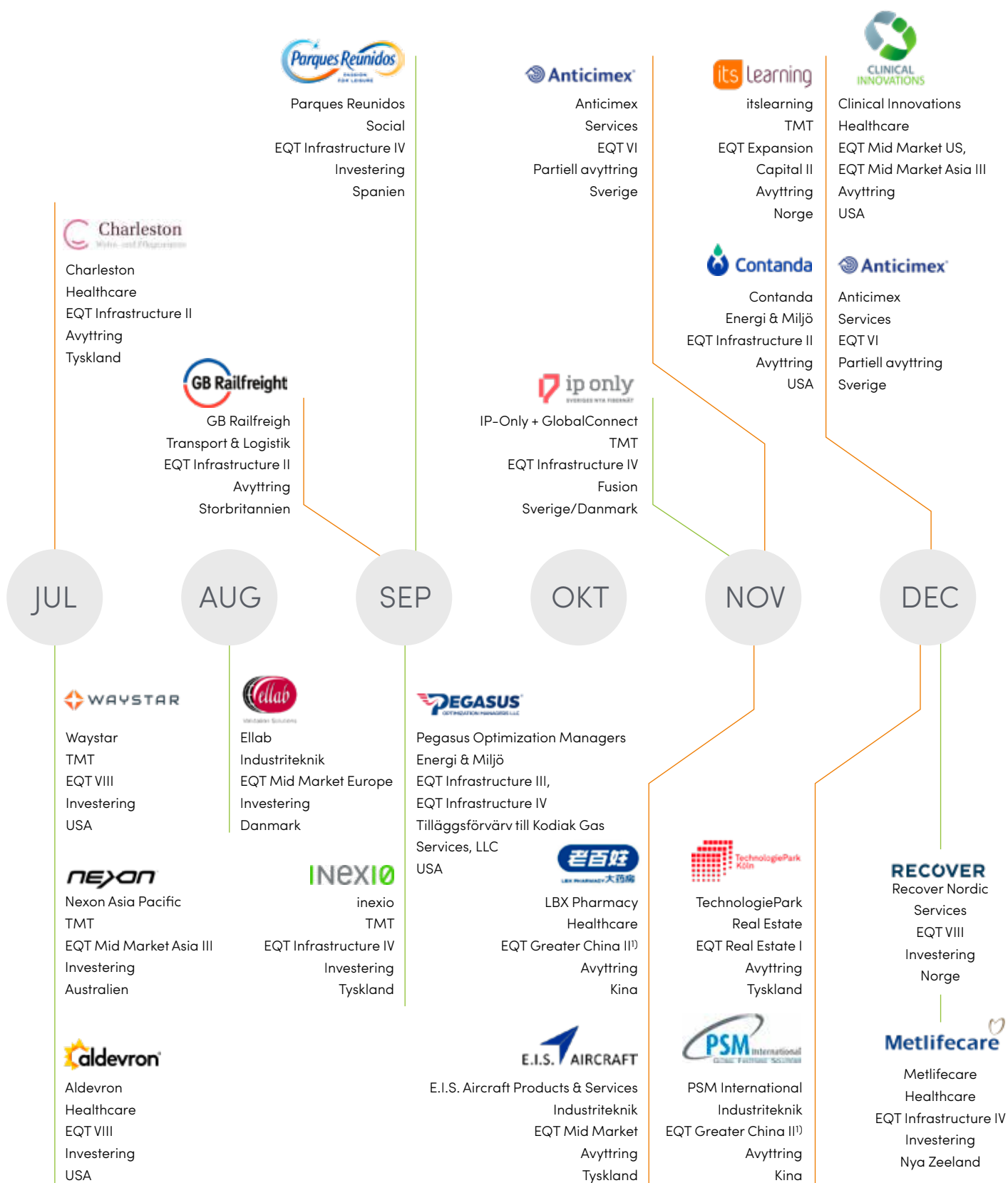
Notera: För investeringsårdrag i EQT-fonderna, se länk [🔗](#)

EQT-fonders transaktioner 2019



¹⁾ Fond som inte förvaltas av EQT AB-koncernen.

Exklusive transaktioner i EQT Credit, EQT Public Value och EQT Ventures fonder.



¹⁾ Fond som inte förvaltas av EQT AB-koncernen.

Exklusive transaktioner i EQT Credit, EQT Public Value och EQT Ventures fonder.



**Marknad, strategi
& finansiell modell**

Marknad

Den globala marknaden för sparande har uppvisat en strukturell tillväxt på senare år. Detta förväntas hålla i sig, vilket stödjer en fortsatt tillväxt inom förvaltade tillgångar (AUM).

Den globala marknaden för sparande

Den globala marknaden för sparande omfattas delvis av kapitalförvaltningsbolag som tillhandahåller tjänster till investerare som utgörs av institutioner såsom pensionsfonder, statliga placeringsfonder, försäkringsbolag och individer med stor nettoförmögenhet ("HNWI") samt privatinvestorer.

Kapitalförvaltningsföretagen erbjuder investerings-tjänster inom både "traditionella" tillgångsslag såsom noterade aktier och skuldinstrument med fast avkastning, och "alternativa" tillgångsslag, vilka omfattar hedge- och absolut avkastningsstrategi, som vanligen innefattar investeringar i noterade värdepapper, och privata investeringar inom private equity, venture capital, infrastruktur, fastigheter samt kreditinstrument.

Marknaden för kapitalförvaltare, branschens förvaltade tillgångar, har vuxit avsevärt de senaste åren, främst på grund av:

- Avkastning på investeringar från ökade värderingar på aktiemarknaderna.
- Positiva nettoinflöden, främst drivna av en ökning i totala tillgångar som har vuxit i takt med en åldrande befolkning globalt, den utdragna lågräntemiljön och ett ökat behov av pensionsfinansiering.

Den här strukturella dynamiken förväntas hålla i sig, vilket stödjer en fortsatt tillväxt inom förvaltade tillgångar (AUM).

Privatmarknaden

I takt med att efterfrågan från fondinvesterarna ökar blir investeringar på de privata marknaderna ett allt viktigare tillgångsslag.

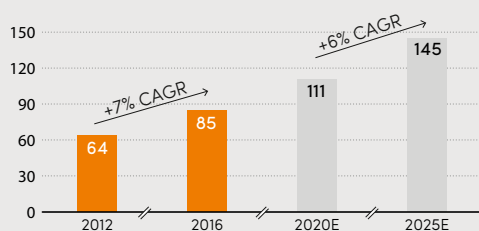
Enligt PwC uppvisade förvaltade tillgångar en årlig tillväxttakt på 15 procent under åren 2012–2016. Den årliga tillväxttakten mellan 2020 och 2025 förväntas bli 10 procent. Den höga tillväxten för branschen har drivits av ett antal sekulära tillväxttrender, inklusive:

- Stark tillväxt av investerbart kapital från institutionella investerare.
- Sökandet efter högre, differentierad avkastning i en lågräntemiljö.
- Stark överavkastning för investeringar på privatmarknaden jämfört med börsen.

Avkastningen från investeringar på privatmarknaden har historiskt sett genererat en högre avkastning i förhållande till avkastningen från investeringar på börsen. Enligt en studie publicerad 2020 av McKinsey gick private equity-fonder med vintagefonder mellan 2009 och 2016 bättre

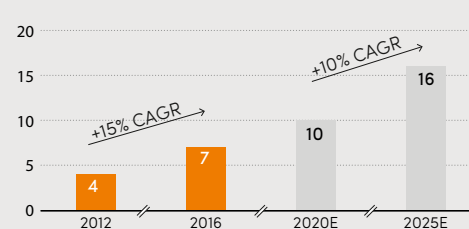
Förväntad tillväxt för branschens AUM¹⁾

Branschens AUM, biljoner USD



Förväntad tillväxt på privatmarknaderna¹⁾

Privatmarknaderna AUM, biljoner USD



¹⁾ PricewaterhouseCoopers (PwC), Asset & Wealth Management 2017: Embracing Exponential Change. 4-årig CAGR 2012–2016 och 5-årig CAGR 2020E–2025E.

än jämförbara börsnoterade motsvarigheter (Public Market Equivalent, PME). En del forskning har visat på en konvergens när det gäller avkastning i USA, men lika viktigt är hur konsekvent avkastningen är. Under de senaste 30 åren har exempelvis buyout-företag i USA genererat en genomsnittlig nettoavkastning på 13 procent, medan PME har legat på i genomsnitt på 8 procent. På liknande sätt, medan S&P 500 har haft en avkastning på i genomsnitt 8 procent under de senaste 140 åren, har den varit negativ 31 procent av tiden.¹⁾

Utöver hög avkastning i absoluta och relativa termer kan investeringar på den privata marknaden erbjuda diversifiering, inflationsskydd och avkastning med låg korrelation till andra tillgångsslag, samt generera stabila kassaflöden. Privatmarknaderna förväntas därför fortsätta att spela en viktig roll i institutionella portföljer i framtiden.

Institutionella investerare ökar allokeringarna till privatmarknaderna

Enligt Preqins undersökning 2018 planerar 84 procent av de institutionella investerare som deltog i undersökningen att öka sina allokeringar på privatmarknaden, och diagrammet nedan visar de förväntade planerna för långsiktiga kapitalallokeringar i de största privatmarknadsstrategierna.

Dessa trender förväntas driva fortsatt tillväxt för privatmarknadens förvaldade kapital och intäkter på en nivå som överstiger den allmänna globala kapitalförvaltningsbranschen.

Investeringar på privatmarknaderna omfattar en rad olika strategier, såsom:

Private equity: Investeringar i privata företag genom kontroll-, samkontroll eller minoritetsposter med möjlighet till inflytande.

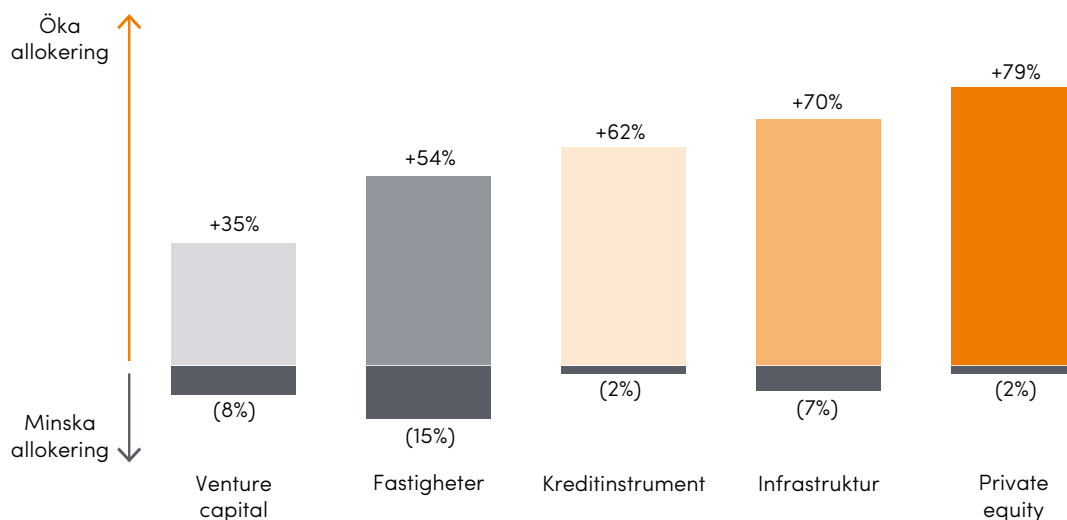
Infrastruktur: Investeringar antingen i infrastruktur-tillgångar (till exempel krafttillgångar, vägar eller flygplatser) eller i företag som äger och driver infrastruktur (till exempel allmännyttiga företag eller fiberföretag) med varierande riskprofiler och grad av aktiv ledning.

Fastigheter: Investeringar i fastighetstillgångar (t.ex. utveckling av bostadsområden eller kommersiella fastigheter) med varierande riskprofil som sträcker sig från grundläggande strategier med låg risk till mer värdesstrategier (vilka är inriktade på aktiv förvaltning och förbättring av tillgångar) samt till opportunistiska strategier med högre risk.

Kreditinstrument: Vanligtvis investeringar i onoterade kreditinstrument med strategier inriktade på olika delar av kreditspektrumet, innefattande allt från mindre riskfyllda seniora lån till opportunistiska investeringar i bolag med kreditvårigheter.

Venture capital: Investeringar i mindre tillväxtbolag i tidigt skede, vanligtvis utan att skuldsättning används som hävstång.

De institutionella investerarnas förväntade planer i ett längre perspektiv²⁾



¹⁾ Bain & Company, Global Private Equity Report 2020.

²⁾ Preqin, Future of Alternatives Report 2018.

EQT på privatmarknaden

EQT är aktiv på privatmarknaden – en del av den globala marknaden för sparande. EQT:s fondinvestorer har vuxit tillsammans med EQT genom djupgående och långvariga relationer. I dag har mer än 470 fondinvestorer, spridda över hela världen, allokerat kapital i EQT-fonder. Under 2019 delade EQT-fonderna ut 8 miljarder EUR¹⁾ till fondinvesterna.

Det finns en uppfattning om att fondinvesterna både kommer att öka sina allokeringar till privatmarknaden och välja att arbeta med förvaltare som kan placera betydande mängder kapital, samtidigt som de genererar en attraktiv, riskjusterad avkastning. EQT:s uppfattning är att fondinvestorer väljer att koncentrera allokeringarna till bolag som inte bara kan hantera större fonder utan som också erbjuder ett bredare utbud av strategier och tillgångslag på den privata marknaden.

För EQT håller storleken på att bli en allt större konkurrensfördel. Storleken gör det möjligt för EQT att omfördela resurser och investera i tillväxt, öppna nya kontor, och på ett skalbart sätt införliva hållbarhets- och digitaliseringstänk i den dagliga verksamheten samt att attrahera talanger till nya investeringsstrategier. Skalbarheten kompletteras av effektivitetstillväxt, drivet av EQT:s arbete med digitalisering över plattformen och inom EQT-fondernas portföljbolag.

Under de senaste tio åren har EQT investerat i och byggt upp ett internt team för kundrelationer och kapitalanskaffning, Client Relations & Capital Raising team (CR), som stödjer fondförvaltningsteamet och upprätthåller djupgående och långsiktiga relationer med fondinvestorer. Den starka

relationen med fondinvesterna betraktas av EQT som en konkurrensfördel vid kapitalanskaffning till EQT-fonderna.

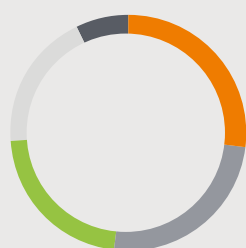
Geografisk fördelning

Sedan EQT grundades 1994 har 62 miljarder EUR anskaffats till 35 fonder och investeringsinstrument. Cirka 73 procent av EQT:s nuvarande förvaltade tillgångar kommer från fondinvestorer utanför Norden, jämfört med cirka 51 procent för tio år sedan. Fondinvestorer i Nordamerika och Asien-Stillaohavsområdet står sammantaget för 42 procent av de förvaltade tillgångarna per den 31 december 2019.

EQT:s CR-team har vuxit till 44 rådgivare och det större teamet har, med stöd av satsningarna på digitalisering, möjliggjort ett ökat engagemang på dessa viktiga marknader. Expansionen av EQT:s geografiska räckvidd har gjort det möjligt för EQT att befästa sin ställning som ett globalt bolag. EQT har arbetat hårt för att utöka sin geografiska utbredning för att stödja sin globala investeringsarbete och har nu kontor i 16 länder.

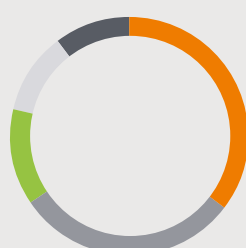
¹⁾ Siffrorna för 2019 inkluderar inte utdelning från saminvesteringsplattformar.

AUM per fondinvestorer, geografisk spridning



■ Norden, 27%
■ Övriga Europa, 25%
■ Americas, 22%
■ APAC, 19%
■ Mellanöstern, 7%

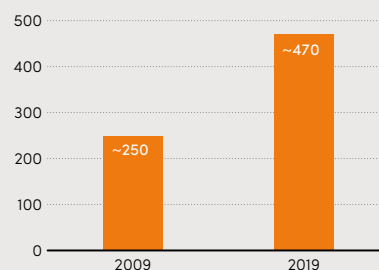
AUM per fondinvesteringsklass



■ Pensionsfonder, 35%
■ Finansiella institutioner, 30%
■ Statliga placeringsfonder, 13%
■ Fond-i-fond, 11%
■ Stiftelser/Family offices, 10%

Fondinvesterarbas

Antal aktiva/avgiftsbetalande fondinvestorer



EQT och dess fondinvesterarare

I takt med att EQT har vuxit har även dess investerarbaser vuxit. Per den 31 december 2019 inkluderade investerarbaser över 470 institutioner och intermediärer. Siffran har nästan fördubblats sedan 2009, vilket illustrerar de breda och djupgående relationer som EQT har etablerat med sina fondinvesterarare. Samtidigt har EQT bibehållit en låg grad av koncentration av fondinvesterarare där ingen enskild fondinvesterarare, med undantag för Investor AB, representerar mer än 2,5 procent av förvaldade tillgångar, vilket skapar diversifiering och mindre beroende av enskilda investerare. Investerarbasen är också väl diversifierad per typ, även om majoriteten av fondinvesterararna kommer från pensionsfonder och finansiella institutioner. För att komplettera EQT:s arbete för att expandera globalt kommer bolaget även att fortsätta att selektivt vända sig till nya fondinvesterarare.

I synnerhet erbjuder den underpenetrerade nordamerikanska marknaden och den stora, till största delen utvecklade, kanalen för privata förmögenheter, en betydande tillväxtpotential. Forskning tyder på att individer med stor nettoförmögenhet (HNWI) och family offices uppvisar en ökad aptit på riskkapitalinvesteringar, och EQT har förhoppningar om att etablera nya relationer och fördjupa befintliga relationer för att tillgodose denna efterfrågan. Att diversifiera de kapitalkällor i vilka EQT investerar är också ett sätt att förbereda sig för en eventuell ekonomisk nedgång och värna avkastningen till fondinvesterararna. EQT har också en historik av att etablera strategiska partnerskap för att diversifiera exponering mot enskilda investeringar, såsom dess samarbete med Abu Dhabis investeringsmyndighet och pensionsfond (PSP Investments) vid förvärvet av hudvårdsföretaget Nestlé Skin Health (nu Galderma) i och det gemensamma förvärvet av Waystar med den kanadensiska pensionsfonden PSP. Den här typen av samarbeten gör det möjligt för EQT dra fördel av sin storlek och effektivitet för att leverera en konsekvent och attraktiv avkastning till sina fondinvesterarare. Under 2019 delade EQT-fonderna ut 8 miljarder EUR¹⁾ till fondinvesterararna. Sedan grundandet har EQT:s fonder gett en avkastning på 40 miljarder EUR till sina fondinvesterarare. I takt med att investeringsförvaltningsbranschen förändras gör även behoven och förväntningarna från EQT:s fondinvesterarare det. Detta omfattar möjligheter till saminvesteringar, strategiska partnerskap och transaktioner gällande en enskild tillgång, som samtliga kommer att fortsätta att vara en del av EQT:s erbjudande.

Hur EQT navigerar genom konjunkturen

I en alltmer sammankopplad värld påverkar de geopolitiska och makroekonomiska riskerna alla delar av den globala ekonomin – inklusive privatmarknaderna där EQT bedriver verksamhet. EQT strävar efter att minska en del av dessa risker genom att förbereda sig för en möjlig nedgång. EQT:s tematiska investeringsstrategi säkerställer till exempel att EQT-fonderna investerar i takt med trenderna, och affärsområdena arbetar kontinuerligt för att säkerställa en låg koncentration av konjunktorkänsliga investeringar i portföljen. EQT kan också förskjuta tyngdpunkten mot investeringar inom konjunkturoberoende sektorer, såsom TMT och Healthcare. Saminvesteringar och syndikering av affärer är också gynnsamma för att säkerställa en balans mellan sektorer, geografiska områden, valutor och andra drivkrafter i portföljen. EQT fokuserar på att standardisera och förenkla hela organisationen. Ett exempel är Global Investments Forum, som har till uppgift att säkerställa en konsekvent process för investeringar, refinansiering och planer för värdeskapande i varje enskild EQT-fond inom de olika affärssegmenten.

EQT arbetar också proaktivt med EQT-fondernas portföljbolag där fokus ligger på varje enskilt portföljbolags så kallade Full potential plan – en detaljerad plan utformad för exekvering på portföljbolagets satta mål, där framstegen kontinuerligt följs upp och jämförs mot planen.

EQT arbetar också med förberedelser för en eventuell nedgång eller stor extern påverkan. Exempelvis utgör "tänk om"-förberedelser en del av varje Full potential plan, och EQT prioriterar flexibla och omdömesgilla finansieringspaket som erbjuder begränsade eller inga kovenanter. En tydlig styrningsstruktur implementeras i samtliga EQT-fonder och EQT-fondernas portföljbolag stärks genom nyttjandet av EQT:s interna resurser i fråga om hållbarhet och digitalisering. Slutligen urskiljer sig EQT genom sitt fortlöpande åtagande för förbättringar, som bevisas genom organisationens mantra "allt kan alltid förbättras, överallt, när som helst".

¹⁾ Siffrorna för 2019 inkluderar inte utdelning från saminvesteringsplattformar.

Strategi

EQT:s vision är att vara den mest välrenommerade investeraren och ägaren. EQT:s uppdrag är att dra fördel av koncernens globala kompetens och nätverk för att driva EQT:s tematiska investeringsstrategi och framtidssäkra EQT-fondernas portföljbolag och skapa en stark avkastning samt ha en positiv påverkan med allt EQT gör.

EQT:s strategi understöds av följande strategiska ambitioner:

1. Leverera attraktiv avkastning.
2. Ligga steget före inom företagskultur, talanghantering och ledarskap.
3. Framtidssäkra EQT genom digital innovation och transformation, hållbara affärlösningar och arbetssätt.
4. Fortsätta att expandera EQT:s verksamhetsplattform.
5. Bli en av de globala ledarna inom Infrastructure, bli en av de fem främsta globala aktörerna inom Private Equity och utveckla övriga tillväxtstrategier.
6. Selektivt expandera den geografiska räckvidden.

EQT:s affärsområden representerar en uppsättning tillväxtmöjligheter: inklusive Nyligen lanserade, Skalbara och Ledande investeringsstrategier samt nischstrategier inom Credit. Därutöver ser EQT flera expansionsmöjligheter över hela plattformen.

Nyligen lanserade investeringsstrategier

Ambitionen inom Nyligen lanserade investeringsstrategier är att utveckla dessa till att bli Skalbara investeringsstrategier över tid, eftersom EQT anser att de har en betydande potential för tillväxt och värdeskapande på lång sikt. Inom Public Value finns det en möjlighet att dra fördel av EQT:s globala nätverk, samt att ta med sig private equity-modellen till andra geografiska områden där börsmarknaderna har gynnsamma styrningsstrukturer. EQT:s tillväxtstrategi för Public Value har en unik position för att upprätthålla koncentrerade portföljer på målmarknader samtidigt som man ökar förmågan att påverka, och driver därigenom ett meningsfullt värdeskapande. Ventures-plattformen ger också insikter och skalbarhet för andra strategier.

Skalbara investeringsstrategier

EQT har fokus på, och arbetar över tid, för att expandera och utveckla EQT:s Skalbara investeringsstrategier, som består av Real Estate, plattformen i Asien-Stillahavsområdet samt Public Value.

De Skalbara investeringsstrategierna har en etablerad track-record av investeringar och tillväxtmöjligheter på medellång sikt. Det finns också en möjlighet att expandera till större, mer mogna investeringar som en del av en ny investeringsstrategi, exempelvis Growth, som är positionerad mellan investeringsstrategierna Private Equity och Ventures.

Ledande investeringsstrategier

Förmågan att stödja värdeskapandet i EQT-fondernas portföljbolag och leverera en konsekvent och attraktiv avkastning för fondinvesterarna är avgörande för att uppnå ambitionen att bli en av de fem största aktörerna inom Private Equity globalt och en av de globala ledarna inom Infrastructure. För att generera denna avkastning kommer EQT fortsätta att utveckla EQT Playbook (se sidan 22) och sin differentierade investeringsmetod, med målet att göra de mest attraktiva investeringarna och generera ett långsiktigt värdeskapande.

EQT kommer också att eftersträva att selektivt expandera sin geografiska räckvidd inom de ledande investeringsstrategierna genom att bygga upp team och investera i viktiga geografiska områden där organisationen antingen har begränsad närvaro i dagsläget, eller ingen närvaro alls. Detta kommer att inkludera att utveckla en stark närvaro på de största private equity-marknaderna i Europa och Nordamerika. Asien-Stillahavsområdet är också en marknad med möjligheter för både Infrastructure och Private Equity, och dessa investeringsstrategier har redan lett till ett flertal transaktioner i det geografiska området.

Expansionsmöjligheter

Vid bedömning och urval av nya strategier har EQT ett tydligt ramverk. Den viktigaste förutsättningen för att lansera en ny strategi eller utöka en befintlig strategi är EQT:s förmåga att aktivt påverka värdeskapandet från investeringarna i EQT-fonderna och dra fördel av styrkorna i EQT:s verksamhetsplattform.

Av den anledningen utvecklar EQT nya strategier utifrån viktiga styrkor och en väl underbyggd metod för

värdeskapande, snarare än med fokus på att växa förvaltade tillgångar. Potentiella nya strategier och expansionsmöjligheter omfattar:

- **Asia Pacific platform (APAC):** EQT ser potential i att ytterligare expandera och bygga en skalbar plattform i det snabbväxande Asien-Stillahavsområdet.
- **Growth:** EQT ser potential i investeringsmöjligheterna mellan Ventures och Private Equity och utforskar därför möjligheterna till en ny strategi inom Growth.
- **Public Value:** EQT ser potential i att expandera erbjudandet inom Public Value selektivt över tid genom att ta dess väl beprövade metod för värdeskapande i Norden till andra länder i Nordeuropa och samtidigt dra fördel av sin lokala närvaro på dessa marknader.
- **Real Estate:** EQT har för avsikt att utveckla en Real Estate-strategi under beteckningen "Managed-to-Prime", med ambitionen att serva vissa fondinvestorer som efterfrågar högre, långsiktiga intäkter.

Geografisk räckvidd

EQT har som mål att försvara och stärka sin ledande position i Europa genom ytterligare tillväxt inom kapacitet, förvaltade tillgångar och geografisk expansion. EQT har för avsikt att selektivt utöka sin lokala räckvidd på marknaden, främst på Europas största private equity-marknader, men också i andra utvalda länder för specifika strategier, såsom Infrastructure och Real Estate.



Dessutom strävar EQT efter att bli en ledande aktör i Nordamerika inom private equity och infrastruktur genom starka investeringsresultat och genom att selektivt lägga till ledande fondinvestorer. Expansion i Nordamerikaregionen kommer att fokusera på att ytterligare stärka EQT:s sektor- och delsektorexpertis samt att över tid expandera andra affärsområden.

De starka underliggande makroekonomiska och demografiska trenderna i Asien-Stillahavsområdet gör regionen till ett område med möjligheter. Som ett nästa steg strävar EQT efter att expandera sin geografiska räckvidd i regionen, inklusive Australien och Japan.

Investeringsstrategier



Användningen av kapital från börsnoteringen

I och med börsnoteringen har EQT AB stärkt sin balansräkning för att underlätta accelerationen av koncernens tillväxt för nya och befintliga investeringsstrategier. Huvudsakliga områden för användning av bolagets egna medel på medellång sikt förväntas inkludera lanseringen av "Managed-to-Prime"-strategin, plattformen i Asien-Stilla-havsområdet och Growth-strategin. Under andra hälften av 2019 inledde Credit en lansering av sin CLO-plattform (Collateralized Loan Obligation), som en expansion av sin Senior Debt-strategi.

EQT anser att förmågan att använda sitt eget kapital kommer att ha en positiv påverkan på fondresning för sådana nya strategier. EQT avser att använda sitt eget kapital disciplinerat i sitt sätt att stärka balansräkningen, och förväntas göra investeringar på mellan cirka 50 MEUR och 250 MEUR per initiativ på medellång sikt.

EQT AB kommer att fokusera balansräkningsinvesteringar och initiativ på ett disciplinerat sätt som ska stödja koncernens strategi och riskhantering, och den förväntade avkastningen på kapitalet och, i de fall då kapitalet har investerats i saminvesteringar eller fonder, den effektiva återföringen av kapital när strategierna väl har vuxit och nått önskad storlek eller position, eller när fondinvesteringarna har realiserats.

Förvärv kan utgöra en del av EQT:s framtida tillväxt, där team och kulturellt samspel är de viktigaste kriterierna för utvärdering av potentiella förvärv.

Strategisk utvärdering av Credit

EQT anser att alla dess investeringsstrategier måste drivas i större skala. Därför inledde EQT i januari 2020 en strategisk utvärdering av framtida alternativ för Credit. Denna utvärdering utgår från skalbarhet och även hur nära verksamheten ligger EQT:s kärnverksamhet som en aktiv ägare, dvs. där EQT kan ha en stark påverkan och till fullo dra fördel av EQT-plattformen.



Finansiella mål och utdelningspolicy

EQT AB-koncernens styrelse har antagit följande finansiella mål på medel- till lång sikt över en fondcykel:

Nyckeltal	Mål	2019
Intäkstillväxt	Total intäkstillväxt, över tid, som överstiger privatmarknadens långsiktiga tillväxttakt	53%
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA-marginal över tid ska ligga inom spannet 55 procent till 65 procent	45%
Utdelningspolicy	Att generera en stabilt ökande årlig utdelning i absoluta eurodenominerade termer	200 MEUR

Finansiell modell

EQT AB-koncernens finansiella modell är långsiktig, skalbar och enkel. Konsekvent och attraktiv relativ avkastning till fondinvesteringarna avgör den framtida tillväxten för EQT AB-koncernens intäkter, förmågan att anskaffa kapital till nya fonder och ge utdelning till aktieägarna i EQT AB.

Utgångspunkten för EQT:s finansiella modell är att leverera en konsekvent och attraktiv avkastning till sina fondinvesteringar. Om EQT-fonderna är framgångsrika med att generera en stark avkastning i relativa termer kommer det sannolikt att finnas en efterfrågan från investeringarna på efterföljande fonder, tillväxt inom förvaltningsavgifter, carried interest och värdeförändringar av investeringar till EQT AB.

En viktig del i EQT:s företagskultur är dess starka fokus på avkastning genom framtidssäkring och positiv påverkan på de företag som fonderna investerar i. Det är – och har alltid varit – grunden för EQT:s verksamhet och är en strategisk byggsten för EQT.

EQT-fondernas kapitalåtagande kommer huvudsakligen från investeringar med ett långsiktigt perspektiv, såsom pensionsfonder, finansiella institutioner och statliga placeringar. Kapitalåtagandena anskaffas normalt i en fokuserad process vid initieringen av en fond, managerad av fondförvaltningssteamet med stöd av det interna teamet för kapitalanskaffning, Client Relations and Capital Raising. När en fondresning har slutförts accepteras inga ytterligare åtaganden, vilket innebär att EQT-fonderna normalt är stängda. Det restade kapitalbeloppet är en viktig avgörande faktor för förvaltningsavgifterna.

Generering av förvaltningsavgifter

Förvaltningsavgifter (vanligen i form av så kallad priority profit share) är återkommande till sin natur då de är beräknade som en fast procentsats på kapitalåtaganden eller investerat nettokapital, vanligtvis beroende på de olika stadierna i en fonds livscykel.

För en typisk fond baseras förvaltningsavgifter på totala kapitalåtaganden under åtagandeperioden och på kostnad för investerat nettokapital under perioden efter åtagandet. Förändring av avgiftsbasen (nedtrappning) vid inträdet i perioden efter åtagandet sker vanligtvis i samband med att en efterföljande fond börjar att generera förvaltningsavgifter från investerat kapital. Basen för förvaltningsavgifter är vanligtvis inte beroende av underliggande marknadsvärderingar. EQT:s finansiella modell är emellertid integrerad i den betydelsen att om en EQT-fond genererar en god avkastning kommer det sannolikt att finnas efterfrågan från investeringarna på en efterföljande fond, vilket i sin tur kommer att leda till tillväxt inom förvaltningsavgifterna för EQT AB. Detta gör det möjligt för EQT att ytterligare utveckla och skalanpassa nya och befintliga affärsområden.

Carried interest och värdeförändringar av investeringar

Carried interest samordnar intressena mellan EQT AB-koncernen, koncernens investeringsrådgivare och fondinvesteringarna genom en vinstdelningsmekanism. Carried interest representerar vanligtvis 20 procent av fondens vinst efter avgifter och kostnader. Beloppet är variabelt och är helt beroende av resultatet för den aktuella EQT-fonden och fondens underliggande investeringar.

EQT AB-koncernen, investeringsrådgivarna och övriga potentiella deltagare allokera kapital och investerar i EQT-fonderna via en Special Limited Partner (SLP). I utbyte erhåller dessa investeringar rätt till avkastning i form av carried interest och övriga investeringsintäkter.





Från sin investering i SLP har koncernen rätt att erhålla sin proportionerliga andel av:

- Investeringsintäkter som genererats av fonden, baserat på dess åtagande till den relevanta fonden, på samma sätt som övriga fondinvestorare.
- Carried interest, under förutsättning att de relevanta resultatmål som anges i fonddokumentationen har uppnåtts.

Framöver förväntas EQT AB-koncernens investeringar i SLP utgöra 35 procent av totala investeringar i SLP. I tillägg tar

koncernen vanligtvis 35 procent av åtaganden och investeringar i EQT:s saminvesteringsstrukturer. Åtagandena och investeringarna i SLP-strukturen och saminvesteringsstrukturen uppgår normalt sett till 2 procent av totala åtaganden och investeringar i varje EQT-fond.

Rörelsekostnader

Koncernens rörelsekostnader består främst av direkta personalkostnader eller rörelsekostnader, drivet av ett nära samband med personalstyrkan och verksamhetens storlek, såsom kostnader hänförliga till externa konsulter och resor.



”EQT AB-koncernen driver en enkel och skalbar finansiell modell med två integrerade intäktströmmar: förvaltningsavgifter och carried interest samt värdeförändringar av investeringar. Ett starkt investeringsresultat för EQT-fonderna stödjer tillväxt i förvaltade tillgångar och därmed förvaltningsavgifterna, eftersom fondinvestorarna investerar i nya fonder. God avkastning i EQT-fonderna stödjer också potentialen att generera carried interest. Den övervägande majoriteten av EQT AB-koncernens kostnader är hänförliga till medarbetarna.”

Kim Henriksson, CFO



EQT Playbook

EQT Playbook

EQT Playbook är en differentierad verktyglåda som beskriver EQT:s tillvägagångssätt vid investering och hur EQT stödjer värdeskapande i portföljbolagen under EQT-fondernas ägarperiod.

En huvudkomponent i EQT:s aktiva ägarskapsmodell är EQT Playbook med fokus på att driva tillväxt och framtidssäkra EQT-fondernas portföljbolag genom digitalisering,

hållbarhet och operationell kompetens. EQT Playbook används i samtliga affärssegment med små variationer.



1. Tematisk och sektor-baserad investeringsstrategi



2. Local-with-locals



3. Styrningsmodell



4. EQT:s nätverk



5. House of Value Creation – ramverk för värdeskapande



6. Hållbarhet



7. Digitalisering





1. Tematisk och sektorbaserad investeringsstrategi

EQT tillämpar ett tematiskt tillvägagångssätt vid val av investeringar som syftar till att identifiera underliggande makrotrender och investeringsmöjligheter som spänner över olika sektorer och strategier. Med denna metod inriktar sig EQT på företag av hög kvalitet och med en betydande hållbar tillväxtpotential inom attraktiva branscher med sekulära drivkrafter för tillväxt och ett starkt skydd mot nedgångar.

EQT kombinerar detta tematiska tillvägagångssätt med djupgående kunskaper inom olika sektorer. Inom de utvalda sektorerna inriktar sig EQT generellt på företag med ledande marknadspositioner och goda utsikter för framtida tillväxt och verksamhetsförbättringar. Potentiella investeringsteman bedöms och provas fortlöpande.

Viktiga teman

- Automatisering
- Big data
- Digitalisering
- E-handel
- Hållbarhet
- Urbanisering

Prioriterade sektorer

- TMT (teknik, media och telekom)
- Healthcare
- Services
- Energi & miljö
- Transport & logistik
- Industriteknik

2. Local-with-locals

EQT anser att lokal kunskap, lokala affärsrelationer och en lokal närvaro är avgörande konkurrensfördelar på privatmarknaden, såsom tillgång till lokala affärsflöden och för att ses som en föredragen partner hos företagsledningar och i slutänden kunna vinna affärer. Denna lokala strategi har lett till nära, långvariga affärsrelationer mellan EQT, privata ägare och företag. De betydande investeringar som EQT har gjort för att stärka sin geografiska räckvidd gör det möjligt för EQT att kombinera omfattande lokal kunskap och kulturell förståelse med djupgående global expertis inom olika sektorer. Det innebär att en majoritet av EQT-fondernas investeringar hittills har gjorts i regioner där EQT har lokal närvaro.



3. Styrningsmodell

EQT:s styrningsmodell är utformad för att säkerställa ansvar, främja ett snabbt beslutsfattande och stödja vd:arna i EQT-fondernas portföljbolag samt ge utrymme för ett informellt fritt tänkande med begränsad internpolitik.

Modellen bygger på tydliga roller och ansvarsområden för portföljbolagets ledning, styrelse och EQT AB-koncernen. Den understöds av ett TROIKA-forum som lägger grunden för en smidig kommunikation och transparens.

TROIKA består av portföljbolagets ordförande (vanligtvis från EQT:s nätverk), en ansvarig Partner på EQT och portföljbolagets vd. TROIKA har ett nära samarbete grundat på informalitet och transparens, och är en sparringpartner till vd, samtidigt som den hjälper till att hålla EQT välinformerat om resultatet i den relevanta EQT-fondens portföljbolag. Detta informella forum skapar också en god relation mellan alla inblandade parter och hjälper till att driva värdeskapandet på ett samstämt och effektivt sätt.

Vidare säkras gemensamma incitament genom styrelsens och ledningens delägarprogram. Inom dessa program bjuds styrelsen och utvalda medlemmar i portföljbolagsledningen in att investera i portföljbolaget och därigenom skapa en gemensam agenda och gemensamma mål.





4. EQT:s nätverk

Från start har EQT byggt upp ett globalt nätverk av rådgivare med en rad olika bakgrunder, däribland entreprenörer och nuvarande eller tidigare företagsledare för stora internationella koncerner. Många av dess relationer har vuxit fram genom EQT:s band till Wallenbergssfären och dess globala nätverk som spänner över olika branscher och sektorer. EQT:s nätverk förnyas och expanderar kontinuerligt och EQT anser att det ger koncernen en konkurrensfördel för samtliga affärssegment, i linje med EQT:s tematiska investeringsstrategi. Rådgivarna i EQT:s nätverk är en integrerad del av EQT Playbook och tillför operativ och strategisk expertis och erfarenhet till EQT-fondernas portföljbolag. EQT nätverkets rådgivare är involverade i hela investeringsprocessen, från strategisk rådgivning vid identifiering av investeringsmöjligheter och utvärdering av potentiella investeringar, till att ta plats i portföljbolagens styrelser.

6. Hållbarhet

EQT strävar efter att växla upp lösningar som har en positiv samhällspåverkan och att införa hållbara arbetsätt i samtliga företag som EQT-fonderna investerar i, nystartade såväl som mogna. EQT tillämpar principer och processer för ansvarsfullt investering och ägande som en integrerad del av investeringscykeln. Dessa sträcker sig från tematisk identifiering av investeringsmöjligheter till att genomföra fokuserad hållbarhetsrelaterad due diligence för att sedan som ägare maximera bästa möjliga positiva påverkan. För en fördjupning inom detta område, se sida 26.



5. House of Value Creation – ramverk för värdeskapande

EQT AB-koncernen tillämpar ett integrerat ramverk av verktyg och best practice i alla affärssegment för att stödja värdeskapande resultat i EQT-fondernas portföljbolag. Ramverket är indelat i ett antal drivkrafter och verktyg för värdeskapande, däribland intäktsförbättringar, förändringshantering, prissättning, kostnadsbesparingar och mer transformationsinriktade drivkrafter såsom strategisk ompositionering och tilläggsförvärv.

Portföljbolag förvärvat av EQT-fonderna tar fram en så kallad Full Potential Plan tidigt under fondens ägarskap där en detaljerad plan utformas för att uppnå de mål som har satts upp för portföljbolaget. Utvecklingen jämfört med planen följs regelbundet upp.



7. Digitalisering

EQT har som målsättning att driva digital transformation i samtliga företag som EQT-fonderna investerar i. EQT:s digitala arbete är centrerat kring en fast övertygelse om att de företag som är digitala ledare kommer att bli framtida vinnare. Därför har EQT gjort betydande investeringar i sin digitala kompetens. Koncernen försöker tillämpa de bästa digitala metoderna och verktygen genom hela investeringscykeln – från att identifiera investeringsmöjligheter, till exempel genom den egenutvecklade plattformen Motherbrain, till att genomföra due diligence av potentiella investeringsmöjligheter och stötta en operativ förbättring av EQT-fondernas portföljbolag.

Fördjupning: Hållbarhet i portföljbolagen

Alla investeringar påverkar samhället på något sätt, oavsett om det är avsiktligt eller inte. EQT strävar efter att ha en positiv påverkan i allt bolaget gör. EQT integrerar principer och processer för ansvarsfullt investering och ägande i alla EQT-fondernas investeringar, såväl i nystartade som mogna företag, till förmån för fondinvestorare, aktieägare och samhället i stort.

EQT:s hållbarhetsansats

I varje steg av investerings- och ägarprocessen strävar EQT efter att främja ett synsätt och en företagskultur som har en positiv påverkan. EQT gör detta genom att fokusera på vad som är väsentligt, kopplat till värdeskapande och genom att ta tillvara på entreprenörsandan hos EQT:s investeringsrådgivare och EQT:s nätverk. I sin rådgivning till Fund Management teamet säkerställs därmed att hänsyn tas till samt att bedömningar görs av hållbarhetsfrågor, både vid identifiering och due diligence av investeringsmöjligheter samt vid den kontinuerliga uppföljningen.

En viktig del av EQT:s värdeskapande är ägarstyrningsmodellen, som bland annat omfattar val av styrelse i EQT-fondernas portföljbolag. Genom att sätta tydliga förväntningar och ge strategiska råd stärker EQT portföljbolagens positiva samhällspåverkan, hållbarhetsresultat och redovisningspraxis.

EQT:s policy för ansvarsfullt investering och ägande, [Responsible Investment & Ownership, RI&O Policy](#), beskriver EQT:s syn på hållbarhet under hela investeringscykeln. Policyn följer viktiga internationella konventioner och standarder, bland annat FN:s Global Compacts Tio Principer.

Sedan RI&O Policyn initialt antogs 2010 har EQT följt upp efterlevnaden genom tre processrelaterade nyckeltal. Syftet har varit att säkerställa att respektive Fund Manager, investeringsrådgivare och EQT-fondernas portföljbolag tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Nedan återges nyckeltalen för 2019 för EQT-fondernas tillämpliga investeringar:

- ≥95 procent av investeringsbesluten fattades med stöd av en formellt dokumenterad hållbarhetsanalys.
- 100 procent av portföljbolagen delgav en hållbarhetsrelaterad kod, policy eller liknande riktlinjer.¹⁾
- ≥95 procent av portföljbolagen höll en strategisk diskussion i styrelsen om hållbarhet.¹⁾

Uppföljningen av nyckeltalen har sedan 2013 redovisats i EQT:s publika [RI Transparency Report](#). EQT tar fram rapporten som medlem i det FN-stödda initiativet Principles for Responsible Investment (PRI). Utfallet har historiskt sett generellt legat på över 90 procent och avvikelser från målet (100 procent) utreds.

¹⁾ Omfattar inte portföljbolag som EQT-fonderna ägt mindre än 1 år eller 'early stage' investeringar.

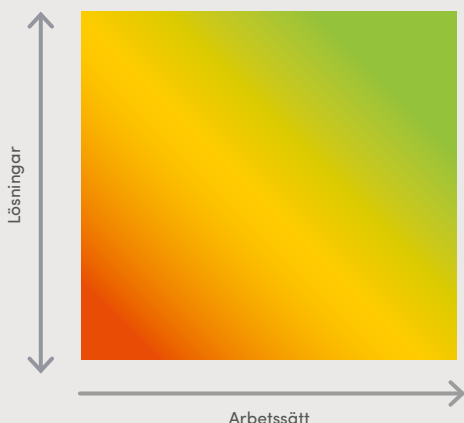
Integrering av hållbarhet i investering och ägande

ANSVARSFULLT INVESTERANDE		ANSVARSFULLT ÄGANDE	
Identifiering av investeringsmöjligheter	Due diligence	Transformation	Avyttring
EQT:s tematiska investeringsstrategi vägleds av de globala målen för hållbar utveckling (globala målen), med utvärdering av var det råder samstämmighet och för att identifiera portföljbolag som har en positiv samhällspåverkan eller en förändringspotential.	EQT beaktar väsentliga hållbarhetsfrågor som en del i due diligence-processen, och bedömer bolagens påverkan på samhället och hur den kan förbättras genom konkreta åtgärder efter förvärvet.	EQT har tydliga förväntningar på EQT-fondernas portföljbolag, däribland deras hantering av strategiska hållbarhetsfrågor och förbättringar i linje med EQT:s ramverk för samhällspåverkan.	EQT strävar efter att framtidssäkra EQT-fondernas portföljbolag. I samband med avyttring lyfts portföljbolagens utveckling fram med hjälp av hållbarhetsrelaterade nyckeltal.

EQT:s ramverk för samhällspåverkan

EQT anser att två dimensioner – lösningar och arbetssätt – tillsammans kan ge värdefulla insikter i ett bolags förmåga till resiliens och långsiktig lönsamhet. I EQT:s ramverk för samhällspåverkan tillämpas båda dimensionerna för att utvärdera och visualisera hållbarhetsresultat i EQT-fondernas portföljbolag.

EQT:s ramverk för samhällspåverkan



Lösningar är en bedömning av **vad** bolaget gör, i vilken omfattning dess produkter och/eller tjänster bidrar till att lösa miljömässiga och sociala samhällsutmaningar.

Arbetssätt är en bedömning av **hur** bolaget påverkar miljön och samhället genom sin direkta och indirekta verksamhet.

Den övergripande ambitionen är att EQT-fonderna under sitt ägande ska förbättra portföljbolagens prestanda i fråga om hållbara lösningar och arbetssätt.

Hållbara lösningar – en stor utmaning

En central fråga att ställa till ett företag om dess samhällspåverkan är följande: Hur bidrar era produkter eller tjänster till att lösa stora miljömässiga och sociala utmaningar? Det är en svår fråga att besvara, särskilt i kvantitativa termer. Precis som många andra befinner sig EQT på en resa för att ta reda på hur bolaget på bästa sätt kan kartlägga och mäta sitt bidrag.

EQT började anpassa sin strategi för ansvarsfullt investering och sin ägarmodell till de globala målen för hållbar utveckling redan 2014. Utgångspunkten i arbetet var en tidig version av målen från FN:s Global Compact LEAD-plattform. De 17 globala målen introducerades formellt 2015 som en del av Agenda 2030 och utgör en plan för hantering av de stora miljömässiga och sociala utmaningar som samhället står inför.

Under 2016 började EQT samarbeta med oberoende experter för att analysera hur varje portföljbolag i EQT-fonderna stod sig mot de globala målen. Detta var ett första steg för att förstå nuläge och väg framåt för att bäst bidra till målen. Under de närmaste åren kommer den kritiska frågan att vara hur EQT på ett praktiskt och meningsfullt sätt ska kunna mäta framsteg mot de globala målen, både för de individuella portföljbolagen och för hela portföljen.

Hållbara arbetssätt – förväntningar på portföljbolagen

Under det första året som EQT-fonderna äger ett portföljbolag introduceras det till EQT:s RI&O Policy och Sustainability Blueprint. I EQT:s Sustainability Blueprint tydliggörs förväntningarna på portföljbolagen i form av hållbarhetsrelaterade nyckeltal som bolagen årligen förväntas rapportera. EQT bedömer varje portföljbolags mognadsgrad mot förväntningarna för att på så sätt följa upp utveckling och resultat under hela ägarperioden.

Förväntningar på portföljbolagen

EQT Absolutes

Fyra åtgärder för att bygga en god grund för hållbarhet

EQT Core KPIs

Sex obligatoriska nyckeltal för att främja och inspirera till ett hållbart värdeskapande och mäta framsteg

Nyckeltal

Bekräfta efterlevnad till FN:s Global Compacts Principer

Delge en hållbarhetsrelaterad kod, policy eller liknande riktlinjer

Dela material från den årliga strategiska diskussionen i styrelsen om hållbarhet

Dela väsentlighetsanalysen

Etik och anti-korruptionsutbildning

Mångfald

Medarbetarengagemang

Växthusgasutsläpp

Vattenförbrukning

Avfall till deponi



Portföljbolagsspecifika nyckeltal

Minst tre nyckeltal utformade för att spegla och hantera marknads- och sektorspecifika möjligheter och risker

Några exempel är energieffektivitet, hälsa och säkerhet, kundnöjdhet och ansvarsfull leverantörskedja



Jämställdhet i EQT-fondernas portföljbolagsstyrelser – stort utrymme för förbättring

EQT anser att mångfald har en positiv påverkan på den egna verksamheten och samhället i stort, och strävar efter att främja en miljö som värdesätter och respekterar skillnader. Eftersom EQT-fonderna vanligtvis utnämner portföljbolagens styrelser finns det stora möjligheter att påverka respektive styrelses inställning till mångfald och på så sätt främja god bolagsstyrning.

Ett mångfaldsområde där EQT vill driva förändring rör jämlikhet mellan kön. Vid utgången av 2019 var i genomsnitt 16 procent av de oberoende styrelseledamöterna och 9 procent av styrelseordförandena i EQT-fondernas portföljbolag kvinnor. I portföljbolag som förvärvades av EQT-fonderna mellan 2018–2019 var motsvarande andel 19 respektive 10 procent.

EQT inser att detta måste förändras och arbete pågår med att förbättra könsfördelningen. För att driva på förändringen fastställdes i början av 2020 ett nytt mål om att minst 25 procent av de oberoende styrelseledamöter som EQT utser ska vara kvinnor. Den långsiktiga ambitionen är att uppnå en jämn könsfördelning i styrelserna för de olika EQT-fondernas portföljbolag.

Jämställdhet i EQT-fondernas portföljbolag, genomsnitt

	Totalt	Förvärvade 2018–2019	Mål 2020
Oberoende styrelseledamöter, andel kvinnor, %	16	19	25
Ordförande, andel kvinnor, %	9	10	

Notera: Siffrorna ovan omfattar EQT-fondernas portföljbolag inom Private Equity, Mid Market Asia och Infrastructure vid utgången av 2019, dvs de investeringsstrategier där EQT-fonderna vanligen har kontroll- eller samkontroll.

Aktiviteter för klimatet i EQT-fondernas portföljbolag – bred omställning till förnybar energi inleds

Genom att investera i bolag som tillhandahåller lösningar kopplade till klimatförändringarna kan EQT-fonderna öka omställningstakten. Genom en aktiv ägarmodell i EQT-fondernas portföljbolag kan EQT också förbättra deras miljöprestanda. På så sätt kan EQT förbereda portföljbolagen för marknadsvillkor där klimatpåverkan uppmärksammas allt mer och där mer omfattande klimatupplysningar efterfrågas. EQT är medveten om att portföljbolagens intäkter och kostnader, verksamheter och anställda kan vara exponerade för risker kopplade till klimatförändringarna, direkt eller indirekt. Undermålig hantering av klimatrelaterade risker kan leda till ekonomiska förluster, vilka skulle kunna påverka den aktuella EQT-fonden.

För att öka medvetenheten kring portföljbolagens egen miljöpåverkan, däribland växthusgasutsläpp, vattenförbrukning och avfall har EQT gjort en miljögenomlysning av EQT-fondernas portföljbolag. Nedan framgår genomsnitt/median på utsläppsintensitet av växthusgaser för de portföljbolag som ägdes vid utgången av 2019. En majoritet (> 80 procent) av bolagen bedömdes ha en jämförelsevis låg utsläppsintensitet av växthusgaser, vilket definierats som under 410 ton CO₂e/miljoner USD nettoomsättning (scope 1+2+3), ett resultat till följd av vilken bransch de tillhör.

Utsläppsintensitet av växthusgaser – estimat (ton CO₂e/MUSD nettoomsättning)

	Scope 1+2	Scope 1+2+3
Genomsnitt	199	376
Median	54	182

Notera: Estimaten är baserade på miljöexpanderad input-outputanalys (Environmentally Extended Input-Output analysis, EEIO) för att bedöma ett portföljbolags växthusgasutsläpp baserat på vilken bransch det tillhör. Även om vissa portföljbolag mäter och rapporterar faktiska växthusgasutsläpp har endast estimat inkluderats ovan.

Resultatet från bedömningarna har gett värdefull vägledning för EQT:s fortsatta förhållningssätt till och engagemang gentemot portföljbolagen. Tidigt 2020, inom det strategiska fokusområdet Clean & Conscious, beslutade EQT att de ska stötta EQT-fondernas portföljbolag att påbörja omställningen till förnybara energikällor för att accelerera den breda omställningen till ett nettonoll-utsläppssamhälle. I praktiken innebär detta att försöka ta ner deras växthusgasutsläpp i scope 1+2 till noll.

Positiv påverkan genom EQT-fondernas investeringar

En av EQT:s principer är att "investera med trenden", och det finns ingen större trend än att *investera i den framtid vi önskar*. Med trend menar inte EQT en kortlivad fluga utan långsiktiga drivkrafter som påverkar bolags förmåga att skapa värde. Att *investera i den framtid vi önskar* innebär att investera i lösningar som tillåter mänskligheten och samhället att utvecklas genom teknologi och innovation, ger fler människor högre livskvalitet till och bidrar till en renare miljö.

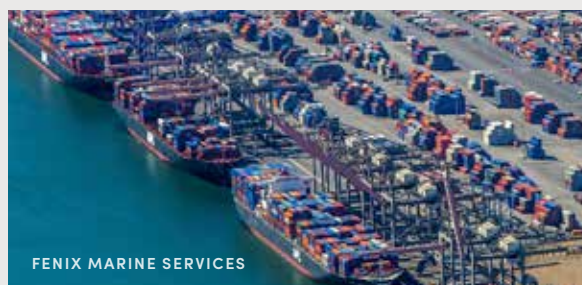
Många av EQT-fondernas portföljbolag bidrar till den innovativa, koldioxidsnåla infrastruktur världen behöver. Under 2019 investerade exempelvis EQT VIII-fonden i tågkomponenttillverkaren **Dellner Couplers**. Dellners säkerhetskritiska komponenter utgör en viktig del av främjandet av koldioxidsnåla järnvägstransporter och EQT har beslutat att stödja bolagets ledande ställning inom hållbarhet. EQT Infrastructure-fonderna har investerat i flera bolag som deltar i utbyggnaden av fiberbaserad datakommunikation, som **IP-Only** och **inexio** under 2019. Dessa bolag tillför kritisk infrastruktur som bland annat ger ekonomiska möjligheter till landsbygden och minskar behovet av pendling.

Hälsa och välbefinnande är ett annat viktigt tematiskt investeringsområde för EQT och flera av EQT-fondernas portföljbolag verkar för att förbättra livskvaliteten genom innovation och nya samarbetsvägar. I juli 2019 meddelade läkemedelsbolaget **Certara**, verksamt inom modellinformerad läkemedelsutveckling och regulatorisk vetenskap, lanseringen av ett nytt affärsområde, "Certara Global Health", som har som mål att ta tillvara Certaras tekniska expertis för att bidra till att bredda tillgången till sjukvård i världen.



Miljönytta återfinns inom mer eller mindre oväntade områden, såsom skadedjursbekämpning, lagring och transport:

Skadedjursbekämpningsföretaget **Anticimex** digitaliserades tidigt under EQT VI:s ägarskap, vilket givit kostnadsfördelar, lägre miljöpåverkan och bättre arbetsvillkor genom minskad användning av kemikalier och effektivare logistik. Bolaget har funnits med i EQT VI:s portfölj sedan 2012 och har nästan fyrdubblat sina intäkter sedan den första investeringen, vilket vittnar om den nytta som bolagets tjänster tillför samhället. 2019 tillkännagav EQT VI två partiella försäljningar av aktier i bolaget.



I november 2019 presenterade containerterminaloperatören **Fenix Marine Services**, ett portföljbolag i EQT Infrastructure III, den första vätgasbränslecelldrivna elektriska containertraktorn (UTR), framtagen i samarbete med Toyota. Containertraktorn är avsedd att dra godscontainrar och testas nu i Los Angeles hamn, med potential att betydligt minska växthusgasutsläppen i denna hamn och på sikt även på andra platser.

AutoStore, en tillverkare av automatiserade lager- och plocksystem, använder sig av robotar för att hämta varor i lager. Varje robot använder mindre energi än en dammsugare, kräver ytterst lite luftrening, uppvärmning och kylning samt arbetar i mörkret. EQT VII avyttrade AutoStore 2019 och miljöfördelarna som bolagets produkt för med sig var ett av skälen till investeringens framgång.

Under 2019 meddelade den första fonden i EQT Ventures två intressanta investeringar som stödjer elektrifieringen av en av de mest utsläppsintensiva sektorerna, transportsektorn. **Heart Aerospace** håller på att ta fram ett revolutionerande elektriskt flygplan, med sikte på att tillhandahålla en snabb, prisvärd och miljövänlig lösning för flygresor. **Einride** är ett nystartat bolag som har tagit sig an utmaningen att automatisera och elektrifiera lastbilsindustrin för att göra transporter av varor utsläppsfria, säkra och kostnadseffektiva.

Dessa är bara några få goda exempel ur EQT-fondernas portfölj av investeringar som illustrerar hur EQT framtidssäkrar både företag och samhällen i sin strävan efter att ha en positiv påverkan med allt EQT gör.

Verksamhetsöversikt

EQT AB-koncernen har tre affärssegment:
Private Capital, Real Assets och Credit.

Inom varje segment finns det investeringsrådgivningsteam med fokus på specifika strategier. Investeringsrådgivningsteamerna erbjuder rådgivning och stöd till EQT:s fondförvaltningsteam.

Samtliga affärssegment stöds av EQT Central.

Private Capital

Private Capital är EQT AB-koncernens största affärssegment som etablerades 1995, samtidigt som EQT startade sin första private equity-fond. Segmentet består av fyra affärsområden: Private Equity, Mid Market Asia, Ventures och Public Value.

INVESTERINGSRESULTAT – VIKTIGA NYCKELTAL¹⁾

20%

IRR netto

2,5x

Realiserad MOIC (brutto)

Sedan grundandet har EQT fokuserat på att investera i bra företag med en ambition att göra dem ännu bättre och mer framtidssäkrade under EQT-fondernas ägarskap. EQT-fonderna som förvaltas och rådgives av EQT AB-koncernen inom affärssegmentet Private Capital har på senare år vuxit betydligt, drivet av en stark efterfrågan från investerare, vilket i sin tur är ett resultat av bra och konsekvent avkastning från fonderna. Detta oavsett region, företagsstorlek, avyttringsätt eller investeringskälla.

Vid utgången av 2019 hade de tio fonder inom Private Capital-segmentet 22 miljarder EUR i förvaltade tillgångar (AUM), vilket motsvarar cirka 55 procent av EQT:s totala AUM. Fonderna har en rad olika investeringsstrategier för företag av olika storlek och med varierande tillväxtpotential i Europa, Nordamerika och Asien-Stillahavsområdet.

EQT-fonderna inom Private Capital gjorde totala investeringar om 4,9 miljarder EUR (5,1 miljarder EUR) och totala bruttoavyttringar uppgick till 5,5 miljarder EUR (3,5 miljarder EUR) under 2019.

Private Capital justerade intäkter uppgick till 331 MEUR för 2019, en ökning med 29 procent jämfört med 256 MEUR för 2018 till följd av helårseffekten från förvaltningsavgifterna från EQT VIII. Segmentets bruttoresultat ökade till 207 MEUR (163 MEUR) och affärssegmentet hade vid årets utgång 236 FTE+ fördelade på 16 kontor.

Private Equity

Inom affärsområdet Private Equity finns sex aktiva EQT-fonder som investerar i Europa och Nordamerika. Affärsområdet har två huvudsakliga investeringsstrategier: private equity för stora företag (investeringar över 125 MEUR) och private equity för medelstora företag (investeringar mellan 40 MEUR och 125 MEUR). Båda strategierna fokuserar på tematiska kontrollinvesteringar och söker efter högkvalitativa, marknadsledande, medelstora till stora företag i Europa och USA med betydande möjligheter till värdeskapande.

Private equity – stora företag

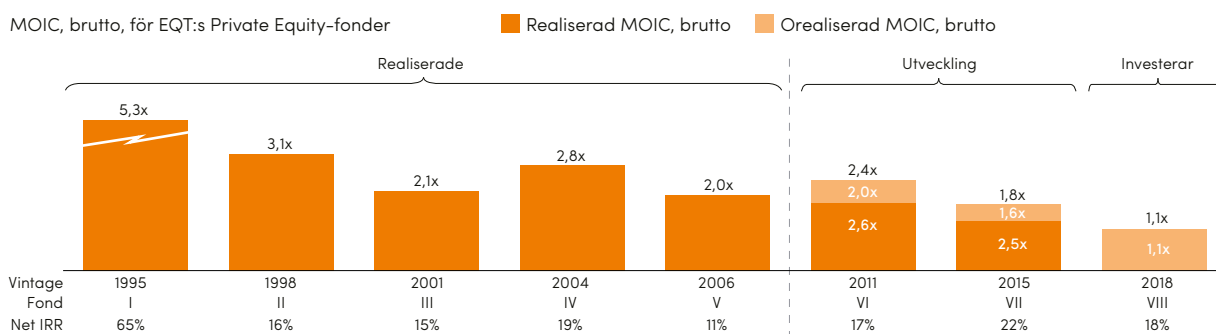
Inom storskalig private equity är EQT AB-koncernen rådgivare till tre aktiva fonder. Den senaste fonden är EQT VIII, som är en 2018 års vintagefond med totala åtaganden om 10,9 miljarder EUR, den femte största fonden som någonsin har rests i Europa. EQT:s strategiska ambition är att bli en av de fem största globala aktörerna inom private equity.

Den storskaliga private equity-verksamheten har levererat konsekvent och attraktiv avkastning sedan start, detta är synbart såväl i vintagefonderna som per region, företagsstorlek eller per investeringsmultipel (mätt som EV/EBITDA).

¹⁾ Inkluderar EQT-fonder som rests före 2012, som inte förvaltas av EQT-gruppen, exkluderar Public Value.

Starkt investeringsresultat^{2) 3)}

MOIC, brutto, för EQT:s Private Equity-fonder



²⁾ Notera att EQT I, EQT II, EQT III, EQT IV och EQT V inte förvaltas av EQT AB-koncernen. EQT VI förvaltas inte av EQT AB-koncernen, men inkluderas på grund av förändringen av rättigheter till intäkter från EQT VI.

³⁾ Realiserade fonder inkluderar fonder där samtliga portföljbolag har avyttrats, även om det fortfarande kan finnas orealiserade värden kvar.



¹⁾ Öppnade i februari 2020.

Nyckeltal

	2019	2018
Fondinvesteringar, mdr EUR	4,9	5,1
Fondavyttringar, brutto, mdr EUR	5,5	3,5
Justerade intäkter, MEUR	331	256
Segmentsresultat, brutto, MEUR	207	163
Marginal, %	63	64
AUM, mdr EUR	22,0	22,3
Genomsnittlig AUM, mdr EUR	22,2	19,6
FTE+ (vid periodens utgång)	236	226

Resultat för nyckelfonder¹⁾

	MOIC, brutto		Förväntad MOIC, brutto
	31 dec 2019	31 dec 2018	
EQT VI	2,4x	2,3x	Enligt plan
EQT VII	1,8x	1,5x	Enligt plan
EQT VIII	1,1x	1,0x	Enligt plan

¹⁾ Data för aktuell MOIC, brutto, återspeglar enbart avslutade investeringar och realiseringar. För Private Equity-fonder avser "Enligt plan" förväntad MOIC, brutto, på 2,0–2,5x.

EQT Private Capital-fonder förvaltade av EQT AB-koncernen, per den 31 december 2019

Fond	Startår	Kapitalåtaganden	Status
EQT VI	2011	4 815 MEUR	Fullt investerad
EQT VII	2015	6 853 MEUR	Fullt investerad
EQT VIII	2018	10 921 MEUR	Investerar
EQT Mid Market	2013	1 054 MEUR	Fullt investerad
EQT Mid Market US ¹⁾	2015	695 MUSD	Fullt investerad
EQT Mid Market Europe	2016	1 616 MEUR	Investerar
EQT Mid Market Asia III	2016	744 MUSD	Investerar
EQT Ventures	2016	505 MEUR	Fullt investerad
EQT Ventures II	2019	620 MEUR	Investerar
EQT Public Value	2018	502 MEUR	Öppen

¹⁾ En avslutad strategi.

Private equity – medelstora företag

Inom private equity för medelstora företag finns tre aktiva EQT-fonder, och den senaste fonden är EQT Mid Market Europe, en 2016 års vintagefond med totala kapitalåtagandena om 0,5 miljarder EUR.

Mid Market Asia

Inom affärsområdet Mid Market Asia finns fonden EQT Mid Market Asia III, en 2016 års vintagefond med åtagandena om 0,7 miljarder USD. Strategin eftersträvar att kontrollera eller samkontrollera investeringar i medelstora företag av hög kvalitet i Kina och Sydostasien med betydande möjligheter till värdeskapande.

Den befintliga närvaron i regionen erbjuder en plattform för ett affärsområde för Asien-Stillahavsområdet bortom private equity Mid Market, i synnerhet inom storskaliga private equity-fonder. EQT har för avsikt att expandera EQT-fondernas geografiska räckvidd i Asien-Stillahavsområdet, med stöd av nya kontor i exempelvis Australien (öppnade i februari 2020) och Japan.

Ventures

Inom affärsområdet Ventures finns två aktiva EQT-fonder. Den senaste Ventures-fonden, EQT Ventures II, är från 2019, med åtagandena om 620 MEUR. Ventures är ett relativt nytt affärsområde som sedan 2016 gör riskkapitalinvesteringar i Europa och Nordamerika.

Ventures söker efter snabbväxande, innovativa och teknikdrivna företag inom alla branscher, i hela världen, med fokus på Europa och USA. Ventures har som mål att stödja framgångsrika entreprenörer i olika stadier av tillväxt, och erbjuda tillgång till kapital och specialistkunskaper. Ventures strävar efter att hantera pågående disruption och behovet av teknisk transformation. Ventures investeringsrådgivningsteam har infört en datadriven metod i hela investeringsprocessen och använder Motherbrain för att identifiera och prioritera potentiella investeringar (se sidan 52).

**Public Value**

EQT Public Value-fonden hade ett genombrottsår 2019. Fonden har en öppen struktur med en stabil kapitalbas, som är låst i genomsnitt fem år. Vid årets utgång hade EQT Public Value förvaltade tillgångar om 0,6 miljarder EUR.

Fonden tillämpar EQT:s private equity-metod för börsnoterade företag och stödjer värdeskapande genom aktivt ägande, engagemang och representation i styrelser. Vid årets utgång var EQT AB-koncernen representerad i styrelsen i samtliga redovisade portföljbolag som fonden investerat i. Fonden investerar i börsnoterade, medelstora företag i nordeuropeiska länder med gynnsamma styrningsstrukturer.

Aktieägareengagemang är viktigt för Public Value-strategin. Teamet arbetar nära befintlig ledning, styrelse och andra aktieägare, och har som mål att etablera ett betydande inflytande i bolagen för att kunna stödja värdeskapande och leverera attraktiv avkastning.



”EQT skapar långsiktigt värde med hjälp av EQT-nätverket av rådgivare och ledande expertis inom digitalisering och hållbarhet. Genom att framtidssäkra och utveckla företag skapar EQT en stark finansiell avkastning och har även en positiv påverkan på samhället i stort.”

Marcus Brennecke, Co-Head Private Equity Investeringsrådgivningsteam



”Tematiska investeringar gör det möjligt för EQT att identifiera positiva trender och minimera konjunkturrisken. Med hjälp av EQT:s globala sektorteam, lokal närvaro i prioriterade geografier samt en tematisk investeringsstrategi har EQT möjlighet att fortsätta skapa unika och attraktiva investeringsmöjligheter över hela världen.”

Per Franzén, Co-Head Private Equity Investeringsrådgivningsteam



NEW YORK-KONTORET

Real Assets

Real Assets är EQT AB-koncernens näst största affärssegment som etablerades 2008, samtidigt som den första EQT Infrastructure-fonden restes. Segmentet består av två affärsområden: Infrastructure och Real Estate.

INVESTERINGSRESULTAT – VIKTIGA NYCKELTAL¹⁾

17%

IRR netto

2,6x

Realiserad MOIC, brutto

EQT:s förmåga att effektivt skala upp strategier illustreras väl av utvecklingen av affärsområdet Infrastructure, som anskaffade över 9 miljarder EUR i sin senaste fondresning, en betydande tillväxt sedan den första fonden 2008.

Vid utgången av 2019 hade de fem fonderna inom Real Assets-segmentet 14 miljarder EUR (11 miljarder EUR) i förvärtade tillgångar (AUM), vilket motsvarar cirka 35 procent av EQT:s totala AUM. Fonderna investerar i infrastruktur- och fastighetsbolag med fokus på värdeutveckling i Europa, Nordamerika och Asien-Stillahavsområdet.

Under 2019 gjorde de fem fonderna totala investeringar om 4,7 miljarder EUR (2,4 miljarder EUR) och totala bruttovyttringar uppgick till 1,4 miljarder EUR (0,6 miljarder EUR).

Justerade intäkter för affärssegmentet Real Assets uppgick till 231 MEUR, en ökning med 144 procent jämfört med 95 MEUR för 2018, till följd av helårseffekten från förvaltningsavgifterna från EQT Infrastructure IV.

Segmentets bruttoreultat ökade till 177 MEUR (58 MEUR) och affärssegmentet hade vid årets utgång 106 FTE+ fördelade på åtta kontor.

Infrastructure

Inom affärsområdet Infrastructure finns tre aktiva EQT-fonder som investerar i Europa och Nordamerika. Den senaste Infrastructure-fonden, EQT Infrastructure IV, en 2018 års vintagefond med totala åtaganden om 9,1 miljarder EUR, är en av de största infrastrukturfonder som någonsin rests. EQT:s strategiska ambition är att bli en av de globala ledarna inom value-add infrastrukturinvesteringar.

Infrastructure tillämpar fokuserade investeringsteman och söker förvärv med inriktning på högkvalitativa företag med infrastrukturmässiga särdrag och stor potential för

värdeskapande under en tidsperiod om vanligtvis 4–6 år. Affärsområdet fokuserar på en value-add baserad investeringsstrategi, snarare än på kärninfrastruktur. Infrastructure strävar efter att identifiera investeringsmöjligheter i medelstora infrastrukturföretag med potential för operativt värdeskapande i Europa, Nordamerika och Asien-Stillahavsområdet.

Starkt investeringsresultat

Fond	Vintage	MOIC, brutto	IRR	Kvartil
EQT Infrastructure I	2008	2,5x	17%	1:a kvartilen
EQT Infrastructure II	2012	2,1x	19%	1:a kvartilen
EQT Infrastructure III	2016	1,5x	18%	1:a kvartilen

EQT har sedan 2017 ett partnerskap med Temasek, ett av de ledande investmentbolagen i Asien med huvudkontor i Singapore. Samarbetet erbjuder en ingång till infrastrukturmarknaden i Asien-Stillahavsområdet samt möjliggör lokal täckning via Temaseks lokala kontor i Asien och en gemensam hub i Singapore.

EQT expanderade till Australien i februari 2020 och planerar att expandera till Frankrike under året.

Real Estate

Inom affärsområdet Real Estate finns två aktiva EQT-fonder som investerar i värdeskapande fastighetsbolag över hela Europa. Fokus ligger på en värdeskapande europeisk fastighetsstrategi.

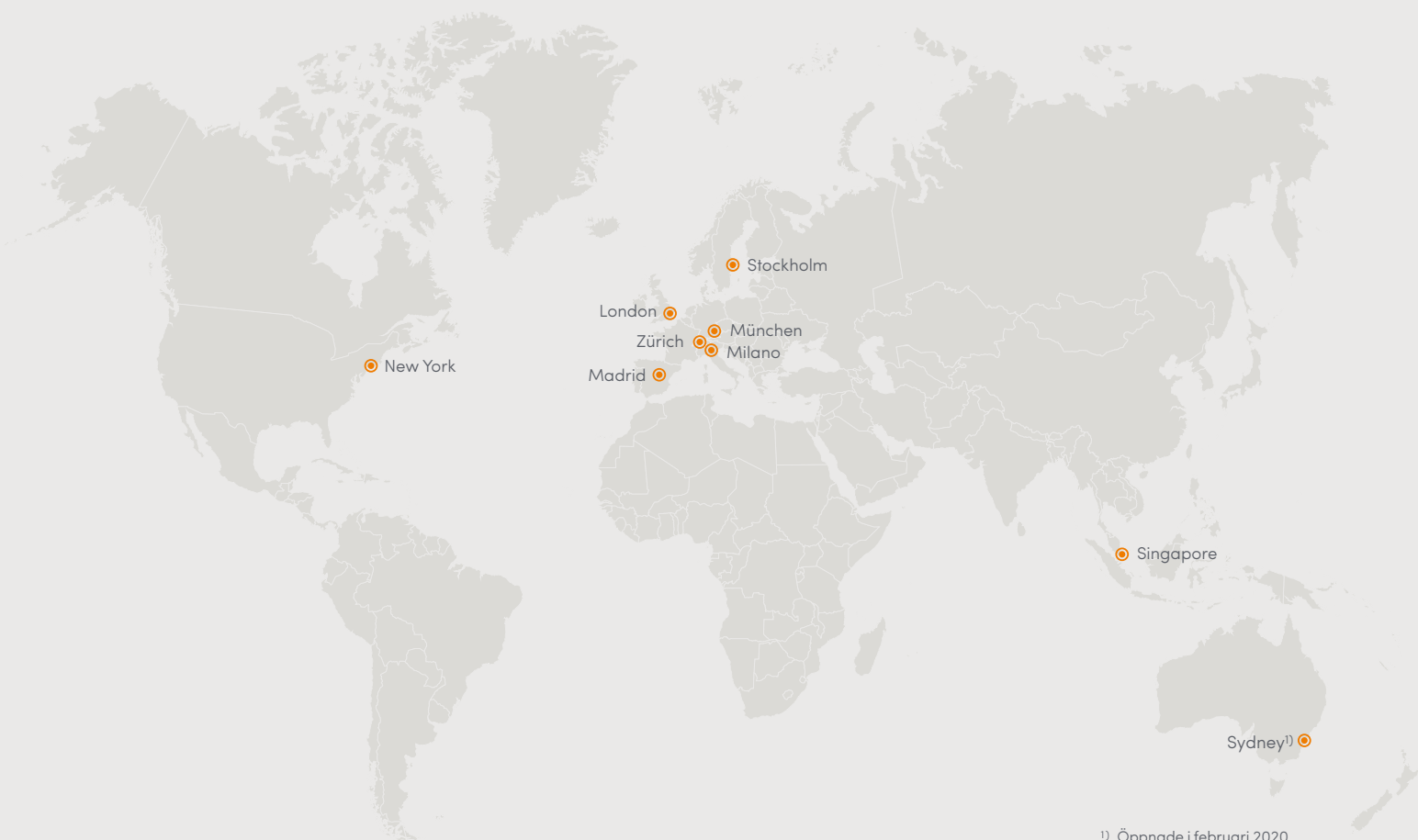
Investeringsstrategin inom Real Estate utgår från en fundamental fastighetsanalys och fonderna fokuserar på bostadsutveckling och opportunistiska investeringar i andra tillgångsklasser.



”EQT Real Assets har en operativt fokuserad investeringsstrategi och riktar in sig på tillgångar där EQT:s tillväxtfokuserade tillvägagångssätt kan utveckla och bygga långsiktigt värde”

Lennart Blecher, Head of Real Assets Investeringsrådgivningsteam

¹⁾ Inkluderar EQT-fonder som rests före 2012, som inte förvaltas av EQT AB-koncernen.



¹⁾ Öppnade i februari 2020.

Nyckeltal

	2019	2018
Fondinvesteringar, mdr EUR	4,7	2,4
Fondavyttringar, brutto, mdr EUR	1,4	0,6
Justerade intäkter, MEUR	231	95
Segmentsresultat, brutto, MEUR	177	58
Marginal, %	77	61
AUM, mdr EUR	14,0	11,0
Genomsnittlig AUM, mdr EUR	13,9	6,4
FTE+ (vid periodens utgång)	106	86

Resultat för nyckelfonder¹⁾

	MOIC, brutto		Förväntad MOIC, brutto
	31 dec 2019	31 dec 2018	
EQT Infrastructure II	2,1x	1,9x	Enligt plan
EQT Infrastructure III	1,5x	1,3x	Över plan
EQT Infrastructure IV	1,1x	1,0x	Enligt plan

¹⁾ Data för aktuell MOIC, brutto, återspeglar enbart avslutade investeringar och realiseringar. För Private Equity-fonder avser "Enligt plan" förväntad MOIC, brutto, på 1,7–2,2x.

EQT Real Assets-fonder förvaltade av EQT AB-koncernen, per den 31 december 2019

Fond	Startår	Kapitalåtaganden	Status
EQT Infrastructure II	2012	1 938 MEUR	Fullt investerad
EQT Infrastructure III	2016	4 046 MEUR	Fullt investerad
EQT Infrastructure IV	2018	9 127 MEUR	Investerar
EQT Real Estate I	2016	373 MEUR	Fullt investerad
EQT Real Estate II	2019	Mål 750 MEUR	Fondresning/Investerar

Credit

Affärssegmentet Credit etablerades 2008 samtidigt som den första EQT Credit-fonden startades. Segmentet har tre nischade strategier, Special Situations, Direct Lending och Senior Debt.

INVESTERINGSRESULTAT – VIKTIGA NYCKELTAL¹⁾

13%

IRR i Special Situations

€7,7 mdr

Investerat kapital

>170

Finansierade bolag

EQT:s Credit-strategier omfattar hela skalan av låneinstrument för företag med lägre kreditvärdighet.

Typiska investeringar sträcker sig från syndikerad lånefinansiering av företagsuppköp, LBO (Leveraged Buy Outs), till direktfinansiering i specialsituationer och sekundära värdeinvesteringar i förhållande till finansiering av sämre presterande bolag.

Vid utgången av 2019 hade de fyra fonder inom affärssegmentet Credit 3,9 miljarder EUR i AUM, vilket motsvarar cirka 10 procent av EQT:s totala AUM. EQT Credit-fonderna investerar i en rad låneinstrument och kapitalstrukturer i Europa och Nordamerika. EQT AB-koncernen förvaltar och rådgör även ett mindre antal separat förvaltade konton ("SMA") åt en del av de större fondinvesteringarna.

Under 2019 gjorde EQT-fonderna inom Credit totala investeringar om 2,3 miljarder EUR (1,1 miljarder EUR) över plattformen. Totala bruttoavyttringar uppgick till 1,1 miljarder EUR (1,0 miljarder EUR), inklusive realiserade investeringar och räntebetalningar.

Affärssegmentet hade vid årets utgång 41 FTE+, fördelade på fyra kontor.

Credit har följande nischade strategier:

Special Situations

EQT Credit Opportunities III-fonden, en vintagefond från 2017, har totala kapitalåtaganden om 1,3 miljarder EUR och investerar i Europa och Nordamerika. EQT:s finansieringsförmåga inom Special Situations omfattar; att stödja omvandlingar av balansräkningar, att tillhandahålla skräddarsytt kapital, att identifiera och kapitalisera på värdeskapande möjligheter på den sekundära marknaden och att finansiera andra specialsituationer.

Direct Lending

Det finns två aktiva Mid Market Credit-fonder som huvudsakligen investerar i Europa och som har fokus på högkvalitativa företag. EQT Mid-Market Credit II-fonden är en vintagefond från 2017, som har totala kapitalåtaganden om 1,8 miljarder EUR.

Senior Debt

Investerar i en portfölj av stora, likvida europeiska krediter med motståndskraft mot konjunkturnedgångar.

Övrigt

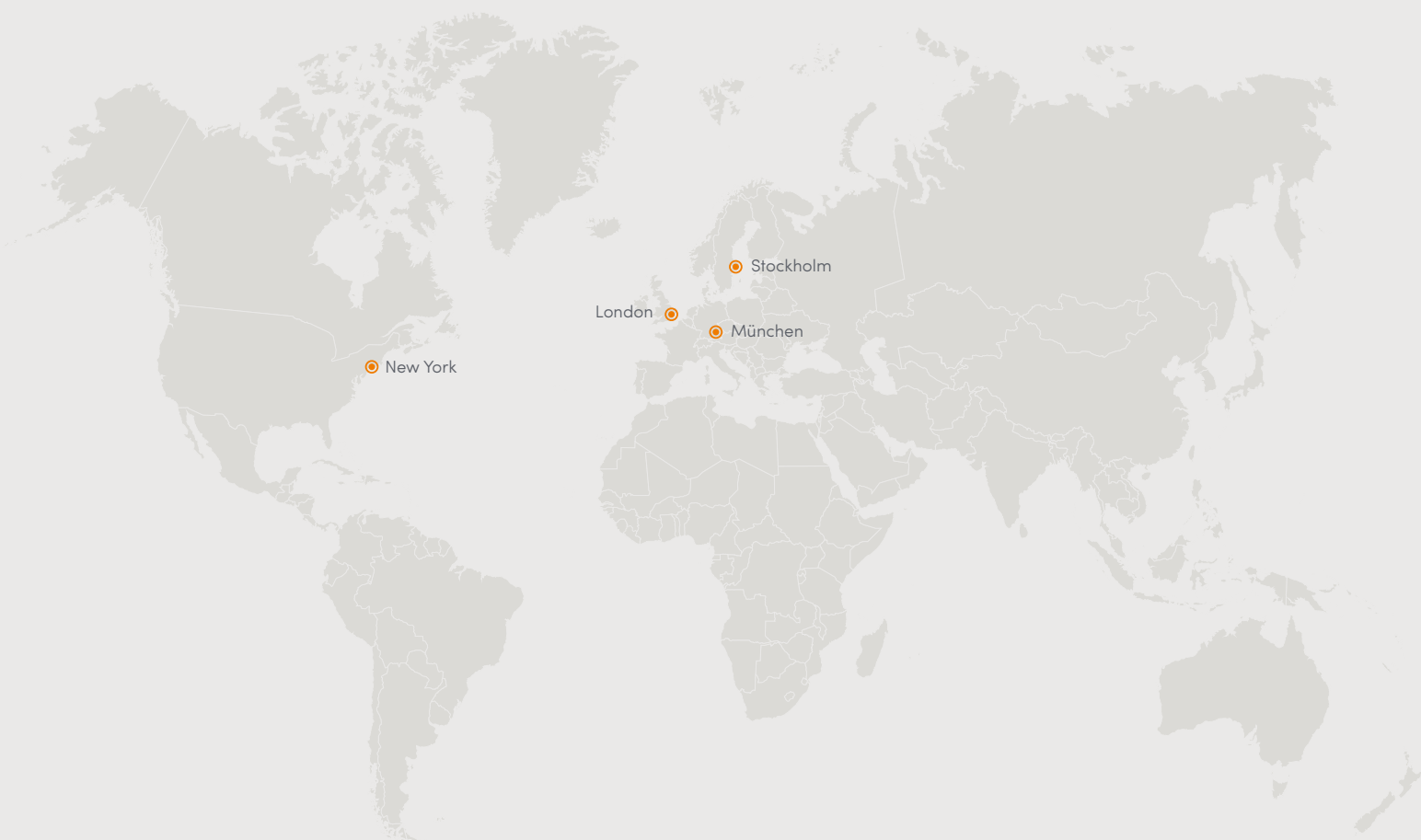
EQT har inlett en utvärdering av strategiska alternativ för affärssegmentet Credit.

¹⁾ Sedan affärssegmentet EQT Credit upprättades. Beräknad på basis av följande EQT-fonder: Credit I, Credit II och Credit Opportunities III.



"EQT Credit är oerhört selektiva med att rekommendera företag för utlåning och fokuserar på företag med starka marknadspositioner, attraktiv tillväxtpotential och hållbarhetsprofil. Rådgivningsteamet använder sig av en fokuserad due diligence strategi, som stöds av EQT-nätverket av rådgivare, för att öka förståelsen för företagen vi investerar i och de risker vi tar."

Andrew Konopelski, Head of Credit Investing Advisory Team



Nyckeltal

	2019	2018
Fondinvesteringar, mdr EUR	2,3	1,1
Fondavyttringar, brutto, mdr EUR	1,1	1,0
Justerade intäkter, MEUR	36	35
Segmentsresultat, brutto, MEUR	12	21
Marginal, %	34	60
AUM, mdr EUR	3,9	3,2
Genomsnittlig AUM, mdr EUR	3,5	3,1
FTE+ (vid periodens utgång)	41	34

EQT Credit-fonder förvaltade av EQT AB-koncernen per den 31 december 2019

Fond	Startår	Kapitalåtaganden	Status
EQT Credit II	2012	845 MEUR ¹⁾	Fullt investerad
EQT Credit Opportunities III	2016	1 272 MEUR	Investerar
EQT Mid-Market Credit	2015	525 MEUR ¹⁾	Investerar
EQT Mid-Market Credit II	2017	1 791 MEUR ¹⁾	Investerar

¹⁾ Förvaltningsavgifter utgår till en högre grad utifrån nettoinvesterat kapital inom Credit jämfört med Private Capital och Real Assets.

Central

EQT:s verksamhetsplattform utgör en del av strategin och bidrar med konkurrensfördelar och differentiering. EQT har gjort betydande investeringar för att skapa en framtidssäkrad och skalbar verksamhetsplattform med kapacitet att effektivt stödja koncernens tillväxtambitioner, över såväl befintliga som nya geografiska områden och strategier.

En stabil verksamhetsplattform har möjliggjort för EQT att skalpassa och diversifiera verksamheten över flera olika strategier. Verksamhetsplattformens fördelar yttrar sig inte enbart i form av högre effektivitet och högre kvalitet i hela verksamheten, utan gör också att investeringsrådgivarna fokusera på investeringar. Plattformen är välinvesterad med 323 FTE+ (256 FTE+) i verksamheten per utgången av 2019.

Tack vare skalbarheten är det möjligt för EQT AB-koncernen att på ett effektivt sätt lansera nya fonder och expandera till nya geografier och marknader. Nuvarande investeringar i verksamhetsplattformen har fokuserat på skalbarhet genom automatiseringsinitiativ, till exempel inom fondadministration och fondrapportering till investerare. Investeringarna förväntas bidra till EQT AB-koncernens ambition, att de centrala kostnaderna ska öka i genomsnitt hälften så snabbt som tillväxten av förvaltade tillgångar, på medellång sikt.

I takt med att koncernen fortsätter att växa kommer EQT AB sträva efter att bibehålla kvalitet inom service och leverans genom att fokusera på effektiva processer, fortsätta att framtidssäkra koncernens IT-system, skapa en skalbar och funktionell Fund Management-funktion, och samtidigt leverera en högkvalitativ slutprodukt till sina fondinvestorer.

Verksamhetsplattform

Plattformen utgörs av flera specialistfunktioner som stöttar EQT över samtliga områden som inte är direkt relaterade till investeringsrådgivningsverksamheten. Nyckelfunktioner utförda av medarbetare över plattformen:

- Förvaltning av EQT-fonderna, inklusive hantering av krav från och rapportering till fondinvestorer.
- Rådgivning avseende kapitalansaffning och relationer med fondinvestorer.
- Tillhandahållande av de senaste digitala verktygen och lösningarna.
- Personal- och talanhantering för EQT AB-koncernen.
- Central ledning och finansiella tjänster.
- Hantering av legala, skattemässiga och regulatoriska krav för EQT AB i olika jurisdiktioner.

CENTRAL

Client Relations & Capital Raising

EQT Digital

Fund Management

Human Resources

Specialistteam



”EQT:s verksamhetsplattform är en konkurrensfördel. För att öka automatiseringsgraden och bli mer effektiva investerare vi i teknik och människor. Det möjliggör ett skalbart EQT och att vi är relevanta över tid.”

Caspar Callerström, COO

Client Relations & Capital Rasing

EQT AB-koncernens interna team för kundrelationer och kapitalanskaffning, Client Relations & Capital Raising (CR), etablerades 2008 och blev 2012 ansvariga för rådgivning till Fund Management team, avseende kapitalanskaffningsaktiviteter.

Sedan 2009 har EQT i det närmaste fördubblat sin fondinvesterarbas till cirka 470 aktiva fondinvesterarare. I dag servar CR en global marknad av fondinvesterarare på sex kontor i Europa, Nordamerika och Asien-Stillahavsområdet. EQT AB-koncernen tillämpar en konsekvent filosofi i sina kapitalanskaffningsaktiviteter:

- Relationsbyggande och kapitalanskaffning är i hög grad beroende av varandra.
- Varje kontakt och relation med fondinvesterarare räknas.
- Förstklassig service till fondinvesterarare utgör kärnan i modellen.

CR:s ansvarsområden inom rådgivning och stöd till Fund Management teamet spänner över kapitalanskaffningsprojekt (inklusive fondresning, saminvesteringar och separat förvaldade konton), strategiutveckling och service samtliga EQT-fonder över investeringsplattformen. CR ansvarar också för att arrangera EQT:s Annual Investors' Meeting (AIM) och regionala investerardagar.

EQT:s CR-funktion är uppdelad i två funktioner. Advisory team arbetar globalt och erbjuder rådgivning och stöd till Fund Management team, leder samtliga kapitalanskaffningsprojekt, övervakar fond- och portföljbolagens resultat och kommunicerar med fondinvesterararna. Coverage team bygger och upprätthåller relationer med befintliga och potentiella fondinvesterarare i samtliga regioner från EQT:s kontor i Stockholm, London, New York, Madrid och Hongkong.

EQT AB-koncernens strategi för fondresning utgörs av tre pelare:

- Att behålla befintliga fondinvesterarare genom att fördjupa relationerna i befintliga investeringsstrategier med en högklassig service. EQT är medvetet om att fondinvesterarare har andra alternativ på en konkurrensutsatt marknad och därför strävar EQT efter att förbättra den övergripande kundresan genom olika initiativ, inklusive den kommande Investerarportalen (Investor Portal). Portalen kommer att kombinera EQT:s åtagande gentemot fondinvesterararna med organisationens starka fokus på digitalisering.
- Att öka nivån av korsförsäljning och dra fördel av multi-strategierbudanden bland befintliga kunder inom olika strategier. I dag kommer 35 procent av EQT:s förvaldade tillgångar från fondinvesterarare som enbart investerar inom ett segment och som dessutom anser sig vara underallokerade i placeringar på privatmarknaden i förhållande till sina egna målnivåer. Därmed finns betydande möjligheter för ett utökat samarbete och korsförsäljning med befintliga fondinvesterarare.

- Att selektivt addera nya högkvalitativa fondinvesterarare och samtidigt upprätthålla en låg koncentration bland investerararna. Den underpenetrerade nordamerikanska marknaden och den stora, till största delen utvecklade, kanalen av privata förmögenheter (HNWI) erbjuder exempelvis en betydande tillväxtpotential.

Fund Management

Fund Management ansvarar för beslutsfattande, aktiviteter och affärer avseende EQT-fonderna, det vill säga investeringsbeslut och åtgärder under ägandeskapet och för avyttringar. EQT Fund Management finns för närvarande i Luxemburg, Amsterdam och London, där EQT AB-gruppen har etablerat en enhet i varje jurisdiktion som regleras av och kategoriseras som alternativa förvaltare av investeringsfonder enligt AIFM-direktivet.

EQT:s Fund Management har genomgått betydande förändringar på senare år och från 2012 finns samtliga EQT-fonder onshore. År 2017 beslutades det att skapa en enda samlingspunkt i Luxemburg för alla framtida EQT-fonder för att harmonisera och framtidssäkra fondförvaltningen. Att skapa en enda onshore-hub var ett naturligt nästa steg i EQT:s ambition att standardisera och säkerställa transparens på alla nivåer i organisationen. Centraliseringen av EQT:s fondförvaltning till Luxemburg har, över tid, lett till många fördelar, inklusive ökad skalbarhet genom delade resurser och centraliserad kunskap, ökad servicekvalitet till följd av specialisering, förbättrad verksamhet och fördelar från förenklingen av verksamheten genom att enbart ha en regulatorisk myndighet som motpart.

Riktlinjer för styrning av, och specifika villkor för EQT-fonder anges i den juridiska dokumentation som ingås mellan respektive fond och dess investerarare. En EQT-fond har generellt sett en ansvarig General Partner (GP) och en Fund Manager med en egen styrelse, och i de flesta fall även en investerings- och rådgivningskommitté (Investment Advisory Committee), som fungerar som en oberoende part gentemot EQT:s investeringsrådgivningsteam som identifierar, utvärderar och rekommenderar investeringsmöjligheter till GP och/eller Fund Manager för EQT-fonden. Fund Manager är den beslutsfattande instansen för fonden och ansvarar för samtliga beslut avseende investeringar och avyttringar.

EQT AB-koncernen hanteras de viktigaste delarna av fondadministrationen internt. Till de viktigaste ansvarsområdena räknas att överse fonderna, regelefterlevnad, samt utgöra en del middle office-uppgifter hänförliga till fondadministration och affärsstöd. EQT AB-koncernen har också ett internt rådgivningsteam som ansvarar för att stödja fondförvaltningsteamet inom Valuation & Reporting, som är baserat i Stockholm.

Framtidssäkra EQT



EQT:s höjda samhällsambitioner

I en värld som ständigt förändras innebär att framtidssäkra EQT att ständigt utmana normer och arbetsmetoder för att bli en bättre arbetsgivare, rådgivare, affärspartner och samhällsmedborgare. EQT höjer nu sina samhällsambitioner.

Kalibrera med intressenter och bidra till samhället

EQT anser att strategisk anpassning till FN:s globala mål för en hållbar utveckling (globala målen) och en positiv hållbarhetsutveckling är tecken på ett bolags förmåga till resiliens och långsiktig lönsamhet. EQT är inget undantag.

EQT insåg tidigt sin roll i samhället och började mäta sin påverkan, först med fokus på avkastning som slutligen gynnar till exempel pensionärer och på antalet skapade arbetstillfällen. 2010 antog och publicerade EQT, som en av de första i branschen, en policy för ansvarsfullt investering och ägande. Sedan dess har EQT systematiskt stärkt sina policyer och praxis, i linje med intressenters förväntningar men även för att driva branschen framåt.

EQT:s sätt att bidra till samhället

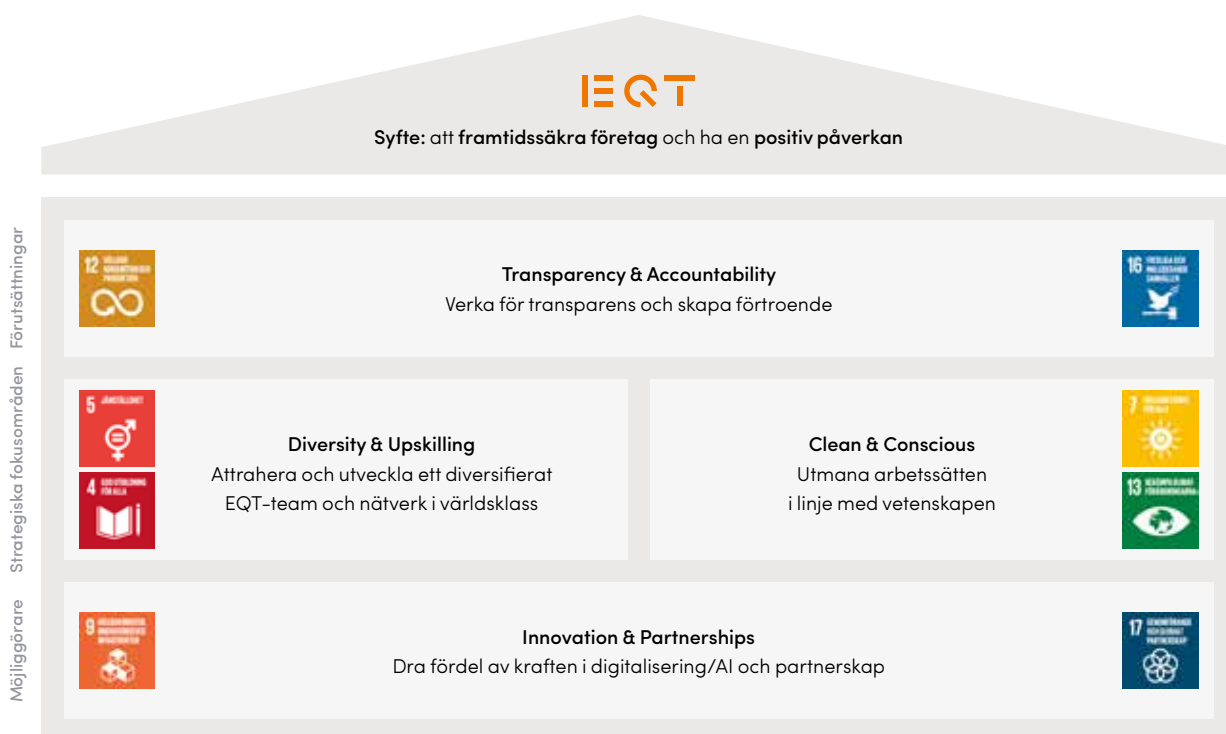
- **Föregå med gott exempel:** För att förbli relevant och framgångsrik måste EQT värna om sin värdebaserade företagskultur, artikulera tydliga ambitioner för sina egna arbetssätt och samarbeta med andra inom det bredare finansiella och ekonomiska ekosystemet. Ambitionen är att leda och främja ansvarsfullt investering och ägande.

- **Växla upp handlingstakten:** EQT:s största bidrag till en positiv samhällspåverkan är genom att aktivt kalibrera EQT-fondernas tematiska investeringsstrategi till de globala målen och genom att vara en aktiv och ansvarsfull ägare som drivs av ett bredare syfte.

EQT:s höjda samhällsambitioner

Under 2019 höjde EQT sina samhällsambitioner – nästa fas av EQT:s åtagande att föregå med gott exempel. Ambitionerna togs fram med EQT:s syfte som ledstjärna och genom engagemang med intressenter, analys av best practice och genom att fastställa tydliga prioriteringar.

Som resultat har EQT identifierat tre dimensioner att fokusera på framöver: **Transparency & Accountability**, **Diversity & Upskilling** samt **Clean & Conscious**. Inom dessa dimensioner, och som en del av den övergripande strategin, tar EQT fram ambitioner, konkreta mål och milstolpar. **Innovation & Partnerships** är en möjliggörande dimension för att effektivt kunna leverera på ambitionerna.



Inställning, kultur och kunskap

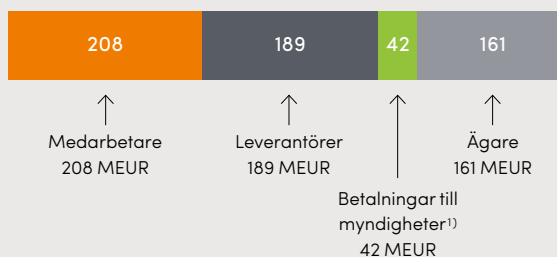
En långsiktig, strategisk syn på hållbart företagande börjar med rätt inställning där finansiella, miljörelaterade, sociala och bolagsstyrningsrelaterade (ESG) frågeställningar integreras med målet att ha en positiv påverkan i allt bolaget gör. EQT har ett hållbarhetsteam som fungerar som katalysator och facilitator inom hållbarhetsområdet. Teamets uppgift är att sprida kunskap inom organisationen, tillföra olika perspektiv och dimensioner samt inspirera till handling. Fund Management teamet och investeringsrådgivarna stöds också av ett globalt team av hållbarhetsambassadörer som är utsedda för att täcka alla affärsområden och sektorsteam. Ambassadörerna stöttar utvecklingen av investeringsprocessen till att fullt ut integrera principer för ansvarsfullt investering och ägande, och träffas regelbundet för att dela med sig av best practice.

EQT investerar i ökad medvetenhet och utbildning av medarbetare och styrelsemedlemmar inom hållbarhet. Individuer vidareutbildas kontinuerligt genom regelbunden rapportering i viktiga frågor och deltagande i hållbarhets-specifika möten och konferenser. Under 2019:

- Utbildades nyanställda i ansvarsfullt investering och ägande som en del av sin introduktion, med ytterligare utbildning för nya investeringsrådgivare.
- Hållbarhet var huvudtema i ett antal specifika utbildningar, konferenser och workshops. Syftet har varit att fördjupa förståelsen för de globala målen både hos medarbetare och bland EQT:s nätverk av rådgivare samt att inspirera till att föregå med gott exempel och att öka handlingstakten.
- Genom tävlingar och mikroevenemang som exempelvis EQT Climate Challenge och ett hållbarhetshackaton uppmuntrades medarbetarna till nya sätt att samarbeta och kommunicera.

EQT:s direkta ekonomiska bidrag

EQT AB-koncernen genererar ekonomiskt värde för samhället genom sin direkta affärsverksamhet. Under 2019 fördelades totalt 439 MEUR mellan medarbetare, leverantörer och myndigheter. 161 MEUR behölls i koncernen eller delades ut till ägarerna.

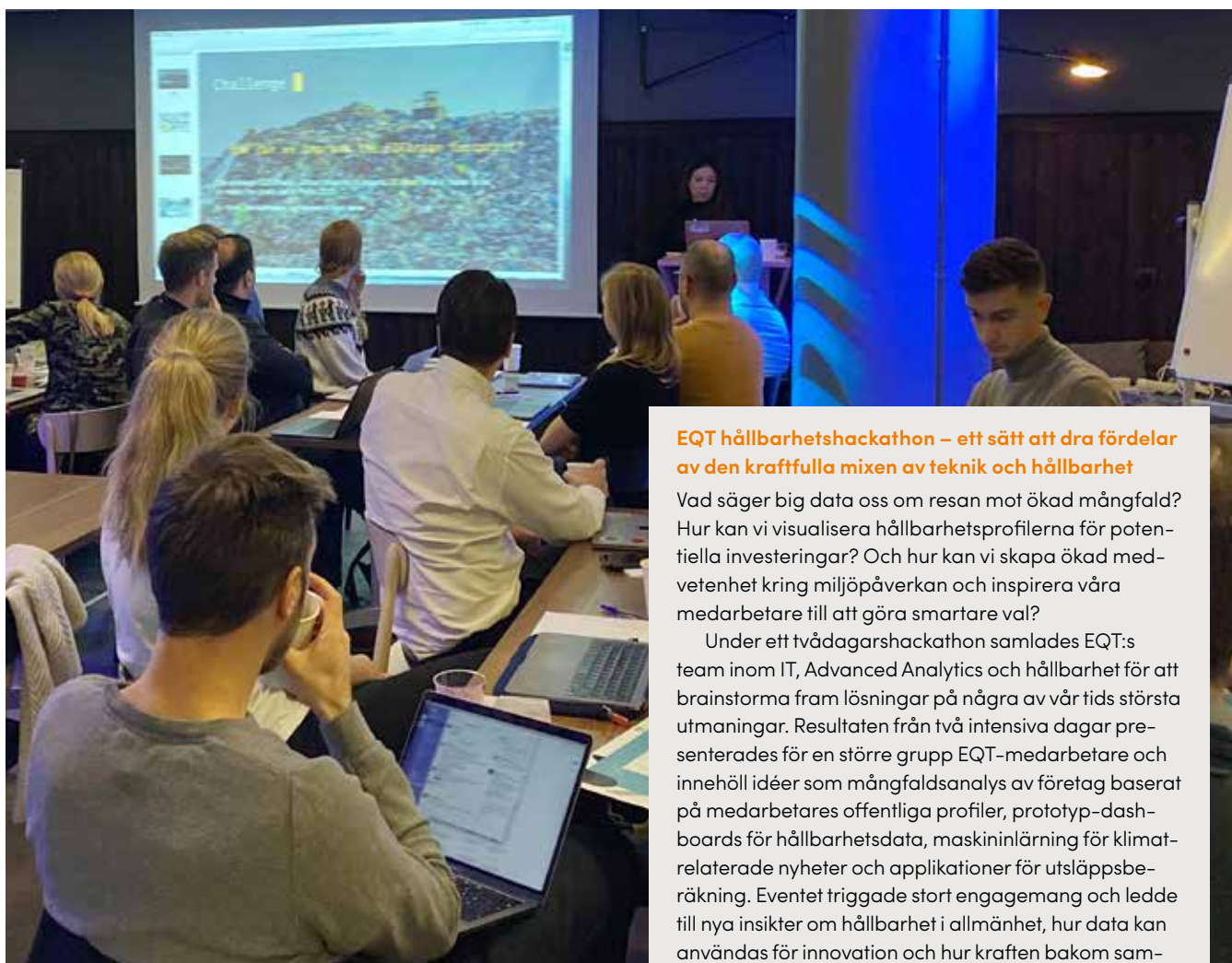


¹⁾ Skatt, sociala avgifter och icke avdragsgill moms.

EQT:s indirekta ekonomiska bidrag är betydligt större än det direkta ekonomiska bidraget

Det omfattar tillväxten i EQT-fondernas portföljbolag, den innovation och arbetstillfällen som skapas i bolagen samt det värde som skapas och delas ut till fondinvestorerna. Exempel på dessa bidrag återfinns i Inledningen (se till exempel sida 3) samt i portföljbolagscasen på sida 29.

För mer information om hur EQT-fonderna växlar upp handlingstakten i portföljbolagen, se sida 26. Kompletterande hållbarhetsupplysningar återfinns också på sida 123.



EQT hållbarhetskackathon – ett sätt att dra fördelar av den kraftfulla mixen av teknik och hållbarhet

Vad säger big data oss om resan mot ökad mångfald? Hur kan vi visualisera hållbarhetsprofilerna för potentiella investeringar? Och hur kan vi skapa ökad medvetenhet kring miljöpåverkan och inspirera våra medarbetare till att göra smartare val?

Under ett tvådagarshackathon samlades EQT:s team inom IT, Advanced Analytics och hållbarhet för att brainstorma fram lösningar på några av vår tids största utmaningar. Resultaten från två intensiva dagar presenterades för en större grupp EQT-medarbetare och innehöll idéer som mångfaldsanalys av företag baserat på medarbetares offentliga profiler, prototyp-dashboards för hållbarhetsdata, maskininlärning för klimatrelaterade nyheter och applikationer för utsläppsberäkning. Eventet triggade stort engagemang och ledde till nya insikter om hållbarhet i allmänhet, hur data kan användas för innovation och hur kraften bakom samarbete kan skapa verkliga lösningar för framtiden – ett exempel på hur Innovation & Partnerships fungerar i praktiken.

Driva förändring i branschen

EQT anser att den egna affärsmodellen som kombinerar långsiktighet med handlingskraft har förutsättningar att driva förändring mot en hållbar framtid. För att samhället ska vara välmående på lång sikt är det nödvändigt att accelerera och utöka optimeringen av risk, avkastning och reell omvärldspåverkan och på så sätt omvandla ansvarsfullt investerande från en nischverksamhet till ett integrerat sätt att göra affärer. Privatmarknaderna har en viktig roll när det gäller att ställa om finansbranschen till nästa generation ansvarsfulla investerare och ägare. EQT strävar efter att leda och främja detta perspektiv i hela branschen och bredare.

Några av EQT:s samarbeten under 2019:

- Deltagande i World Economic Forums tankesmedja för att skapa ett effektivt ESG-ekosystem.
- Medlem i referensgruppen som arbetar för ett globalt, standardiserat och jämförbart rapporteringssystem inom ramen för Principles for Responsible Investment (PRI).
- Fortsatt engagemang inom Invest Europe, efter att tidigare ha varit den första ordföranden för Responsible Investment Roundtable. Nu delar EQT med sig av insikter och erfarenheter som en av utbildarna på kursen "Integrating Responsible Investment".
- Deltagande med branschkollegor i pilotutvärderingen av initiativet SDG Impact, som stöds av FN:s utvecklingsprogram (UNDP), och ger branschens syn på utformningen av nya standarder för påverkan.

Fördjupning: Clean & Conscious

Stigande havsnivåer, extremväder, försurning av haven och förstörelse av biologisk mångfald – klimatkrisen är en av de största utmaningarna som samhället står inför. Intressenter, särskilt de yngre generationerna, förväntar sig att företag vidtar omedelbara åtgärder.

Klimatförändringarna och den pågående omställningen till ett samhälle med låga eller nollutsläpp medför fysiska risker och övergångsrisker som avbrott för extrema väderhändelser, ökade kostnader för växthusgasutsläpp och ändrade kundbeteenden. Men, det kommer också att vara en källa till möjligheter, innovation och differentiering.

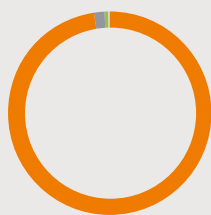
EQT är dedikerad till att adressera klimatförändringarna och började mäta EQT AB-koncernens växthusgasutsläpp 2014. EQT mäter, minskar och kompenserar årligen sin klimatpåverkan samt redovisar öppet sitt klimatavtryck och åtgärder.

Växthusgasutsläpp 2019 – mäta, minska och kompensera

Under 2019 uppgick EQT-AB koncernens absoluta växthusgasutsläpp till totalt 17 374 ton CO₂e, en ökning på 18 procent jämfört med 2018, främst på grund av fler medarbetare. CO₂e intensiteten per anställd var däremot på liknande nivå som 2018. Likt tidigare år härrör merparten av EQT:s utsläpp från affärsresor.

För att minska klimatavtrycket från flyget så har initiativ inletts, bland annat förbättrade videokonferenslösningar. Det ledde till att nästan 61 000 möten hölls via video 2019.

CO₂e utsläpp per källa 2019
(ton)



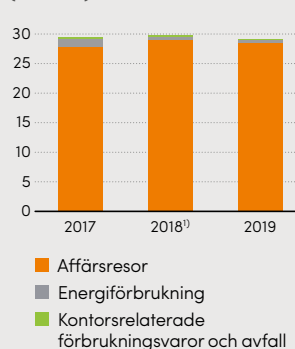
- Affärsresor, 16 979
- Energiförbrukning, 255
- Kontorsrelaterade förbrukningsvaror, 138
- Avfall, 2

Åtagande om förnybar energi

Alla EQT-kontor använder el från 100 procent förnybara källor, delvis som ett resultat av att EQT har fattat ett aktivt beslut att köpa elcertifikat (Energy Attribute Certificates, EACs). Nettoutsläppen av växthusgaser från elförbrukning, scope 2, uppgick därför till 0 under 2019.

EQT har också aktivt minskat energiförbrukningen för fysiska datacenter till följd av ett beslut om att övergå till 100 procent molnbaserad drift. Lokala initiativ i form av miljökrav på leverantörer, system för att ersätta resor med kollektivtrafik samt aktiviteter för att minska matsvinnet och öka medvetenheten kring hållbarhet bland medarbetarna har också genomförts.

CO₂e intensitet
(ton/FTE)



Kompensering av växthusgasutsläpp

EQT AB-koncernen strävar efter att bli koldioxidneutralt och kompenserar årligen för de växthusgasutsläpp som inte kan undvikas eller minskas genom att stötta växthusgasminskande initiativ. Under 2019 stöttade EQT ett projekt för förnybar el. Genom att nyttja expertis från den svenska crowdfunding-plattformen TRINE har EQT, i linje med sin entreprenörsinriktade företagskultur, utökat sina investeringar i solpanelsföretag i utvecklingsländer.

Vidareutveckling av arbetssätt

Utöver åtagandet om el från förnybara källor på alla EQT:s kontor innebär den höjda ambitionen inom Clean & Conscious att anta en vetenskaplig och evidensbaserad syn på sätten att arbeta. Nästa år planerar EQT att se över vad detta innebär i praktiken och strävar efter att ta fram vetenskapligt baserade klimatmål för att bidra till att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5–2,0 °C. EQT strävar också efter att växla upp initiativen i EQT-fondernas portföljbolag och stärka deras klimatupplysningar och framsteg inom klimatområdet. Ett viktigt mål är att uppmontra portföljbolagen till att använda förnybara energikällor.

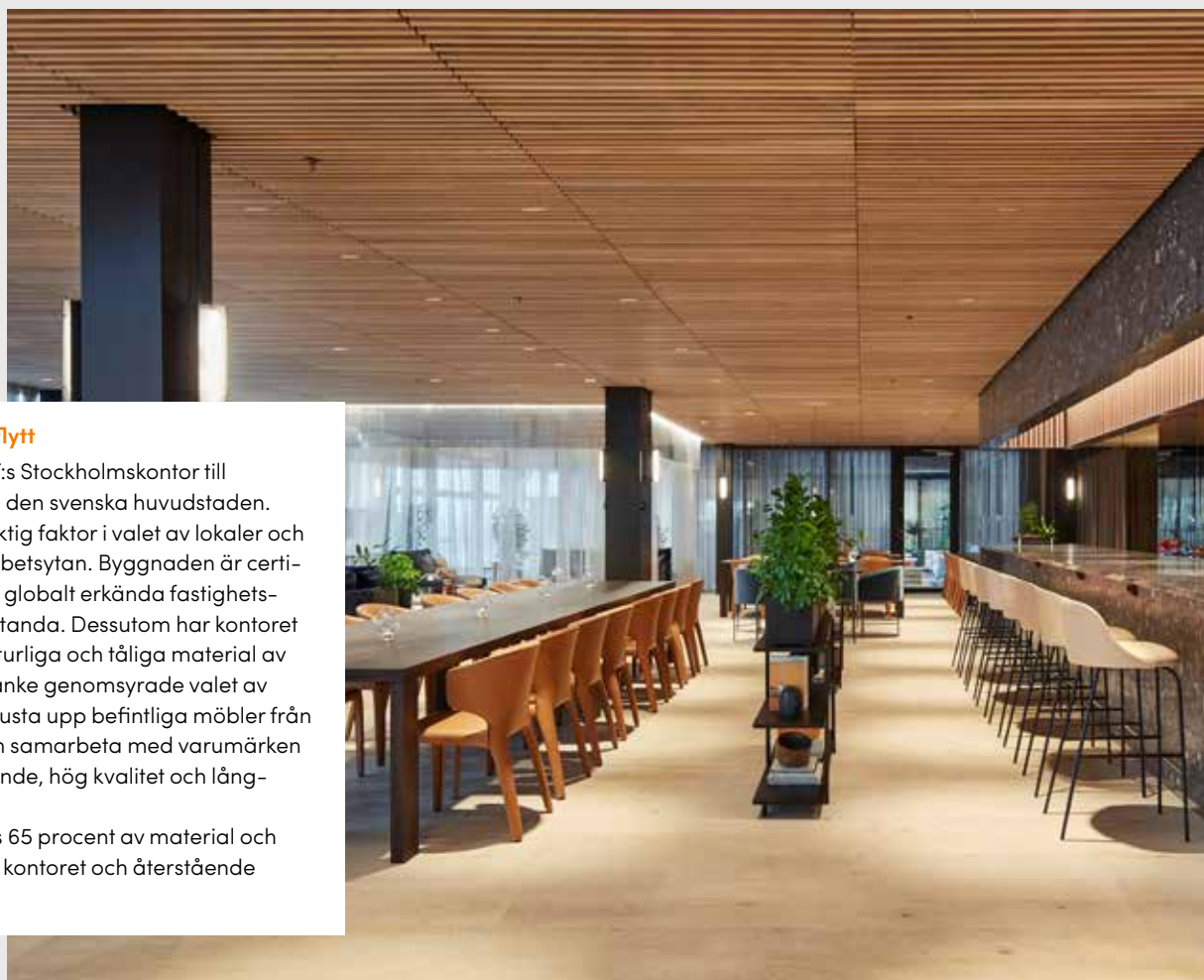
¹⁾ Har omräknats efter en extern granskning.

Notera: CO₂e intensitet baseras på årligt genomsnitt för antal anställda (FTE). För ytterligare miljöupplysningar, se sidan 128.



EQT Climate Challenge 2019

Efter en interaktiv hållbarhets-session där idéer och synpunkter samlades in från alla medarbetarna lanserade EQT en intern hållbarhetsutmaning. Syftet var att på ett pedagogiskt och lekfullt sätt minska verksamhetens klimatpåverkan genom ändrat beteende. Genom att besvara hållbarhetsrelaterade frågor och agera klimatsmart samlade EQT:s medarbetare poäng (via en app) och tävlade som lag, kontor och individer. På tre veckor genomfördes över 3 000 aktiviteter för att minska utsläppen. Några exempel var att sortera avfall, inte köpa något med plast under en dag och cykla till jobbet.



Stockholmskontorets flytt

I maj 2019 flyttade EQT:s Stockholmskontor till nybyggda lokaler mitt i den svenska huvudstaden. Miljöaspekter var en viktig faktor i valet av lokaler och vid utformningen av arbetsytan. Byggnaden är certifierad enligt LEED, den globalt erkända fastighetsymbolen för miljöprestanda. Dessutom har kontoret byggts av gedigna, naturliga och tåliga material av hög kvalitet. Samma tanke genomsyrade valet av möbler, däribland att rusta upp befintliga möbler från det gamla kontoret och samarbeta med varumärken kända för ansvarstagande, hög kvalitet och långlivade produkter.

Totalt återanvändes 65 procent av material och interiör från det gamla kontoret och återstående 35 procent återvanns.

Medarbetare

Medarbetarna är EQT:s viktigaste tillgång. För att bevara den starka företagskulturen och framtidssäkra koncernen verkar EQT för att kontinuerligt stärka sin förmåga att attrahera toptalanger och behålla och utveckla sina medarbetare.

EQT AB-koncernens personalstyrka har vuxit snabbt, men aktsamt, de senaste åren. EQT strävar efter att behålla sin ställning som branschledare genom att både anställa topppresterande individer som passar in i EQT:s kultur, och att ge medarbetarna möjligheter att utvecklas under hela sin karriär på EQT. EQT anser att samarbetsinriktade team rika på mångfald uppnår de bästa resultaten och arbetar därför för att främja en inkluderande miljö genom initiativ och utbildning för personlig och professionell utveckling.

Säkerställa talang

EQT:s varumärke har en avgörande roll när det gäller att attrahera de bästa talangerna på en marknad med mycket hård konkurrens. Företagskulturen på EQT är en central del av bolagets anseende och viktig för att kunna rekrytera och behålla talanger. EQT är stolt över att företagskulturen på EQT, som både är starkt förankrad och under konstant vidareutveckling, anses vara en av de främsta anledningarna till att nyanställda väljer EQT AB-koncernen som arbetsgivare. 56 procent angav företagskulturen som den främsta orsaken att börja på bolaget 2019, jämfört med 47 procent 2018.

EQT lägger också stor vikt på kompetensutveckling inom koncernen. Omkring 70 procent av Partners har befordrats internt.



EQT:s värderingar är inte framtagna för att dekorera kontorsväggar. I stället fungerar de som en kompass och är djupt integrerade i den dagliga verksamheten, anställningsprocessen, bedömningen av arbetsprestationer och beslutsfattande.



Högpresterande innebär att ge människor ansvar och handlingsfrihet och basera utvärderingar på resultat – det finns alltid utrymme för förbättringar.



Respektfull innebär att agera med integritet och visa respekt för alla intressenter, både interna och externa.



Entreprenöriell innebär att vara innovativ, handlingskraftig och vara angelägen om att driva förändringar.



Informell innebär att vara icke-hierarkisk – alla uppmanas, förväntas, säga vad de tycker.



Transparent innebär att vara öppen och ärlig, såväl mot varandra som gentemot externa intressenter.

Engagemang och feedback

En huvudkomponent i EQT:s medarbetarstrategi är att stödja medarbetarna i att förverkliga sin potential, genom utbildning, mentorskap och regelbunden feedback. Feedback är en viktig del av EQT:s företagskultur och koncernen arbetar med en strukturerad 360-graders feedback, samt daglig direkt feedback, för att utveckla och förbättra de individuella prestationerna.

Sedan 2018 har EQT också använt ett avancerat analysverktyg för att regelbundet mäta medarbetarengagemang och därmed att hjälpa cheferna att fatta bättre personalrelaterade beslut genom att följa upp tendenser och föra aktiva samtal med medarbetarna.

EQT:s fokus på medarbetare och företagskultur har varit avgörande för att säkerställa att både seniora chefer och Partners stannar länge. Under räkenskapsåret 2019 var personalomsättningen omkring 11 procent, varav endast 2 procent klassificerades som oönskad personalomsättning.

Mångfald och inkludering

EQT är medvetna om att branschen historiskt har haft svårt att rekrytera och behålla kvinnliga investeringsrådgivare. EQT AB-koncernen är inget undantag från detta och förstår det arbete som måste till för att korrigera obalansen mellan könen. De senaste fem åren har EQT jobbat aktivt för jämställdhet med riktade åtgärder för att komma tillrätta med situationen. EQT fokuserar dock mycket på att utveckla, stärka och befordra talanger internt, vilket innebär att det tar tid innan satsningar på juniora kvinnor återspeglas på mer senior nivå (Director eller Partner).

EQT Academy

För att bibehålla en hög nivå i hela verksamheten är EQT beroende av en jämn ström skickliga ledare som är redo att avancera, i alla delar av organisationen. Därför fokuserar EQT inte bara på att bygga individers kompetens och kvalifikationer, utan också på deras ledarskap, bidrag till EQT:s kultur och förmåga att ge feedback.

EQT Academy är en väletablerad del av koncernen och erbjuder utbildningar för att göra alla individer redo för nästa karriärsteg inom bolaget. Kurserna fokuserar på den kompetens som är relevant för respektive individs nivå och utveckling. Under 2019 erbjöd EQT Academy tolv olika kurser till cirka 245 medarbetare, däribland:

- Introduktionsdagar för nyanställda.
- Ledarskapsprogram för 40 framtida ledare.
- 20 utbildningstillfällen på temat "Working with Respect", en av EQT:s grundvärderingar, för alla medarbetare.
- Fyra digitala ledarskapsforum som hölls av teamet för digital affärsutveckling, där cirka 130 investeringsrådgivare deltog globalt.



Under 2019 var 24 procent av alla juniora investeringsrådgivare (Associates) kvinnor. Men totalt, på samtliga seniornivåer, anställde EQT under 2019 färre kvinnliga investeringsrådgivare än under 2018, en minskning från 25 procent till 19 procent, vilket har lett till att EQT nu intensifierat arbetet inom detta område och har för 2020 satt upp ett mål om att en majoritet av de nyanställda investeringsrådgivarna ska vara kvinnor. Framöver kommer detta mål även att omfatta andra aspekter av mångfald för att säkerställa att EQT är en framgångsrik och inkluderande arbetsgivare.



EQT WIN (Women's International Network) är ett initiativ som startats och drivs av medarbetare och som fokuserar på att attrahera fler kvinnor till EQT, behålla fler kvinnliga EQT-medarbetare samt införa policyer för att skapa en inkluderande arbetsmiljö. WIN driver ett mentorsprogram och har ett globalt nätverk av supportrar runt om i bolaget. Under 2019 lanserade EQT också nya familjevänliga riktlinjer, ett särskilt stöd- och förmånspaket för att säkerställa att EQT är en flexibel arbetsplats för föräldrar.

EQT anser att alla aspekter av mångfald, såsom kön, etnicitet, religion, ålder, nationalitet, sexuell läggning, utbildning och socioekonomisk bakgrund, är viktiga och att team som präglas av mångfald presterar bättre. Ett exempel är att EQT AB-koncernen har över 40 nationaliteter representerade på sina kontor i 16 länder, fördelade på fem kontinenter vid inräkning av kontoret i Sydney, Australien som slog upp dörrarna tidigt 2020.

EQT:s åtagande om mångfald och inkludering berör inte bara den egna organisationen. För att inspirera till förändring i hela finansbranschen meddelade EQT under 2019 att arbetsgrupperna hos bolagets huvudsakliga rådgivare, såsom kommersiella, skatte-, juridiska och finansiella rådgivare, ska omfatta minst 25 procent av det underrepresenterade könet. EQT:s mål är att skapa en omfattande, långsiktig effekt inom branschen och förverkliga sitt uppdrag om att ha en positiv påverkan med allt bolaget gör. För mer information om mångfald i EQT-fondernas portföljbolag, se sidan 28.

Prioriterade områden

EQT:s fokus på högpresterande teams fortsätter vara en topprioritering. Under 2020 kommer bolaget att fortsätta främja en stark, inkluderande företagskultur, ytterligare höja sina ambitioner för att öka mångfald vid rekrytering, fokusera på ledarskapsutbildning och -utveckling samt lansera en utbildning inom "unconscious bias".

EQT uppdaterar konstant sin rekryteringsplattform och planerar för ytterligare satsningar på digitala verktyg för att ge chefer och medarbetare de bästa förutsättningarna för att fatta beslut baserat på dataanalys. Dagens nyanställda har en stark kompetens inom digitala verktyg, samt tillför en ny syn på flexibilitet och produktivitet. EQT arbetar för att utveckla sina arbetsmetoder och uppfylla förväntningar från framtidens medarbetare.

Ersättningsfilosofi

EQT AB-koncernen är en resultatdriven organisation inriktad på långsiktigt värdeskapande i linje med företagskulturen. EQT värderar både individens och teamets insatser och belönar därför båda baserat på prestationsnivå och vilken påverkan de haft på bolagets utveckling. Alla medarbetare uppmanas ta ansvar och bidra till EQT:s framgångar och belönas för både innovativa idéer och samarbete.

I praktiken innebär det:

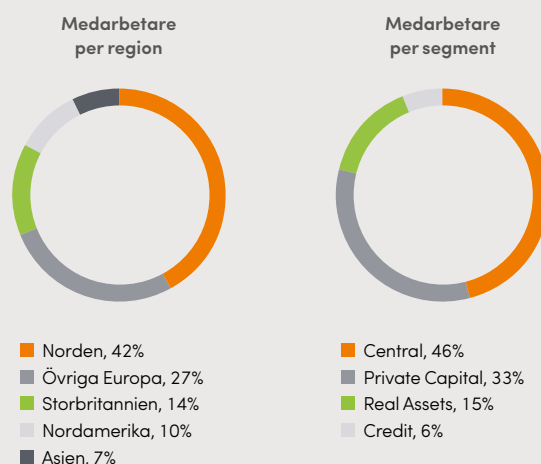
- Rättvis och transparent ersättning.
- Långsiktiga incitament och investeringsmöjligheter.
- Totala incitament kopplade till individens bidrag till bolagets utveckling.
- Ersättningsnivåer anpassade till respektive geografisk region och i linje med lokal praxis.
- Kombinationen av karriärplanering, utvecklingsmöjligheter och rätt mix av långsiktiga incitament är strategiskt satta för att behålla medarbetare.

Nyckeltal för medarbetare

	2019	2018
Medarbetare (FTE+), antal	706	601
Medarbetare (FTE), antal	645	527
Tillfälliga medarbetare (FTE), %	1	2
Genomsnittsålder, år	35	35
Utbildningskostnad per medarbetare, EUR	2 162	1 620
Personalomsättning, %	11	12
Medarbetare, andel kvinnor, %	43	44
Nyanställda, andel kvinnor, %	40	57
Investeringsrådgivare, andel kvinnor, %	16	16
Nyanställda investeringsrådgivare, andel kvinnor, %	19	25
Partners, andel kvinnor, %	3	3
Ledande befattningshavare, andel kvinnor, %	14	9
Seniora chefer ¹⁾ , varav kvinnor, %	20	9

¹⁾ Seniora chefer definieras som medlemmar av nyckelkommittéer och forum, främst bestående av chefer för affärsområden och funktioner.

För ytterligare medarbetaruppgifter, se sidan 129.





Digitalisering

Tillämpning av djup sektorexpertis och en nyfikenhet för innovationer har alltid varit en del av EQT:s DNA och detta är än viktigare i den digitala eran. EQT:s digitala uppdrag är att säkerställa att EQT och EQT-fondernas portföljbolag är digitala ledare inom sina respektive branscher, nu och i framtiden.

Att dra nytta av den digitala tekniken är en avgörande komponent i att framtidssäkra både EQT AB-koncernen och EQT-fondernas portföljbolag. Som en del av detta synsätt har EQT under flera år gjort betydande investeringar i sitt digitala team, IT-infrastruktur och digitala kompetens.

EQT:s digitala uppdrag

Genom att använda ny teknik och digitala arbetsmetoder avser EQT att:

- Kontinuerligt göra varje EQT-fond till en allt smartare och mer innovativ investerare.
- Stödja EQT-fondernas portföljbolag till att bli framtids-säkra, digitala ledare inom sina branscher och marknader.
- Göra EQT:s verksamhet och kundupplevelse effektivare, mer transparent och precis.
- Säkerställa att EQT, som en digital ledare i branschen, aktivt deltar i transformationen av det globala ekosystemet.

Integrerad digital kompetens

EQT Digital består av flera team som tillsammans ansvarar för digital mognad och nyttjande av teknik inom EQT. Detta sträcker sig från den interna driften till hur teknik nyttjas under investeringscykeln, från identifiering och due diligence av investeringsmöjligheter till stöd vid portfölj-utveckling och avyttring.

EQT Digital integrerar kompetensen i alla sina team och breddade nätverk:

- Digital Business Development: stöttar vid investering och utveckling av EQT-fondernas portföljbolag.
- Information Technology (IT) och Advanced Analytics förbättrar det digitala resultatet internt, ser till att EQT:s system är framtidssäkrade och utvecklar EQT:s egenutvecklade verktyg för artificiell intelligens (AI) och big data.

Digital Business Development

Teamet för digital affärsutveckling, Digital Business Development, tillhandahåller branschspecifika digitala insikter och stöd och är aktiva under varje steg av investerings-

cykeln, från identifiering av potentiella investeringar och due diligence till transformation och avyttring. EQT:s digitala ramverk ger respektive Fund Management team, med stöd av investeringsrådgivningsteamerna, en konsekvent process och verktygslåda för att stödja värdeskapande och främja initiativ mellan portföljbolagen, till exempel inom cybersäkerhet.

Digital Business Development teamet är globalt med lokalt ledarskap fördelat på tre aktiva hubbar i Norden, DACH (Tyskland/Österrike/Schweiz) och Nordamerika och är helt integrerat med investeringsrådgivningsteamerna. Teammedlemmarna har erfarenhet från ledande operativa befattningar inom digital tillväxt och IT, och ansvarar för rådgivning och stöd under investeringsprocessen och till EQT-fondernas portföljbolag, samt för att underhålla ett nätverk av EQT:s förstklassiga rådgivare, konsulter och IT-leverantörer i alla regioner där EQT är verksamt.

Advanced Analytics

EQT applicerar "det möjligas konst" och har därför en kund- och användarcentrisk syn på att internalisera teknikens möjligheter samt att tillämpa det som förespråkas till portföljbolagen. Idag är hela EQT AB-koncernens verksamhetskritiska infrastruktur molnbaserad och kritiska leverantörer uppfyller de högsta säkerhetsstandarderna på respektive område (ISO27001, SOC2 m.fl.). Löpande tester av anti-phishing och intrångstester görs för att skapa intern medvetenhet och säkerställa hög motståndskraft mot cyberattacker. EQT värdesätter datasekretess och utför dataskyddskontroller och regelbundna tester av IT-miljön. Exempel på skyddsåtgärder är uppdelning av ansvar och väldefinierad hantering av användaråtkomst genom tillämpning av principen om minsta möjliga åtkomst som krävs för det egna ansvarsområdet.

EQT inledde sin nuvarande digitala omvandlingsresa 2015, med ett ursprungligt fokus på interna IT-processer och system. EQT har gjort betydande investeringar i övergången från traditionella system och metoder till ett modernt arbetssätt med molnbaserade system och nästa generations verktyg och applikationer. På senare år har EQT fokuserat på att möjliggöra automatisering i hela organisationen för att förbättra effektiviteten och eliminera onödiga manuella processer.



EQT har ett team som ansvarar för den kontinuerliga utvecklingen av EQT:s egenutvecklade AI-plattform, känd som Motherbrain. Teamet är sammansatt av specialister inom UX (användarupplevelser), mjukvaruutveckling och datavetenskap, med målet att stärka Motherbrains kapacitet och ta fram fler applikationer för AI inom organisationen.

Prioriterade områden

EQT har som mål att utveckla storskalig automatisering och att fortsätta utveckla en datadriven beslutsprocess inom hela koncernen och samtidigt tillhandahålla sofistikerad service till fondinvesteringarna. Denna del av EQT:s digitala omvandlingsresa fokuserar på tre områden:

- Fortsätta att modernisera EQT:s verksamhetsplattform och visa vägen för hur privatmarknaderna kan dra nytta av modern teknik inom back-office och middle-office.
- Möjliggöra en datadriven beslutsprocess och med hjälp av maskininlärning samt big data lösa investeringsproblem.
- Fortsätta att bygga EQT:s systematiska tillväggångssätt med hjälp av digitalisering. Arbeta med Fund Management och investeringsrådgivarna för att utvärdera och göra rätt investeringar samt stödja EQT-fondernas portföljbolag i att driva deras digitala transformation och digitala mognad.

Motherbrain

Motherbrain är EQT:s proprietära, egenutvecklade AI-plattform. Systemet skapades ursprungligen för att stödja investeringsrådgivarna på EQT Ventures, men idag används plattformen i allt större utsträckning över samtliga EQT-fonder och ses som en differentierande faktor och konkurrensfördel.

Motherbrain lanserades 2016 och kombinerar flera olika externa och interna datakällor med avancerad analys och maskininlärning för att förstärka EQT:s investeringsrådgivningsverksamhet. Motherbrain utgör en unik plattform för kunskapsutbyte, beslutsunderlag och kartläggning av branscher, människor och bolag runt om i världen, och använder algoritmer som ger tidiga signaler om växande bolag med potentiellt högt värde – innan de blir allmänt kända på marknaden.

Sedan lanseringen av Motherbrain har fonden EQT Ventures identifierat flera investeringar helt med hjälp av Motherbrain, däribland Peakon i mars 2017, AnyDesk i januari 2018, WarDucks i mars 2019 och Second Cognition i juli 2019. Liknande teknik används för att identifiera potentiella tilläggsförvärv för portföljbolagen, till exempel som del av en tillväxtstrategi eller en geografisk expansionsstrategi, som båda är vanligt förekommande inom EQT-fonderna. Motherbrain identifierar också potentiella bolagsförvärv och sammangående samt konkurrenter inom potentiella nya affärer, med hjälp av tillämpad data.

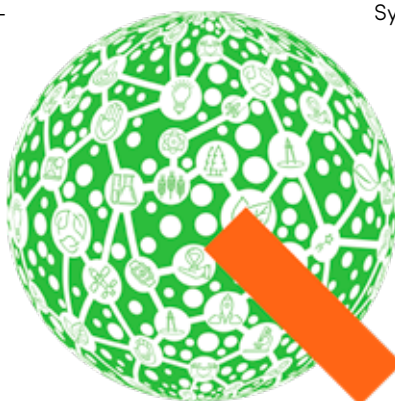
Stiftelsen EQT Foundation



MÜNCHENKONTORET

I september 2019 tillkännagav EQT grundandet av EQT Foundation, en stiftelse för att driva EQT AB-koncernens globala filantropiska arbete. EQT Foundation präglas av EQT:s strävan att ha en positiv påverkan med allt bolaget gör och att verka för att bevara ett tydligt samband med EQT:s affärsmodell, syfte och vision.

EQT Foundation, som drivs som en oberoende stiftelse, erhöll ungefär en procent av aktierna vid EQT AB:s börsintroduktion, en donation från SEP Holdings BV och individuella Partners på EQT. Donationen säkerställde regelbundna intäkter till stiftelsen och lade grunden till kapitalet i stiftelsen. Vid årets slut uppgick det ungefärliga marknadsvärdet på kapitalet till cirka 1 miljard SEK.



Syftet med EQT Foundation är att använda avkastningen från dels aktieinnehavet dels andra donationer för att främja uppdraget att skapa en mer inkluderande framtid och flytta fram gränserna för hur verksamheten kan bidra ytterligare med positiv samhällspåverkan. I Wallenberg-familjens långsiktiga anda prioriterar stiftelsen ett varaktigt engagemang med intressenter inom offentlig, privat och ideell sektor. Stiftelsen grundar sig på riktade bidrag och donationer, en noggrant utformad strategi och strategiska partnerskap för att maximera den positiva samhällspåverkan. Stiftelsen tar tillvara engagemang, kompetens och arvet från hela EQT AB-koncernen och dess medarbetare för att forma en bättre, mer inkluderande framtid.



Förvaltningsberättelse

Innehåll

Förvaltningsberättelse	56	Moderbolagets finansiella rapporter	
Riskhantering.....	61	Moderbolagets resultaträkning	97
Finansiella rapporter	66	Moderbolagets balansräkning.....	98
Koncernens resultaträkning.....	66	Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	99
Koncernens rapport över totalresultatet.....	66	Moderbolagets kassaflödesanalys.....	100
Koncernens balansräkning.....	67	Noter för moderbolaget	
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	68	Not 1 Redovisningsprinciper.....	101
Koncernens kassaflödesanalys.....	69	Not 2 Intäkter	102
Noter för koncernen		Not 3 Övriga rörelseintäkter.....	102
Not 1 Allmän information.....	70	Not 4 Anställda och personalkostnader.....	102
Not 2 Redovisningsprinciper.....	70	Not 5 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	102
Not 3 Tillämpning av bedömningar och uppskattningar.....	76	Not 6 Operationell leasing.....	102
Not 4 Rörelsesegment	77	Not 7 Resultat från andelar i dotterbolag	102
Not 5 Intäkter	78	Not 8 Ränteintäkter och liknande resultatposter	102
Not 6 Övriga rörelsekostnader.....	79	Not 9 Räntekostnader och liknande resultatposter	102
Not 7 Anställda, ledande befattningshavare och styrelse	79	Not 10 Skatt på årets resultat	103
Not 8 Arvodet till revisor	84	Not 11 Immateriella tillgångar.....	103
Not 9 Finansnetto	84	Not 12 Materiella anläggningstillgångar	103
Not 10 Inkomstskatt	84	Not 13 Andelar i dotterbolag.....	103
Not 11 Immateriella anläggningstillgångar.....	85	Not 14 Andra långfristiga värdepappersinnehav	105
Not 12 Materiella anläggningstillgångar	86	Not 15 Finansiella instrument och finansiella risker.....	105
Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter....	86	Not 16 Andra långfristiga fordringar.....	105
Not 14 Övriga omsättningstillgångar	86	Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter...105	
Not 15 Eget kapital.....	86	Not 18 Antal aktier och kvotvärde	105
Not 16 Räntebärande skulder	87	Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter...105	
Not 17 Övriga skulder.....	87	Not 20 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	105
Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter....	87	Not 21 Transaktioner med närstående	105
Not 19 Finansiella instrument och finansiella risker.....	88	Not 22 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.....	105
Not 20 Leasing.....	92	Förslag till vinstdisposition	106
Not 21 Kassaflödesspecifikationer	92	Styrelsens och vd:s underskrifter	107
Not 22 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.....	92	Revisionsberättelse	108
Not 23 Händelser efter balansdagen	93		
Not 24 Transaktioner med närstående	93		
Not 25 Dotterbolag.....	94		
Not 26 Resultat per aktie	96		

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för EQT AB (publ) (reg.nr. 556849-4180) med säte i Stockholm avlägger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019.

Nettoomsättning och resultat

Årets intäkter ökade till 599,7 MEUR (393,2 MEUR), varav förvaltningsavgifter stod för 96 procent (98 procent). Ökningen av intäkterna har skett mot bakgrund av den betydande ökningen av förvaltade tillgångar från fondresningsaktiviteter under 2018 och första halvåret 2019.

Totala rörelsekostnader för året uppgick till 391,5 MEUR (244,3 MEUR) till följd av ytterligare expansion och utbyggnad av verksamhetsplattformen.

EBITDA ökade med 59,3 MEUR till 208,2 MEUR (148,9 MEUR). Justeringsposter som påverkade EBITDA uppgick till 66,6 MEUR (7,3 MEUR), varav 28,1 MEUR (7,3 MEUR) hänförliga till omstruktureringen av EQT:s bolagsstruktur och förberedelser för börsnoteringen och 6,5 MEUR (0,0 MEUR) hänförliga till justeringar av intäkterna till följd av skilda redovisningskrav avseende den i april 2019 förvärvade rätten till carried interest. Dessutom har 15,4 MEUR, direkt hänförliga till nyemissionen i samband med börsnoteringen, redovisats i eget kapital. Jämförelsestörande poster inkluderar även en engångsavsättning (moms) för 2019 om 32,0 MEUR till följd av dom meddelad av Högsta förvaltningsdomstolen den 27 januari 2020. Justerad EBITDA uppgick till 274,7 MEUR (156,2 MEUR).

Avskrivningar uppgick till 29,8 MEUR (18,8 MEUR), främst hänförliga till leasingavtal för lokaler. Årets avskrivningar omfattar även de nya kontorslokalerna i Stockholm och Milano.

Finansnettot uppgick till -5,5 MEUR (-1,7 MEUR) och utgörs dels av finansiella intäkter om 2,6 MEUR (5,2 MEUR) främst hänförliga till valutaomräkningsdifferenser, och dels av finansiella kostnader om -8,1 MEUR (-6,9 MEUR) hänförliga till både valutaomräkningsdifferenser och leasingavtal i enlighet med IFRS 16.

Inkomstskatt uppgick till 13,2 MEUR (7,5 MEUR) främst beroende på ett ökat resultat före skatt.

Nettoresultatet ökade till 159,6 MEUR (120,9 MEUR). Justerat nettoresultat uppgick till 213,3 MEUR (126,6 MEUR) och inkluderar jämförelsestörande poster, inklusive skatteeffekter, om 53,7 MEUR (5,7 MEUR).

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,188 EUR (0,195 EUR) respektive 0,187 EUR (0,195 EUR).

Kassaflöde och finansiell ställning

Goodwill och Övriga immateriella anläggningstillgångar uppgick till 36,9 MEUR (29,4 MEUR). Ökningen av immateriella anläggningstillgångar är främst hänförlig till rätten till överskottet av förvaltningsavgifter från EQT VI GP, förvärvade i april 2019, avskrivna linjärt över tre år.

Materiella anläggningstillgångar om 112,5 MEUR (56,9 MEUR) ökade främst till följd av nya leasingavtal för kontoren i Stockholm och Milano.

Finansiella investeringar ökade med 52,5 MEUR till 70,5 MEUR (18,0 MEUR) till följd av ytterligare investeringar från EQT AB-koncernen i EQT-fonder, förvärv av ytterligare rättigheter till intäkter från utvalda EQT-fonder, i april 2019, och omvärdering av befintliga innehav i EQT-fonderna.

Omsättningstillgångar uppgick till 1 193,2 MEUR (412,9 MEUR) där en ökning av EQT AB-koncernens likvida medel bidrog med 644,1 MEUR, främst hänförlig till nyemissionen i samband med börsintroduktionen.

Eget kapital ökade till 1 081,8 MEUR (331,2 MEUR), ökningen är främst hänförlig till en 32-procentig ökning av årets nettoresultat samt 703,6 MEUR hänförligt till nyemissioner i samband med omstrukturering och börsintroduktion.

Långfristiga skulder om 78,0 MEUR (41,7 MEUR) har ökat, främst till följd av nya leasingkulder relaterade till kontorslokaler.

Kortfristiga skulder ökade till 269,1 MEUR (152,9 MEUR), en ökning främst hänförlig till upplupna personalrelaterade kostnader samt tidigare nämnd engångsavsättning avseende moms.

Förväntningar inför 2020

Geografisk expansion av rådgivningsverksamheten med nya kontor planerade.

Personal

EQT AB-koncernens heltidsekvivalenter (FTE) uppgick vid årskiftet 2019, till 645 (527). Ökningen beror på ytterligare expansion och utbyggnad av EQT AB-koncernens verksamhetsplattform.

Väsentliga händelser under 2019

Väsentliga händelser och transaktioner

Christian Sinding utsågs till vd och Managing Partner för EQT AB, och Caspar Callerström utsågs till vice vd, från och med 1 januari 2019. Thomas von Koch utsågs till Ordförande för Asia Pacific och till vice Managing Partner för EQT AB.

I december 2018 beslutades om en omorganisation med syfte att etablera EQT AB som det ultimata moderbolaget i

EQT AB-koncernen, förenkla ägarstrukturen samt förbereda bolaget för en börsnotering på Nasdaq Stockholm. Omorganisationen fortsatte under första halvåret 2019 med handlingar och transaktioner beskrivna i Not 15.

Den 24 september 2019 noterades EQT AB:s stamaktie på Nasdaq, Stockholm under kortnamnet "EQT". Priset i erbjudandet sattes till 67 SEK per aktie. Erbjudandet rönste stort intresse från både svenska och internationella institutionella investerare samt från allmänheten i Sverige. Erbjudandet var övertecknat mer än 10 gånger. Omedelbart efter börsnoteringen hade EQT över 40 000 aktieägare.

Förvärv av rätten till intäkter

I april 2019 förvärvade EQT AB-koncernen, genom omförhandlingar av befintliga kontrakt, den kontrakterade rätten till överskottet från förvaltningsavgifterna i EQT VI GP, dvs. förvaltningsavgifter minus rörelsekostnader och finansiella kostnader (om några) i EQT VI GP.

Förvärvet av rätten till överskottet i EQT VI GP gjordes till verkligt värde baserat på diskonterat framtida kassaflöde. Intäkterna från den förvärvade rätten till överskottet från förvaltningsavgifterna redovisas i sin helhet i resultaträkningen och den materiella tillgången skrivs av linjärt under tre år med restvärde noll.

Vid samma tidpunkt ökade EQT AB-koncernen, också genom omförhandlingar av befintliga kontrakt, sin andel av rätten till carried interest i ett antal EQT-fonder, samt förvärvade 5,73 procent av de kontrakterade rättigheterna till carried interest och investeringsintäkter från EQT VI fonden. Förvärven av kontrakterade rättigheter till carried interest baserades på nettotillgångsvärde, (dvs. fullt villkorat markto-market-värde), vilket är högre än upplupen intäkt om de förvärvade kontrakterade rättigheterna värderats i enlighet med IFRS 15, med de av koncernen tillämpade rabatterna. Intäkter från carried interest kommer att redovisas så snart de ackumulerade intäkterna enligt IFRS 15 överstiger det verkliga värdet (dvs. transaktionsvärdet).

EQT AB-koncernen kommer efter dessa transaktioner fortsätta att tillhandahålla fondadministrations- och investeringsrådgivningstjänster, men med en modifierad ersättningsmodell. Betalningarna för de ovanstående transaktionerna gjordes kontant (23,7 MEUR) samt genom en apportemission om 982 669 stamaktier (1 337,4 MSEK).

Incitamentsprogram

Ordinarie bolagsstämma i EQT AB i juni 2019 fattade beslut om implementering av ett aktieincitamentsprogram för EQT AB-koncernens medarbetare. Målet med programmet är att anpassa medarbetarnas resultat till aktieägarnas intressen, baserat på prestationskriterier skräddarsydda efter EQT AB:s strategiska mål. Aktieincitamentsprogrammet är indelat i fem separata årliga tilldelningar med en maximal utspädning om cirka 0,3 procent per årlig tilldelning, och cirka 1,0 procent totalt. Under det första året av varje tilldelning kan ett belopp intjänas, beroende på uppfyllandet av prestationskriterierna, vilket efter det året regleras via aktier i EQT AB som motsvarar det intjänade beloppet. Aktierna består av C-aktier, med rätt att erhålla

utdelning och med 0,1 röst. Aktierna måste innehas i tre år innan de kan konverteras till stamaktier som går att handla med. Inga intjänandevillkor gäller under den treåriga innehavsperioden. Under andra halvåret 2019 genomfördes en nyemission av 8 663 490 C-aktier till kvotvärde motsvarande ett värde om 0,8 MSEK, alla C-aktier har återköpts. Kostnaden under 2019 för aktieincitamentsprogrammet uppgick till 11,0 MEUR.

I samband med erbjudandet erhöll ett antal medarbetare extra ersättning, villkorad av att noteringen slutfördes. Den redovisade kostnaden uppgår till totalt 10,5 MEUR.

Ett antal anställda (ej partners) i EQT erhöll en engångsbonus relaterad till en eventuell ökning av priset på Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, under de cirka tre första månaderna efter den första handelsdagen, upp till ett visst maxbelopp. Bonusbetalningen görs av en enhet utanför EQT AB-koncernen, indirekt ägd av vissa partners, och koncernen kommer att ersättas för eventuella sociala avgifter som uppkommit i samband med engångsbonusen. Engångsbonusbetalningen har inte resulterat i ett utflöde av resurser för EQT AB-koncernen, men till följd av det faktum att personerna är anställda inom koncernen samt att bonusbetalningen är beroende av aktiepriset i EQT AB, klassificeras denna, ur ett redovisningsperspektiv, som en aktiebaserad ersättning. Totala kostnaden för EQT AB-koncernen uppgick till 3,1 MEUR (som har ersatts i sin helhet), med motsvarande belopp redovisat som tillskott till eget kapital.

Närstående

Efter beslut om riktad nyemission på den extra bolagsstämman i EQT AB den 19 december 2018 och tilldelad av styrelsen den 2 april 2019 samt efter erhållande av nödvändiga regulatoriska godkännanden, blev Investor AB närstående till EQT AB. Via nyemissionen ökade Investor AB, via sitt helägda dotterbolag Investor Investments Holding AB, sitt ägande i EQT AB från cirka 19 procent till cirka 23 procent.

I samband med noteringen erbjöds totalt 114 358 068 aktier av de säljande aktieägarna (utöver de nya aktier som erbjöds). Som en av de säljande aktieägarna erbjöd Investor AB, via sitt helägda dotterbolag Investor Investments Holding AB, 26 967 384 aktier vilket minskade dess ägande i EQT AB från cirka 23 procent till cirka 18 procent. Från och med dagen för noteringen är Investor AB därmed inte längre närstående till EQT AB. För ytterligare information avseende närstående, se Not 24.

Händelser efter rapportperiodens slut

Mot bakgrund av investeringsnivån i EQT VIII har förberedelserna för den efterföljande fonden EQT IX intensifierats och målet avseende storleken på EQT IX fonden har fastställts till 14,75 miljarder euro. Fondens slutliga storlek beror på resultatet av kapitalanskaffningen och kan i slutändan bli högre eller lägre än målet, dock högst 15 miljarder euro. Investeringsstrategin och de kommersiella villkoren för EQT IX förväntas väsentligen vara i linje med föregående fonden EQT VIII.

EQT har inlett en utvärdering av framtida strategiska alternativ för affärssegmentet Credit. Tillväxtpotentialerna

för Credit är inom områden längre ifrån EQT:s kärnverksamhet av aktivt ägarskap där EQT kan ha stor påverkan och fullt utnyttja EQT-plattformen.

Högsta förvaltningsdomstolen ("HFD") meddelade den 27 januari 2020 dom i ett överklagat förhandsbesked angående avdragsrätt för momskostnader avseende det svenska dotterbolaget EQT Partners AB. HFD gick i huvudsak på Skatteverkets linje varför, som ett resultat av gällande redovisningsregler, ett engångsbelopp om 32,0 MEUR har avsatts under 2019. HFDs beslutet förväntas inte ha materiell påverkan på EQT AB-koncernens framtida finansiella ställning eller resultat.

Som för alla organisationer medför COVID-19:s utveckling osäkerhet och störningar – de ekonomiska effekterna för EQT AB-koncernen är beroende av utbrottets längd, dock kan en period av osäkerhet och störningar leda till minskad transaktionsaktivitet, förlängd tid för kapitalanskaffning samt påverka fondernas utveckling. EQT har generellt sett en väl diversifierad portfölj av fonder och investeringar tack vare en tematisk investeringsstrategi. Situationen följs noga och investeringsrådgivningsteamerna har kontinuerlig kontakt med respektive portföljbolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat före skatt ökade till 1 602,6 MSEK (1 100,4 MSEK) främst till följd av ökade utdelningar från dotterbolag. Under året fattades beslut om bildandet av ett separat treasurybolag. I samband med detta initiativ skedde ett aktieägartillskott om 800,0 MEUR vilket kommer att regleras kontant under 2020.

Aktien

Sedan den 24 september 2019 är EQT AB:s stamaktie noterad på Nasdaq Stockholm Large Cap. Aktiens kvotvärde är 0,1 SEK. Antalet stamaktier per 31 december 2019 uppgick till 952 983 900. Under andra halvåret 2019 genomfördes en nyemission av 8 663 490 icke noterade C-aktier till kvotvärd, motsvarande ett värde om 0,8 MSEK. Se Not 26 för mer information.

Samtliga Partners (som totalt ägde cirka 74 procent av aktierna i EQT AB direkt före Erbjudandet) åtog sig för Bolagets bästa, med vissa undantag, att inte överföra eller avyttra sina respektive innehav i Bolaget (per den första handelsdagen) under en period om fem år efter den första handelsdagen, utan skriftligt godkännande från Bolaget. Lock-up-åtagandet kommer att löpa ut med avseende på 25 procent av aktierna som är föremål för lock-up-överenskommelsen efter tre år och ytterligare 25 procent efter fyra år, förutsatt att anställningen hos EQT AB-koncernen inte har avslutats av endera parten vid sådan tidpunkt.

Om anställningen avslutas vid någon tidpunkt under den femåriga lock-up-perioden kommer samtliga aktier som fortfarande omfattas av lock-up-åtagandet vid en sådan tidpunkt att förbli låsta under återstoden av den femåriga lock-up-perioden. Bolaget har för avsikt att säkerställa att koordinerade försäljningar av aktier som inte längre är föremål för lock-up-avtal äger rum under det tredje

respektive fjärde året efter den första handelsdagen för Partners som då önskar sälja sina aktier.

Investor AB och dess närstående samt styrelseledamöter och personer i högsta ledningen som inte är Partners men är aktieägare i Bolaget avtalade också i samband med noteringen, med vissa undantag, att för en period om ett år efter den första handelsdagen inte överföra eller avyttra sina respektive innehav i Bolaget, utan föregående skriftligt medgivande.

Utöver ovanstående finns det inga begränsningar i fråga om överförbarheten av aktierna till följd av lagstadgade bestämmelser, bolagsordningen eller, såvitt bolaget vet, i aktieägaravtalen.

Hållbarhet

EQT AB-koncernen har, i enlighet med 6 kap 11 § i årsredovisningslagen, valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten separerad från förvaltningsberättelsen. Omfattningen av den lagstadgade hållbarhetsrapporten anges på sidan 130.

Föreslagna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (ersättningsriktlinjer)

Dessa riktlinjer har uppdaterats för att följa de krav som tillkommit genom ny EU-reglering dock utan att innehållet förändrats materiellt mot de tidigare beslutade riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Verkställande direktören, vice verkställande direktören och övriga medlemmar av Executive Committee (ledande befattningshavare) omfattas av dessa riktlinjer. I den mån en styrelseledamot utför arbete åt EQT utöver sitt styrelsearbete kan konsultarvode och annan kompensation för sådant arbete utgå. Riktlinjerna är framåtblickande, dvs. de ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av bolagsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som separat beslutas eller godkänns av bolagsstämman.

EQT har en tydlig ersättningsfilosofi (inklusive rörlig ersättning) som är tillämplig för hela EQT och som även reglerar ersättning till Executive Committee. Ersättningsfilosofin knyter ersättningen till EQT AB-koncernens affärsstrategi, hållbarhet, långsiktiga intressen och långsiktiga värdeskapande för aktieägarna.

Det mest väsentliga är att skapa incitament för att främja att fonderna presterar och säkerställa att våra limited partners i EQT-fonderna, EQT AB:s aktieägare och EQT:s långsiktiga inriktning överensstämmer. EQT är en prestationsdriven organisation fokuserad på långsiktigt värdeskapande i linje med EQT:s kultur. Såväl prestation i team som individuell prestation är viktiga – därför belönas båda. Prestation är nyckeln till vår framgång och vi belönar bättre prestationer med högre kompensation.

För att uppnå de affärsmässiga målen måste EQT kunna rekrytera och behålla talanger i världsklass för varje enskild roll. Som ett led i detta erbjuder EQT konkurrenskraftig totala ersättning.

EQT ersätter i linje med lokal praxis och lagstiftning, samtidigt som det övergripande syftet med dessa riktlinjer beaktas i den mån det är möjligt.

Principerna i dessa riktlinjer möjliggör för EQT AB att erbjuda Executive Committee en konkurrenskraftig total kompensation.

För ytterligare information om EQT AB-koncernens affärsstrategi, se EQT AB:s hemsida, www.eqtgroup.com.

EQT:S AKTIEPROGRAM

Ett incitamentsprogram, EQT:s Aktieprogram, har implementerats i EQT AB-koncernen. EQT:s Aktieprogram har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Programmet inkluderar personer i Executive Committee i EQT AB. De prestationskrav som används för att bedöma utfallet av programmet är tydligt kopplade till EQT AB-koncernens affärsstrategi, hållbarhet, långsiktiga intressen och långsiktigt värdeskapande för dess aktieägare. Prestationskraven består av finansiella mål, bland annat omsättningsstillväxt och EBITDA, och utöver detta även allmän konkurrenskraft samt huruvida individen möter eller överträffar EQT AB:s högt ställda förväntningar på värdeskapande inom EQT-plattformen. Deltagarna investerar ett rörligt belopp (finansierat av EQT) i C-aktier efter ett prestationsår, varpå en (ungefärlig) treårig innehavsperiod följer. För ytterligare information om EQT:s Aktieprogram, inklusive kraven som utfallet beror på, vänligen se eqtgroup.com/sv/aktieagare/bolagsstyrning/incitamentsprogram/.

FORMERNA AV ERSÄTTNING, M.M.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontanterättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar.

Fast ersättning

Den fasta ersättningen, dvs. grundlönen, ska vara konkurrenskraftig och återspegla ansvar och resultat.

Rörlig ersättning

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontanterättning inom ramen för EQT:s bonusprogram ska mätas under en period om ett år. Den rörliga kontanterättningen får uppgå till högst 100 procent av den fasta årliga grundlönen, förutom avseende rörlig kontanterättning till ansvariga för Capital Raising and Client Relations, vilken kan uppgå till högst 700 procent av den fasta årliga grundlönen.

EQT:s bonusprogram består av såväl en bedömning av hur verksamheten presterar som en bedömning av hur individens presterar. Viktiga faktorer i prestationsbedömningen av verksamheten som ligger till grund för den rörliga kontant-

ersättningens storlek är hur framgångsrika fondernas underliggande verksamheter har varit, mätt i fondernas affärsprestationer (investeringar och avyttringar samt portfölj- och fondutveckling), lönsamhet, kapitalanskaffningar samt organisationens utveckling. Individens prestation bedöms utifrån överenskomna mål samt huruvida individen möter, överträffar eller inte möter högt satta förväntningar på individen i den aktuella rollen.

I vilken utsträckning kraven för utbetalning av rörlig kontanterättning har uppfyllts ska utvärderas/bedömmas när mätperioden är avslutad. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontanterättning till den verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontanterättning till övriga personer i Executive Committee ansvarar den verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser de finansiella målen ska bedömningen baseras på den av EQT AB senast offentliggjorda finansiella informationen.

Executive Committee består delvis av aktieägare i EQT AB. Ägare med större ägande än 1,5 procent av aktierna i EQT AB kan inte omfattas av EQT:s bonusprogram, det vill säga rörlig kontanterättning, och inte heller av EQT:s Aktieprogram. Därav följer att den totala ersättningen till majoriteten av Executive Committee består av fast grundlön, pensionsförmåner och andra förmåner.

Pensioner

Samtliga medlemmar i Executive Committee ska omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner, för vilka pensionspremierna ska baseras på medlemmens grundlön och betalas av bolaget under anställningstiden. För nuvarande medlemmar i Executive Committee ska pensionspremierna baseras på grundlön och följa avgiftsnivåerna i enlighet med lokal marknadspraxis, med undantag för tillämpningen av ett tak. För Sverige betyder detta att det ska vara jämförbart med den gamla BTP-planen med ett premietak för grundlön som överstiger 40 inkomstbasbelopp. Pensionspremierna ska uppgå till högst 25 procent av den fasta årliga grundlönen.

Övriga förmåner

Övriga förmåner, såsom försäkringar (sjukvårds-, liv-, reseförsäkringar), friskvårdsbidrag eller företagshälsovård, ska betalas i den mån det anses vara i linje med marknadsvillkoren på den berörda marknaden. Premier och övriga kostnader hänförliga till sådana förmåner får uppgå till högst 25 procent av den fasta årliga grundlönen.

UPPHÖRANDE AV ANSTÄLLNING OCH VILLKOR FÖR AVGÅNGSVEDERLAG FÖR VD

Uppsägningstiden är tolv månader vid uppsägning från den verkställande direktörens eller EQT AB:s sida. Den verkställande direktörens anställningsavtal innehåller en konkurrensbegränsningsklausul. Om klausulen utnyttjas berättigar detta till en ytterligare ersättning motsvarande högst tolv månadslöner, som dock jämkas gentemot eventuell ersättning utbetald av en ny arbetsgivare.

UPPHÖRANDE AV ANSTÄLLNING OCH VILLKOR FÖR AVGÅNGSVEDERLAG FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid uppsägning från EQT AB-koncernens sida är uppsägningstiden nio månader, medan den vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida är sex månader. Ledande befattningshavarens anställningsavtal innehåller också en konkurrensbegränsningsklausul. Om klausulen utnyttjas berättigar detta till en ytterligare ersättning motsvarande högst nio månadslöner, som dock jämkas gentemot eventuell ersättning utbetald av en ny arbetsgivare. Fast grundlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammanlagt inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta grundlönen för arton månader. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

LÖN OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR ANSTÄLLDA VILKET BEAKTATS VID FRAMTAGANDET AV RIKTLINJERNA

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för EQT AB:s koncernens anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totala ersättning, ersättningskomponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

BESLUTSPROCESSEN FÖR ATT FASTSTÄLLA, GRANSKA OCH IMPLEMENTERA RIKTLINJERNA

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid bolagsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av

bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för Executive Committee, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i EQT AB-koncernen. Ersättningsutskottets ledamöter, förutom Conni Jonsson, är oberoende i förhållande till EQT AB och Executive Committee. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i Executive Committee, i den mån de berörs av frågorna.

AVSTEG FRÅN RIKTLINJERNA

Styrelsen får helt eller delvis besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose EQT AB-koncernens affärsstrategi, hållbarhet, långsiktiga intressen och långsiktiga värdeskapande för dess aktieägare eller för att säkerställa EQT AB-koncernens ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket även innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Bolagsstyrning

EQT upprättar sin bolagsstyrningsrapport som ett separat dokument utanför den lagstadgade årsredovisningen. Se sidan 111.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning för 2019 om 2,20 SEK per aktie, med utbetalning i två lika delar i juni och december 2020.

Innehavare av stamaktier och C-aktier har samma rätt till utdelning. Utdelningen kommer baseras på antalet aktier som gäller vid tidpunkten för fastställandet av utdelningen.

Riskhantering

I avsnittet beskrivs exempel på de riskfaktorer och omständigheter som anses mest väsentliga för EQT AB-koncernens verksamhet och framtida utveckling. Risker och osäkerhetsfaktorer beskrivna nedan kan ha materiell effekt på koncernens verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat.

EQT AB-koncernen identifierar, bedömer och hanterar risker utifrån EQT AB-koncernens syfte, vision och uppdrag. En koncernövergripande analys av verksamhets-, strate-

giska-, operativa-, skattemässiga-, legala- och finansiella risker utförs årligen av nyckelpersoner inom EQT AB-koncernen, inklusive COO, CFO, General Counsel, Head of Regulatory & Compliance samt Head of Business Development, med data och information från koncernens Risk Director. Koncernens riskanalys dokumenteras i form av en riskkarta, som årligen presenteras för revisionsutskottet och styrelsen.

Affärsrisker	Riskhantering
<p>Svaga fondresultat</p> <p>Om EQT-fonderna, vilka rådgas av bolag i EQT AB-koncernen, får en otillfredsställande utveckling skulle detta kunna påverka carried interest och investeringsintäkter som erhålls av EQT AB-koncernen, vilket även skulle kunna skada EQT:s varumärke och anseende.</p>	<p>Samtliga föreslagna investeringar genomgår en grundlig due diligence- och godkännandeprocess där viktiga aspekter av transaktionen, bolaget och branschen diskuteras och utvärderas. Dessutom följs portföljbolagens utveckling löpande.</p> <p>Starka mandat för bolagsstyrning säkerställer att EQT ges möjlighet att påverka portföljbolagens affärsstrategi och genomförande av dess affärsplan.</p> <p>Storleken på enskilda investeringar är begränsade vilket säkerställer att en EQT-fond inte väsentligen påverkas om en enskild investering underpresterar.</p>
<p>Marknadsvillkor och förändrade trender på privatmarknaden</p> <p>Ogynnsamma marknadsvillkor kan påverka resultatet för EQT-fonderna genom att det påverkar portföljbolagens intäkter och det kan göra det svårare att identifiera investeringsmöjligheter, avyttra befintliga investeringar eller uppnå en gynnsam lånefinansiering för potentiella förvärv.</p> <p>EQT AB-koncernens AUM påverkas också av marknadstrender, inklusive ökad konkurrens eller risken att fondinvestorare minskar sin allokering till den privata marknaden. Om de positiva trenderna inom marknaden för kapitalförvaltning skulle avta eller om branschen påverkas av negativa trender kan detta begränsa EQT AB-koncernens möjlighet att anskaffa kapital för nya fonder.</p>	<p>För att möta efterfrågan från fondinvestorare har EQT AB-koncernen en multistrategiplattform som bland annat innefattar affärsområdena Private Equity, Real Estate, Infrastructure och Credit. Multistrategiplattformen förenklar relationerna för fondinvestorare genom att en fondinvestorare kan investera i flera investeringsstrategier med en och samma förvaltare.</p> <p>EQT har, från 2009, nästan fördubblat sin fondinvestoraras till cirka 470 fondinvestorare per 31 december 2019. EQT har bibehållit en låg grad av koncentration av fondinvestorare där ingen enskild fondinvestorare representerar mer än 2,5 procent av AUM, vilket skapar diversifiering och minskar beroende av enskilda investorer.</p>
<p>Oförmåga att anskaffa kapital</p> <p>Utvecklingen av EQT AB-koncernens förvaltade tillgångar (AUM) är främst beroende av koncernens förmåga att etablera nya fonder samt leverera attraktiv avkastning till fondinvestorare.</p> <p>Även om AUM ökar enligt förväntan kan förvaltningsavgifterna minska procentuellt sett, till följd av faktorer knutna till tillgång och efterfrågan, historiska och förväntade resultat i EQT-fonderna samt avgiftsnivåer i branschen.</p>	<p>EQT kan inte påverka externa makroekonomiska faktorer men EQT:s projektbaserade kapitalanskaffningsprocess bidrar till att minimera risken att kapitalanskaffningsmålen inte nås genom att säkerställa att EQT tillvarar de möjligheter som ges, inom givna ramar.</p>

Strategiska risker	Riskhantering
<p>Urholkning eller försvagning av den nordiska företagskulturen</p> <p>EQT AB-koncernen har en stark företagskultur som bygger på viktiga grundvärderingar. Tillväxt och geografisk expansion kan leda till organisatoriska och kulturella utmaningar.</p>	<p>EQT AB-koncernen arbetar kontinuerligt för att upprätthålla företagskulturen. Koncernens värderingar är en integrerad del av rekryteringsprocessen, olika initiativ för att behålla medarbetarna samt utbildnings- och företagssevent, och stöttas till fullt av ledning och HR.</p>
<p>Beroende av nyckelpersoner och nätverket av rådgivare</p> <p>EQT AB-koncernens förmåga att rekrytera, behålla och motivera medarbetare är beroende av såväl EQT:s förmåga att bibehålla ett positivt varumärke och rykte samt bevara företagskulturen såväl som att erbjuda attraktiva ersättningsarrangemang.</p>	<p>Förmågan att attrahera, behålla och utveckla kompetenta medarbetare stöds av ett flertal processer, bland annat en stringent rekryteringsprocess, med långsiktig planering, en konkurrensmässig och långsiktig syn på ersättning samt fokus på att utveckla medarbetarna genom halvårsvis utvärdering och uppföljning, coaching, mentorskap och utbildningsplattformen EQT Academy.</p>
<p>Varumärke och anseende</p> <p>EQT:s varumärke och rykte är av största vikt i konkurrensen om investerare, och till investeringsmöjligheter för EQT-fonderna. Om EQT:s varumärke och rykte skulle försämrats skulle det påverka EQT AB-koncernens möjligheter att attrahera och behålla kompetenta medarbetare samt etablera nya fonder.</p>	<p>EQT AB har ett dedikerat Communications team som ansvarar för att bevaka och hantera negativ publicitet, oavsett om det rör sig om falska rykten eller korrekt fakta. EQT:s informationspolicy begränsar risken för inkorrekt spridning av information genom att fastställa roller och ansvarsområden för EQT:s talespersoner och rutiner för media-reaktioner.</p>
<p>Legala och regulatoriska risker samt bolagsstyrningsrisker</p>	<p>Riskhantering</p>
<p>Regulatoriska risker</p> <p>EQT AB-koncernens verksamhet är föremål för omfattande regleringar i Luxemburg, Nederländerna, Storbritannien, USA, Hongkong och Singapore, samt genom EU-direktiv och -förfordningar, såsom direktivet för förvaltare av alternativa investeringsfonder ("AIFMD"), penningtvättsdirektivet ("AML") och marknadsmissbruksförordningen ("MAR"). EQT AB-koncernen påverkas också av lagar, förordningar och marknadsföringsregler i de jurisdiktioner där fondinvesteringarna och fondinvesteringarna återfinns.</p> <p>Underlåtenhet att följa tillämpliga lagar och förordningar kan leda till operativa eller sanktionsrelaterade kostnader, krav från fondinvesteringarna, rätt att häva avtal eller indragna fondtillstånd som påverkar EQT AB-koncernens verksamhet.</p>	<p>EQT AB-koncernen har en intern Regulatory & Compliance-funktion, som bedrivs självständigt i förhållande till fondförvaltningsverksamheten, för att säkerställa att EQT AB-koncernen har implementerat tillräckliga processer och rutiner för att kunna fullfölja sina förpliktelser och möta regulatoriska krav.</p>
<p>Förändrade geopolitiska förutsättningar</p> <p>EQT AB-koncernens verksamhet skulle kunna påverkas negativt av politiska situationer, däribland ändringar av lagar och regler, protektionism, nationella säkerhetsåtgärder och det allmänna geopolitiska läget.</p> <p>Den 31 januari 2020 lämnade Storbritannien den Europeiska unionen ("Brexit") vilket skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på EQT AB-koncernens verksamhet i Storbritannien, i synnerhet relationen mellan UK Investment Advisors och fondförvaltningsteamet i Luxemburg, verksamheten i Capital Raising teamet samt arbetstillstånden för de europeiska investeringsrådgivarna baserade i Storbritannien. Brexit skulle också kunna påverka verksamheten i EQT-fondernas portföljbolag och EQT-fondernas resultat.</p>	<p>EQT AB-koncernen använder sig av välrenommerade juridiska rådgivare på central och lokal nivå för att säkerställa att sådana förändringar kommer till EQT:s kännedom och hanteras på ett effektivt sätt.</p> <p>Den regulatoriska och skattemässiga utvecklingen som följer av det politiska läget övervakas av Regulatory & Compliance teamet och Tax & Structuring teamet.</p>

Legala och regulatoriska risker samt bolagsstyrningsrisker	Riskhantering
<p>Intressekonflikter</p> <p>EQT-fonderna kan investera i olika delar av ett bolags kapitalstruktur, i andra fall skulle investeringsmöjligheterna kunna falla inom investeringsmandatet för ett flertal olika EQT-fonder. Andra intressekonflikter mellan olika EQT-fonder, eller som involverar personer såsom styrelseledamöter, anställda eller EQT-rådgivare, kan uppkomma.</p> <p>Att underlåta att på ett lämpligt sätt hantera intressekonflikter skulle kunna leda till tvister till följd av missnöje från investerarens sida eller att fondinvestorerna drar tillbaka eller avslutar sina åtaganden i EQT-fonden.</p>	<p>EQT-fondernas styrdokument innehåller ett avsnitt om hur intressekonflikter ska hanteras och kommuniceras. Det kan innefatta restriktioner för EQT-fondens investeringsstorlek såväl som inrättandet av en Investment Committee.</p> <p>Under omständigheter där en investering omfattar två EQT-fonder kan styrelsen i General Partner eller Fund Manager delas så att styrelseledamöterna enbart kan rösta för en EQT-fonds räkning. Närhelst en sådan delning inte är möjlig eller praktiskt genomförbar kan frågan hänvisas till EQT Conflicts Committee för en rekommenderad handlingsplan. Fondförvaltaren har en intressekonfliktspolicy och förlogg över intressekonflikter.</p> <p>Intressekonflikter som berör EQT:s medarbetare övervakas av Compliance teamet.</p>
<p>Legal risker och tvister</p> <p>EQT AB-koncernen kan påverkas negativt av pågående eller framtida tvister och rättsliga förfaranden till följd av oaktsamhet, försummelser, avtalstvister, fondinvestorernas rättsliga åtgärder, legala tvister, intrång i immateriella rättigheter, undersökningar eller revisioner från myndigheter.</p> <p>Om sådana legala risker skulle uppkomma skulle de kunna få en väsentlig negativ påverkan på EQT AB-koncernens resultat, rykte och affärsmöjligheter.</p>	<p>För att motverka sådana legala risker utfärdar det legala teamet ett antal riktlinjer och mallar.</p> <p>EQT AB-koncernen och vissa av dess närliggande parter hålls skadelösa i enlighet med EQT-fondernas avtal med avseende på deras handlande i samband med förvaltningen av EQT AB-koncernens verksamhet och EQT-fonderna.</p>
<p>Hållbarhetsrisker inklusive klimatrelaterade risker</p> <p>EQT-fonderna investerar i portföljbolag i olika länder och sektorer med olika hållbarhetsprofiler. Dessa företag kan vara exponerade mot klimatrelaterade risker och/eller bedriva verksamhet med negativ samhällspåverkan, vilket kan leda till negativ inverkan på EQT AB-koncernens varumärke, rykte och/eller leda till finansiell skada.</p>	<p>Fund Manager utvärderar EQT-fondernas potentiella hållbarhetsrelaterade risker tidigt under investeringsprocessen i samband med due diligence av tänkta investeringar där hållbarhetsfaktorer är en viktig del av investeringsbeslutsprocessen.</p> <p>Dessutom utvärderas portföljbolagen sedan löpande mot ett antal hållbarhetsdimensioner och relaterade nyckeltal. Om ett portföljbolag presterar sämre än förväntat genomförs åtgärder för att förbättra hållbarhetsprofilen.</p>

Skatterisker	Riskhantering
<p>Felaktig skattemässig hållning eller förändrad skattelagstiftning</p> <p>EQT AB-koncernen bedriver verksamhet genom ett flertal dotterbolag i bland annat Europa, Asien och Nordamerika. De skattestrategier som tillämpas av koncernen bygger på tolkningar av aktuell skattelagstiftning och skatteavtal inklusive regler avseende internprissättning. EQT AB-koncernen är från tid till annan föremål för skatterevisorer som potentiellt kan leda till skattetvister. Då skattelagstiftning, skatteavtal, andra skatteregler och andra avgifter historiskt sett har varit föremål för frekventa ändringar, väntas ytterligare ändringar tillkomma, med potentiell retroaktiv verkan. Detta skulle kunna få en negativ inverkan på EQT:s varumärke, finansiella resultat och affärsmöjligheter.</p>	<p>Den skattemässiga utvecklingen övervakas av Tax & Structuring-teamet, med stöd av välrenommerade skatterådgivare på central och lokal nivå. Detta säkerställer att nya skatteregler och tolkningar kommer till EQT:s kännedom och hanteras på ett effektivt sätt.</p>
<p>Operativa risker</p> <p>Risk för IT-avbrott eller förlust/läcka av information</p> <p>EQT AB-koncernen behandlar och lagrar information i både elektronisk och fysisk form. Eventuella störningar i koncernens data-behandlingsystem skulle kunna påverka verksamheten negativt om systemet inte fungerar under en längre tid eller om data går förlorad eller läcker ut.</p>	<p>EQT AB-koncernen använder sig både av möjligheter till intern lagring och lagring i molnet för att lagra, hantera och använda data. Samtliga datacenter skyddas av moderna brandväggar med ett team av tekniker som arbetar dygnet runt i skilda tidszoner. Koncernen har avtal med ett flertal ansedda leverantörer och har rutiner på plats för att övervaka servicenivåerna.</p>
<p>Tredjepartsrisk och effektiva kontrollsystem</p> <p>EQT AB-koncernens verksamhet och EQT-fondernas verksamhet är för närvarande beroende av Citco som administratör av EQT-fonderna. Om det skulle uppstå problem med Citco kan detta orsaka stora avbrott för EQT AB-koncernens och EQT-fondernas verksamheter.</p> <p>I den händelse att Citcos verksamhet skulle upphöra eller om Citco skulle uppleva ekonomiska svårigheter kan EQT tvingas byta leverantör av tjänster för fondadministration, vilket skulle kunna leda till betydande operativa utmaningar och kostnader.</p>	<p>EQT AB-koncernen har vidtagit åtgärder för att säkerställa att avbrott orsakade av beroendet av Citco begränsas, såsom skyldigheter för Citco att bistå EQT AB-koncernen vid överföringen av dess tjänster till annan leverantör om EQT AB-koncernen slutar använda Citcos tjänster. Citcos verksamhetsresultat övervakas löpande.</p>
<p>Bedrägeririsk</p> <p>Givet EQT AB-koncernens aktiviteter kan stora mängder kapital passera EQT AB-koncernen och EQT-fonder och det finns alltid en risk att vissa medarbetare, konsulter, leverantörer eller andra parter kan ägna sig åt bedrägerier för egen ekonomisk vinning. Sådana händelser skulle kunna leda till stora finansiella förluster och betydande påverkan på EQT AB-koncernens rykte.</p> <p>EQT koncernen skulle dessutom kunna bli föremål för externa bedrägeriförsök, såsom intrång, cyberattacker, phishingattacker eller andra digitala attacker. Sådana externa hot har ökat i både komplexitet och sofistikeringsgrad och antalet försök har ökat efter noteringen av EQT AB.</p>	<p>Förebyggande interna kontroller omfattar bland annat ansvarsuppdelning, oberoende kontroller (four-eye check) av betalningar och ändring av leverantörers bankuppgifter och månatliga avstämningar av bankkonton.</p> <p>EQT AB-koncernen har ett antal detekteringsmetoder på plats, däribland en visselblåsarprocess, finansiella kontroller och granskningar av användaråtkomst. Bakgrundskontroller och personlighetstester av potentiella medarbetare genomförs före anställning.</p> <p>EQT AB-koncernen förlitar sig på en stabil IT-infrastruktur som regelbundet testas utifrån ett säkerhetsperspektiv.</p>

Finansiella risker	Riskhantering
<p>Marknads-, kredit- och likviditetsrisker</p> <p>EQT AB-koncernens finansiella intäkter är exponerad mot följande risker: räntefluktuationer (ränterisk), valutakursfluktuationer (valutarisk) och förändringar av Net Asset Value för investeringar som innehas av EQT AB-koncernen (omvärderingsrisk).</p> <p>EQT AB-koncernen är också exponerad mot kreditrisk hos motparter till fordringar och kontrakttillgångar, banktillgodohavanden, eventuella utestående derivatinstrument med ett positivt verkligt värde och eventuella finansiella garantier.</p> <p>Likviditetsrisker kan uppstå i delar av koncernens bolag där förvaltningsintäkter inte är tillräckliga för att uppfylla likviditetskrav.</p>	<p>EQT AB-koncernens Treasury-funktion övervakar riskexponeringen och rapporterar regelbundet avseende dessa. EQT AB-koncernen använder sig av olika verktyg för att minska dessa risker såsom lägsta kreditvärdighetsbetyg för motparter, kassflödesprognoser och kortfristiga kreditfaciliteter. Se Not 19.</p>

Koncernens resultaträkning

1 januari – 31 december

MEUR	Not	2019	2018
Förvaltningsavgifter	5	574,3	383,7
Carried interest och investeringsintäkter	5	25,4	9,5
Summa intäkter		599,7	393,2
Personalkostnader	7	-230,4	-151,1
Övriga rörelsekostnader	6, 8	-161,1	-93,2
Totala rörelsekostnader		-391,5	-244,3
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		208,2	148,9
Avskrivningar	5, 11, 12	-29,8	-18,8
Rörelseresultat (EBIT)		178,4	130,1
Finansiella intäkter		2,6	5,2
Finansiella kostnader		-8,1	-6,9
Finansnetto	9	-5,5	-1,7
Resultat före skatt		172,9	128,4
Inkomstskatt	10	-13,2	-7,5
Nettoresultat		159,6	120,9
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		159,6	120,9
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
		159,6	120,9
<i>Resultat per aktie, EUR</i>			
före utspädning	26	0,188	0,195
efter utspädning	26	0,187	0,195

Koncernens rapport över totalresultatet

1 januari – 31 december

MEUR	2019	2018
Nettoresultat	159,6	120,9
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som har återförts eller senare kan återföras till resultaträkningen</i>		
Utländska verksamheter – valutaomräkningsdifferenser	-1,6	-1,0
Övrigt totalresultat för perioden	-1,6	-1,0
Totalresultat för perioden	158,0	119,9
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	158,0	119,9
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-
	158,0	119,9

Koncernens balansräkning

MEUR	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	11	14,7	14,9
Övriga immateriella anläggningstillgångar	11	22,2	14,5
Materiella anläggningstillgångar	12	112,5	56,9
Finansiella investeringar	19	70,5	18,0
Övriga finansiella tillgångar	19	3,2	2,6
Övriga anläggningstillgångar	5	4,4	5,5
Uppskjutna skattefordringar	10	8,2	0,4
Summa anläggningstillgångar		235,7	112,9
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar		7,7	4,8
Kundfordringar	19	6,3	1,3
Övriga omsättningstillgångar	14	112,9	116,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5, 13	157,8	26,0
Likvida medel		908,5	264,4
Summa omsättningstillgångar		1 193,2	412,9
Summa tillgångar		1 428,9	525,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	15	9,1	0,0
Övrigt tillskjutet kapital		837,4	227,8
Reserver		-6,6	-5,0
Balanserade vinstmedel inklusive nettoresultat		241,9	108,3
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 081,8	331,1
Innehav utan bestämmande inflytande		-	0,0
Summa eget kapital		1 081,8	331,2
Skulder			
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	16, 20	75,9	38,1
Uppskjutna skatteskulder	10	2,1	3,6
Summa långfristiga skulder		78,0	41,7
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	16, 19	9,4	14,9
Leasingskulder	16, 20	14,4	8,4
Skatteskulder		18,8	7,1
Leverantörsskulder	19	12,5	13,3
Övriga skulder	17	74,3	24,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5, 18	139,6	84,9
Summa kortfristiga skulder		269,1	152,9
Summa skulder		347,1	194,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 428,9	525,8

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MEUR	Hänförligt till moderbolagets aktieägare						Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående balans per 2019-01-01	0,0	227,8	-5,0	108,3	331,1	0,0	331,2
Summa totalresultat för perioden							
Nettoresultat				159,6	159,6		159,6
Övrigt totalresultat för perioden			-1,6		-1,6		-1,6
Totalresultat för perioden	-	-	-1,6	159,6	158,0	-	158,0
Transaktioner med moderbolagets aktieägare							
Utdelning				-30,3	-30,3		-30,3
Nyemissioner	0,9	714,8			715,7		715,7
Transaktionskostnader (netto efter skatt)		-12,1			-12,1		-12,1
Fondemission	8,2			-8,2	-		-
Aktieprogram				12,5	12,5		12,5
Köp av egna aktier och/eller andelar		-93,1			-93,1		-93,1
Förvärv av minoritetsandelar				0,0	0,0	-0,0	-
Summa transaktioner med moderbolagets aktieägare	9,1	609,6	-	-26,0	592,7	-0,0	592,6
Utgående balans per 2019-12-31	9,1	837,4	-6,6	241,9	1 081,8	-	1 081,8
Ingående balans per 2018-01-01	0,0	73,5	-4,0	44,5	114,0	0,0	114,1
Summa totalresultat för perioden							
Nettoresultat				120,9	120,9		120,9
Övrigt totalresultat för perioden			-1,0		-1,0		-1,0
Totalresultat för perioden	-	-	-1,0	120,9	119,9	-	119,9
Transaktioner med moderbolagets aktieägare							
Utdelning				-51,1	-51,1		-51,1
Nyemissioner		154,3			154,3		154,3
Köp av egna aktier och/eller andelar				-6,0	-6,0		-6,0
Summa transaktioner med moderbolagets aktieägare	-	154,3	-	-57,1	97,3	-	97,3
Utgående balans per 2018-12-31	0,0	227,8	-5,0	108,3	331,1	0,0	331,2

Koncernens kassaflödesanalys

MEUR	Not	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21		
Rörelseresultat (EBIT)		178,4	130,1
Justeringar:			
Avskrivningar		29,8	18,8
Förändringar i verkligt värde		-11,4	-1,4
Valutakursdifferenser		-5,3	-0,2
Övriga icke-kassaflödespåverkande justeringar		12,5	-
Ökning (-) /minskning (+) av kundfordringar och övriga fordringar		-32,4	-15,6
Ökning (+) /minskning (-) av leverantörsskulder och övriga skulder		82,5	15,4
Betald inkomstskatt		-10,3	-13,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		243,7	133,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar		-1,5	-3,8
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-17,1	-2,7
Ökning av finansiella investeringar		-34,3	-7,5
Förvärv av rättigheter till intäkter		-23,7	-
Avyttring av finansiella investeringar		8,9	0,8
Ökning av övriga tillgångar		23,0	-28,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-44,7	-41,2
Kassaflöden från finansieringsverksamheten			
Utdelning		-30,3	-51,1
Amortering av lån		-5,5	-4,7
Upptagna lån		-	14,9
Ökad/minskad utlåning		5,5	-14,9
Betalning av leasingskulder		-10,8	-7,3
Erlagd/erhållen ränta		-3,2	-1,3
Nyemissioner		574,6	154,3
Återköp av egna aktier och/eller andelar		-93,1	-6,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		437,2	83,9
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel		636,2	176,3
Likvida medel vid periodens början		264,4	89,2
Valutakursdifferens likvida medel		7,9	-1,1
Likvida medel vid periodens slut		908,5	264,4

Noter

Not 1 Allmän information

EQT AB (publ.), reg. nr. 556849-4180, är ett bolag med säte i Sverige och noterat på Nasdaq, Stockholm. Besöksadressen är Regeringsgatan 25, 111 53 Stockholm, Sverige. Den registrerade postadressen är Box 16409, 103 27 Stockholm, Sverige.

Koncernredovisningen omfattar EQT AB ("Bolaget") och dess direkta och indirekta dotterbolag, tillsammans kallat "EQT AB-koncernen".

Not 2 Redovisningsprinciper

Grund för upprättande

Efterlevnad av lagstiftning och standarder

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), publicerade av International Accounting Standards Board (IASB) och antagna av EU per den 31 december 2019. Ytterligare upplysningskrav i årsredovisningslagen (1995:1554) har tillämpats i enlighet med RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

EQT AB:s koncernredovisning godkändes för publicering av styrelse och vd den 30 mars 2020. Koncernredovisningen blir föremål för fastställelse på ordinarie bolagsstämma den 8 juni 2020.

Grund för värdering

Tillgångar och skulder värderas till anskaffningsvärde, med undantag för finansiella investeringar som värderas till verkligt värde.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Koncernredovisningen presenteras i euro (EUR). För moderbolaget är funktionell valuta och rapporteringsvaluta svensk krona (SEK).

Samtliga belopp har avrundats till närmaste miljon euro med en decimal, om inget annat anges. Avrundning kan förekomma i tabeller och beräkningar, vilket innebär att redovisade summor inte alltid är en exakt summa av de avrundade belopp.

Klassificering

Anläggningstillgångar består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än 12 månader från balansdagen, medan omsättningstillgångar i allt väsentligt består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från balansdagen. Långfristiga skulder utgörs av belopp som EQT AB-koncernen, per rapportperiodens slut, har en ovillkorad rätt att välja att betala senare än 12 månader efter rapportperiodens slut. Skulle EQT AB-koncernen inte ha en sådan rätt per rapportperiodens slut – eller om skulden förväntas bli reglerad inom den normala verksamhetscykeln – redovisas skuldbeloppet som en kortfristig skuld.

Tillämpning av bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Upprättandet av finansiella rapporter kräver uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål vilka påverkar tillämpningen av EQT AB-koncernens redovisningsprinciper och de redovisade beloppen av skulder, tillgångar, intäkter och kostnader. Ändringar av uppskattningar och bedömningar redovisas från tidpunkten för ändringen och framåtriktat.

De uppskattningar ledningen gör vid tillämpningen av IFRS, vilka har en väsentlig påverkan på rapporter och gjorda bedömningar som kan medföra väsentliga justeringar av de finansiella rapporterna påföljande räkenskapsår, beskrivs i Not 3 Tillämpning av bedömningar och uppskattningar.

Standarder som har getts ut men ännu inte trätt i kraft

Nya eller reviderade standarder och tolkningar som har getts ut av IASB och IFRS Interpretations Committee men ännu inte trätt i kraft, förväntas inte få en betydande effekt på EQT AB-koncernens finansiella rapporter vid framtida första tillämpning.

Konsolideringsprinciper och rörelseförvärv

Dotterbolag och bestämmande inflytande

BESTÄMMANDE INFLYTANDE

Dotterbolag är enheter som står under direkt eller indirekt bestämmande inflytande av EQT AB. EQT AB-koncernen har ett bestämmande inflytande över ett bolag när koncernen är exponerat för, eller har rätt till, rörlig avkastning på sitt engagemang och kan påverka sin avkastning genom sitt inflytande över bolaget.

EJ KONSOLIDERADE STRUKTURERADE ENHETER

Enligt IFRS 10 Konsolidering ska en investerare som har bestämmande inflytande över endast specificerade och separata tillgångar och skulder i en juridisk person utifrån ett koncernredovisningsperspektiv, behandla del av enheten som om den vore ett separat bolag (silo). De specificerade tillgångarna i en silo är inte tillgängliga för att uppfylla åtaganden i andra delar av den juridiska personen, inklusive i händelse av insolvens. Varje silos tillgångar är den enda betalningskällan för silons särskilda åtaganden. De silo som inte direkt eller indirekt kontrolleras av EQT AB anses inte vara dotterbolag och konsolideras därmed inte. Se Not 3 för mer information om vilka väsentliga uppskattningar och bedömningar som görs.

FONDER

Varje EQT-fond består av ett eller flera Limited Partnerships (eller motsvarande) och förvaltas av en General Partner och/eller en manager (tillsammans "fondförvaltare"). Fondförvaltaren är ett direkt eller indirekt dotterbolag till EQT AB. Fondförvaltarens befogenheter definieras i ett Limited Partnership-avtal (eller motsvarande).

Beslutet huruvida en fondförvaltare ska konsolidera sina förvaldade fonder eller inte bygger på bedömningar av huruvida fondförvaltaren agerar som huvudman eller agent för fonden utifrån ett redovisningsperspektiv. Bedömningen av EQT AB-koncernens förväntade avkastningsnivå bygger på fondens resultat, dvs. den variabla avkastningen. Om en fond genererar variabel avkastning har EQT AB-koncernen rätt till mellan två och sju procent av den variabla avkastningen, vilket inte anses uppfylla kontrollkriteriet i IFRS i fråga om kopplingen mellan inflytande och avkastning. I stället ses EQT AB-koncernen som agent i förhållande till fondinvestörerna, utifrån ett redovisningsperspektiv, och följaktligen konsolideras inte fonderna.

Förvärvsanalys

EQT AB-koncernen redovisar rörelseförvärv med tillämpning av förvärvsmetoden när kontrollen överförs till EQT AB-koncernen. Metoden innebär att förvärvet av ett dotterbolag ses som en transaktion i vilken koncernen indirekt förvärvat dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. I en förvärvsanalys fastställs verkligt värde

Not 2 forts.

på förvärvade nettotillgångar, övertagna skulder och eventuellt innehav utan bestämmande inflytande. Uppkomna transaktionskostnader redovisas direkt i resultaträkningen, med undantag för kostnader avseende utfärdande av skuldebrev eller emission av aktier.

För rörelseförvärv där köpeskillingen överstiger verkligt värde för separat redovisade förvärvade tillgångar och övertagna skulder redovisas skillnaden som goodwill. Ett eventuellt underskott redovisas direkt i resultaträkningen.

En villkorad köpeskillning värderas till verkligt värde per förvärvsdagen. Åtaganden att betala villkorad köpeskillning som uppfyller definitionen av ett finansiellt instrument som inte klassificeras som eget kapital värderas till verkligt värde per respektive balansdag, och påföljande förändringar av verkligt värde hos den villkorade köpeskillingen redovisas i resultaträkningen. Åtaganden att betala villkorad köpeskillning klassificerade som egetkapitalinstrument omvärderas inte och effekter vid reglering redovisas i eget kapital.

Transaktioner eliminerade vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader samt realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner, elimineras. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den mån det inte finns något nedskrivningsbehov.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta redovisas i den funktionella valutan till transaktionsdagens valutakurs. Funktionell valuta är valutan i den primära ekonomiska miljön i vilken en enhet bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder denominerade i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till balansdagens kurs. Valutadifferenser redovisas i allmänhet i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde i en utländsk valuta redovisas i den funktionella valutan till den kurs som gäller när verkligt värde fastställdes. Icke-monetära tillgångar och skulder som värderas till historiska anskaffningsvärden i en utländsk valuta redovisas till transaktionsdagens valutakurs.

Intäkter

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder bygger på en femstegsmodell som innebär att intäkter redovisas när kontrollen över tjänsterna och deras fördelar har överförts till kunden.

Intäkter värderas utifrån den ersättning som anges i avtalen, exklusive belopp som uppbärs för tredje part, rabatter och mervärdesskatt.

EQT AB-koncernens intäkter består av fondförvaltningstjänster, carried interest och värdeförändring av investeringar.

Avtalsparterna till fondförvaltningstjänster utgörs av EQT AB-koncernen och investerarna i respektive fond. Utifrån ett redovisningsperspektiv betraktas en grupp investerare i respektive fond som kund till EQT AB-koncernen. EQT AB-koncernen är mottagare av intäkterna.

För fondförvaltningstjänsten finns det bara ett enda prestationsåtagande för respektive fond och dess investerare. Prestationsåtagandet omfattar att identifiera och utvärdera investerings- och avyttringsmöjligheter, kontinuerligt tillhandahålla support vid strukturering, fondförvaltning, övervakning och rapportering under fondens livslängd. De olika aktiviteterna ses som samverkande och delar av samma åtagande att utföra fondförvaltning för investerarnas bästa. EQT AB-koncernen har rätt till en ersättning i form av fasta avgifter baserade antingen på investeringsåtagande eller på kostnaden för investerat kapital, och variabel vinstdelning helt beroende av den aktuella fondens resultat och fondens underliggande investeringar. De integrerade intäktsströmmarna förvaltningsavgifter och carried interest samt värdeförändringar av investeringar beskrivs mer i detalj nedan.

Nedan beskrivs olika typer av avtal, tjänster som ingår i prestationsåtagandena och när prestationsåtagandena anses uppfyllda, vilket avgör tidpunkten för intäktsredovisning.

Förvaltningsavgifter

EQT AB-koncernens prestationsåtagande är att kontinuerligt förvalta och supportera fonderna genom fondförvaltarna.

Att kontinuerligt förvalta och supportera innebär en rad olika tjänster som kontinuerligt levereras och tillsammans behandlas som ett enda prestationsåtagande. Förvaltningsavgifter redovisas över tid över fondens livslängd.

Förvaltningsavgiften baseras på avtal över fondens livslängd, vanligen med en löptid på 10–12 år, ibland föremål för en eller flera förlängningsperioder om 12 månader.

Den avgift som tas ut är normalt baserad på investeringsåtagande tills åtagandeperioden löpt ut och därefter baserad på investerat belopp som ännu inte realiserats eller avvecklats. Om några investeringar kvarstår efter löptidens slut tas förvaltningsavgifter ut på investerat belopp för dessa investeringar, men till en lägre avgift för respektive sexmånadersperiod tills den avtalade förlängningsperioden löpt ut.

Förvaltningsavgifterna betalas halvårsvis i förskott och justeras under följande halvårsperiod, om det har inträffat några fördefinierade händelser. Exempel på sådana händelser är lansering av en efterföljande fond, avyttringsperiodens början/åtagandeperiodens slut och flera fondstängningar i samband med en fondresning.

Förvaltningsavgifter inkluderar också tjänster fakturerade till fondförvaltare av fonder som startats före 2012. Dessa intäkter redovisas löpande baserat på kostnad, plus en avtalad vinstmarginal, faktureras halvårsvis i förskott och justeras till faktisk vinstmarginal vid slutet av året.

Carried interest

Genom sina innehav i Special Limited Partners erhåller EQT AB-koncernen carried interest, en variabel ersättning helt beroende av den aktuella fondens resultat och utvecklingen av fondens underliggande investeringar. EQT AB-koncernen har rätt till en överenskommen andel av den ackumulerade vinsten givet att avkastningen överstiger ett avtalsenligt tröskelvärde ("hurdle") under en enskild fonds livstid.

Redovisning av carried interest sker normalt utifrån en trestegsmodell:

- Det totala tröskelvärdet fastställs genom att summera ackumulerat tillskjutet kapital från fondinvesterare samt upplupen avtalsenlig avkastning ("prioriterad avkastning") på tillskjutet kapital, per balansdagen.
- Bedömning av totalt diskonterat värde; verkligt värde på realiserade investeringar fastställs per balansdagen. Orealiserat verkligt värde justeras, i enlighet med uppsatt försiktighetsprincip, i den mån intäkter från carried interest endast bör redovisas när det är högst sannolikt att intäkterna inte kommer att leda till en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter när fonden slutligen realiserar. Fondens övriga tillgångar/skulder och eventuell likvid från realiserade investeringar per balansdagen adderas till beräkningen och utgör därmed summan av fondens totala diskonterade värde.
- Redovisning av carried interest; om det totala diskonterade värdet överstiger det totala tröskelvärdet redovisas intäkter från carried interest.

Intäkter redovisas endast i den mån det är högst sannolikt att intäkterna inte kommer att leda till en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter när fonden slutligen realiserar. Risken för återföring hanteras genom justeringar av verkligt värde på realiserade investering genom diskontering (justering) på 30–50 procent. Den diskontering

Not 2 forts.

som tillämpas i respektive fond beror på specifika segmentsrisker och förväntad genomsnittlig återstående innehavsperiod. Tillämpade diskonteringsfaktorer bedöms en gång i halvåret.

Carried interest betalas antingen på basis av hela fonden, som delbetalningar i takt med att enskilda investeringar realiserar eller i en kombination av de båda. Betalningen är också villkorad av uppfyllandet av vissa test avseende återbetalningskrav vid slutreglering av fonden (claw back).

Se Not 3 för mer information om vilka väsentliga bedömningar som görs vid tillämpningen av redovisningsprinciper för intäktsredovisning av carried interest.

Värdeförändringar av investeringar

Värdeförändringar av investeringar utgörs främst av förändringar i verkligt värde av EQT AB-koncernens underliggande fondinvesteringar. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. Kapitalvinster på realiserade investeringar delas vanligen ut inom 3–5 dagar efter en avyttring. För mer information om redovisningsprinciper för finansiella instrument, se Not 2 "Finansiella instrument".

Kostnad för erhållande av avtal

EQT AB-koncernen anlitar s.k. "Placement agents" eller andra lokala företrädare i vissa jurisdiktioner där bolagets egen personal inte har rätt att marknadsföra fonderna. Avgiften för tjänsterna att hitta nya fondinvestorer betalas, enligt respektive agents betalningsvillkor, när fonden har slutgiltigt stängning och fondens åtagandeperiod inleds. Avgiften kapitaliseras som en anläggningstillgång i form av en kostnad för erhållande av avtal. Kostnaden för att erhålla avtalen förväntas täckas under fondens åtagandeperiod. Kostnadens nytta anses främst vara hänförlig till den period då fondens investeringar utförs. Tillgångens nyttjandeperiod är åtagandeperioden som förväntas vara mellan 3 och 6 år. Tillgången skrivs av linjärt.

Leasing

EQT AB-koncernen har valt att förtidstillämpa IFRS 16 Leasingavtal, och standarden har tillämpats från första tillämpningsdagen av IFRS, dvs. den 1 januari 2016.

När ett avtal ingås bedömer EQT AB-koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet ger rätt att kontrollera användningen av en identifierad tillgång under en viss tidsperiod i utbyte mot ersättning. De leasingavtal som EQT AB-koncernen identifierat utgörs främst av kontorslokaler där EQT AB-koncernen är hyresgäst.

Värdering

EQT AB-koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingkulld vid startdatumet för leasingavtalet. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket omfattar den initiala summan av leasingkulden justerat för eventuella leasingavgifter som betalas före eller vid startdatumet, plus eventuella initiala direkta utgifter och en bedömning av eventuella kostnader för att återställa lokalerna vid leasingperiodens utgång, minus eventuella erhållna leasingincitament.

Nyttjanderättstillgångarna skrivs därefter av linjärt från startdatum till leasingperiodens slut. Leasingperiodens beräknas som den icke-uppsägningbara perioden plus eventuella ytterligare perioder som omfattas av möjligheter till förlängning eller uppsägning som med rimlig säkerhet bedöms utnyttjas. Nyttjanderättstillgångarna minskas regelbundet genom eventuella nedskrivningar, och justeras för viss omvärdering av leasingkulden. Nyttjanderättstillgångarna skrivs av under leasingperioden, vanligen tre till tio år.

Leasingkulden värderas ursprungligen till nuvärdet av de leasingavgifter som inte har erlagts vid startdatumet, diskonterat med leasingavtalets implicita ränta eller, om denna ränta inte enkelt kan fastställas, EQT AB-koncernens marginella låneränta. I allmänhet

tillämpar EQT AB-koncernen sin marginella låneränta som diskonteringsränta eftersom den implicita räntan inte enkelt kan fastställas för de hyrda lokalerna.

Leasingkulden värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Skulden omvärderas om det finns ändringar i framtida leasingavgifter som härrör från en ändring i ett index eller en ränta eller om EQT AB-koncernens bedömning av huruvida koncernen kommer att utnyttja möjlighet till förlängning eller uppsägning förändras. Bedömning att förlänga eller avsluta leaseavtalet används endast vid speciella situationer och då oftast i samband med sista avtalsdatumet av det tidigare leasingperioden.

När leasingkulden omvärderas på detta vis görs en motsvarande justering av det redovisade värdet på nyttjanderättstillgången alternativt redovisas beloppet i resultaträkningen om nyttjanderättstillgången har minskat till noll.

EQT AB-koncernen redovisar nyttjanderättstillgångar under "Materiella anläggningstillgångar" och leasingkulder som en separat post i balansräkningen.

Kortfristiga leasingavtal och leasingavtal med lågt värde

EQT AB-koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller kortare och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. EQT AB-koncernen redovisar leasingavgifter hänförliga till dessa avtal som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter utgörs främst av valutakursvinster. Finansiella intäkter utgörs också av ränta på banktillgodohavanden. Finansiella kostnader utgörs av valutaförluster och ränta på räntebärande skulder och finansiella leasingkulder. Övriga finansiella intäkter och kostnader är oväsentliga.

Ränteintäkter och räntekostnader redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. I beräkningen ingår samtliga avgifter och räntepunkter som betalas eller erhålls mellan avtalsparterna som är en integrerad del av effektivräntan, transaktionskostnaderna och alla övriga premier eller rabatter.

Skatt

Skattekostnader består av aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas i resultaträkningen utom när den underliggande transaktionen redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital, varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat respektive i eget kapital.

Aktuell skatt omfattar inkomstskatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Aktuell skatt omfattar också eventuella skattejusteringar hänförliga till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas avseende temporära skillnader mellan redovisat värde av tillgångar och skulder för rapporteringskäl och de belopp som tillämpas vid beskattning. Uppskjuten skatt på temporära skillnader som härrör från initial redovisning av goodwill är dock undantagen och redovisas inte. Uppskjuten skatt värderas utifrån hur den underliggande tillgången eller skulden förväntas bli realiserad eller reglerad. Uppskjuten skatt värderas till de skattesatser som förväntas gälla för temporära skillnader när de återförs, med tillämpning av skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag i den mån det är sannolikt att de kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar minskas i den mån det inte längre är sannolikt att de hänförliga skattemässiga fördelarna kommer att kunna utnyttjas.

Not 2 forts.

Finansiella instrument

EQT AB-koncernens finansiella tillgångar utgörs av finansiella investeringar, kundfordringar och övriga fordringar samt likvida medel. Finansiella skulder omfattar leverantörsskulder, kort- och långfristiga räntebärande skulder och övriga finansiella skulder.

Likvida medel utgörs av banktillgodohavanden.

Redovisning och initial värdering

Kundfordringar redovisas initialt när de uppstår. Alla övriga finansiella tillgångar och skulder redovisas initialt när EQT AB-koncernen blir part till instrumentets avtalsvillkor.

Finansiella tillgångar (andra än kundfordringar) och finansiella skulder värderas initialt till verkligt värde med tillägg eller avdrag, för tillgångar och skulder som inte därefter värderas till verkligt värde via resultaträkningen, för transaktionskostnader som är direkt hänförliga till dess förvärv eller utställande. Kundfordringar värderas initialt till transaktionspriset.

Klassificering och efterföljande värdering av finansiella tillgångar och finansiella skulder

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

En finansiell tillgång klassificeras initialt till en av tre värderingskategorier. Klassificeringen är beroende av hur tillgången förvaltas (affärsmodell) samt karaktären av tillgångens avtalsenliga kassaflöden. Värderingskategorierna för finansiella tillgångar är följande:

- Verkligt värde via resultaträkningen
- Verkligt värde via övrigt totalresultat
- Upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde om båda av följande villkor uppfylls:

- Den finansiella tillgången förvaltas i en affärsmodell vars syfte är att realisera kassaflöden från de finansiella tillgångarna genom innehav av finansiella tillgångar och erhålla avtalsenliga kassaflöden under tillgångens löptid, och
- Den finansiella tillgångens avtalsvillkor ger upphov till kassaflöden som enbart utgörs av betalningar av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp.

Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde omfattar kundfordringar, övriga långfristiga och kortfristiga fordringar samt likvida medel.

Finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat om båda av följande villkor uppfylls:

- Den finansiella tillgången förvaltas i en affärsmodell vars syfte är att realisera kassaflöden från de finansiella tillgångarna både genom att erhålla avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar och
- Den finansiella tillgångens avtalsvillkor ger upphov till kassaflöden som enbart utgörs av betalningar av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp.

EQT AB-koncernen har för närvarande inga finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat.

En finansiell tillgång ska värderas till verkligt värde via resultaträkningen om den inte värderas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen omfattar för närvarande Finansiella investeringar.

FINANSIELLA SKULDER

Finansiella skulder ska antingen värderas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via resultaträkningen. Alla EQT

AB-koncernens finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Bortbokning av finansiella tillgångar och finansiella skulder

En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflöden från tillgången upphör, eller om EQT AB-koncernen överför rättigheterna att erhålla avtalsenliga kassaflöden i en transaktion där väsentligen alla risker och förmåner med ägandet av den finansiella tillgången har överförts.

EQT AB-koncernen bokar bort en finansiell skuld från balansräkningen när dess avtalsenliga skyldigheter fullgjorts, annullerats eller upphört. En finansiell skuld bokas också bort när villkoren för den ändras och kassaflödena från den ändrade skulden är väsentligt annorlunda, varpå en ny finansiell skuld baserad på de ändrade villkoren redovisas till verkligt värde.

Skyldighet att betala utdelning redovisas som skuld så snart bolagsstämman har beslutat om utdelning.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

En förlustreserv redovisas för att reflektera förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar, ej redovisade till verkligt värde via resultaträkningen. För kundfordringar och avtalstillgångar värderas förlustreserven till ett belopp som är lika med de förväntade förlusterna under fordringarnas och avtalstillgångarnas hela löptid. För övriga fordringar och banktillgodohavanden värderas förlustreserven till ett belopp som är lika med 12 månaders förväntade kreditförluster, i den mån det inte har skett någon väsentlig ökning av kreditrisken sedan den initiala redovisningen.

12 månaders förväntade kreditförluster är andelen av de förväntade kreditförluster som är resultatet av uteblivna betalningar som är möjliga inom 12 månader efter balansdagen eller en kortare period om instrumentets förväntade löptid är kortare än 12 månader. Om det skett en väsentlig ökning av kreditrisken redovisas i stället en förlustreserv för att spegla förväntade kreditförluster under tillgångens hela löptid.

Kreditförluster värderas till nuvärdet av samtliga underskott av kassaflöden, dvs. skillnaden mellan de kassaflöden som ska betalas i enlighet med avtalet och de kassaflöden som EQT AB-koncernen förväntar sig att erhålla. Förväntade kreditförluster diskonteras med tillämpning av effektivräntan för tillgången.

Nedskrivningen minskar det redovisade bruttovärdet på tillgångarna i balansräkningen.

Nedskrivning av finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärdet återförs om de förväntade förlusterna minskar.

Finansiella garantiavtal

Finansiella garantiavtal är avtal som kräver att utställaren gör angivna betalningar för att ersätta innehavaren för en förlust som denne ådrar sig på grund av att en viss angiven låntagare inte fullgör betalning vid förfall enligt ett skuldinstruments ursprungliga eller ändrade villkor.

Finansiella garantiavtal värderas initialt till verkligt värde och därefter till det högre av i) det initialt redovisade beloppet diskonterat med, om tillämpligt, det ackumulerade beloppet för intäkter redovisade i enlighet med principerna i IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, och ii) förväntade kreditförluster fastställda i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument.

Värdering till verkligt värde

Verkligt värde är det pris som skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer, per värderingsdagen, på EQT AB-koncernens främsta marknad, eller om sådan inte kan definieras, den mest fördelaktiga marknad som EQT AB-koncernen har tillgång till per denna dag.

Not 2 forts.

När tillämpligt värderar EQT AB-koncernen verkligt värde på ett instrument med tillämpning av det noterade priset på en aktiv marknad för instrumentet i fråga. En marknad räknas som aktiv om transaktionerna för tillgången eller skulden äger rum tillräckligt frekvent och i tillräcklig omfattning för att tillhandahålla kontinuerlig prisinformation.

Om det inte finns något noterat pris på en aktiv marknad använder EQT AB-koncernen de värderingstekniker som maximerar användningen av relevanta observerbara data och minimerar användningen av ej observerbara data. Den valda värderingstekniken omfattar samtliga faktorer som marknadsaktörer skulle ta hänsyn till vid prissättning av en transaktion.

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde minus ackumulerade av- och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspris samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att användas i enlighet med syftet med anskaffningen. Redovisningsprinciperna för nedskrivning beskrivs nedan.

Materiella anläggningstillgångar som utgörs av delar med olika långa nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter inom materiella anläggningstillgångar.

Redovisat värde för en post i materiella tillgångar bokas bort från balansräkningen vid avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar förväntas från användning eller avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppstår från avyttring av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspris och tillgångens redovisade värde minus försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Nyttjanderättstillgångar

Leasade tillgångar värderas enligt IFRS 16. Redovisningsprinciper för nyttjanderättstillgångar och tillhörande skulder, se Not 2 "Leasing".

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter aktiveras endast om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar förknippade med tillgången kommer att komma EQT AB-koncernen tillgodo och utgifterna kan värderas på ett tillförlitligt sätt. Alla övriga tillkommande utgifter redovisas som kostnader under den period de uppstår. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar görs linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Leasade tillgångar skrivs också av över tillgångens nyttjandeperiod eller, om kortare, leasingavtalets löptid med hänsyn till eventuella ytterligare perioder som omfattas av möjligheter till förlängning eller uppsägning, se Not 2 "Leasing".

Bedömda nyttjande perioder:

Inventarier	3–5 år
Nedlagda utgifter på annans fastighet	3–10 år

Avskrivningsmetoder, nyttjandeperioder och restvärden prövas vid varje rapporteringstillfälle och justeras vid behov.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Från förvärvsdagen fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till var och en av koncernens kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter i EQT AB-koncernen som förväntas dra fördel av synergier från förvärvet. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningsprövning görs årligen i fjärde kvartalet eller oftare

om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning, se nedan. Utgifter för internt genererad goodwill redovisas i resultaträkningen som kostnader när de uppstår.

Aktiverade utvecklingskostnader

Utvecklingskostnader direkt hänförliga till att utveckla och testa nya system som kontrolleras av EQT AB-koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- Systemet är tekniskt och kommersiellt användbart.
- Ledningen avser att färdigställa systemet eller tjänsten för eget bruk eller sälja det.
- Det kan påvisas att det sannolikt kommer att ge framtida ekonomiska fördelar.
- Det finns tillräckliga resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja tillgången.
- Utgifterna för systemet kan värderas på ett tillförlitligt sätt under dess utveckling.

Kriterierna tillämpas för varje enskilt projekt. Om inte alla kriterier uppfylls kan utvecklingskostnaden inte aktiveras.

EQT AB-koncernens bedömning av möjligheterna att generera framtida ekonomiska fördelar – intäktsgenerering eller kostnadsbesparingar – görs med tillämpning av principerna i IAS 36 Nedskrivningar vilket omfattar diskontering av framtida kassaflöden och, om projektet kommer att generera kassaflöden enbart i samband med andra projekt eller tillgångar, görs bedömningen för grupper av kassagenererande enheter.

Utgifter från förstudier och utvecklingsutgifter som inte uppfyller ovanstående kriterier kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts kan inte redovisas som tillgång i en efterföljande period.

Utgifter för underhåll av befintliga system kostnadsförs när utgiften uppstår.

Efter initial redovisning värderas utvecklingsutgifter till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningar av utvecklingstillgångar börjar när tillgången är tillgänglig för sin avsedda användning, dvs. när tillgången är på plats och villkoren är uppfyllda för att ta den i bruk på det sätt som ledningen avsett för intäktsgenerering eller kostnadsbesparing. Avskrivningar görs linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga förvärvade immateriella anläggningstillgångar utgörs av kundkontrakt, licenser och varumärken och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Förvärv av kundkontrakt via rörelseförvärv

De nettotillgångar som förvärvades via rörelseförvärvet av EQT Partners AB-koncernen 2007 omfattade fondförvaltningsavtal med flertalet fonder. Anskaffningsvärdet för de förvärvade kundkontrakten utgörs av verkligt värde beräknat genom diskontering av uppskattade framtida kontraktensliga kassaflöden under återstående löptid. De förvärvade kundkontrakten redovisas som en immateriell tillgång och skrivs av över det förväntade återstående löptiden för varje kontrakt.

Utgifter för internt genererade varumärken redovisas i resultaträkningen som kostnader när de uppstår.

Tillkommande utgifter

Efterföljande utgifter redovisas som en tillgång enbart när detta ökar de framtida ekonomiska fördelarna med den specifika tillgång som de avser. Alla övriga tillkommande utgifter kostnadsförs i den period de uppstår.

Not 2 forts.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar görs linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, om inte nyttjandeperioden är obestämbar. Goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod eller utvecklingstillgångar som ännu inte är färdiga att tas i bruk, prövas för nedskrivning årligen eller oftare om det finns indikationer på potentiellt nedskrivningsbehov från händelser eller förändringar i omständigheter. Immateriella anläggningstillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för den avsedda användningen.

Beräknade nyttjandeperioder:

Mjukvara	3 år
Varumärken	5 år
Aktiverade utvecklingskostnader	5 år
Kundkontrakt	Kontraktets återstående löptid, mellan 4–15 år

Avskrivningsmetoder och nyttjandeperioder granskas vid varje rapporteringstillfälle och justeras vid behov.

Nedskrivning

Vid varje rapporteringstillfälle prövas EQT AB-koncernen sina tillgångar för att fastställa om det finns några indikationer på nedskrivningsbehov. IAS 36 Nedskrivningar tillämpas på nedskrivning av tillgångar andra än finansiella tillgångar och uppskjutna skattefordringar. Eventuella nedskrivnings- eller omvärderingsförluster på tillgångar undantagna från IAS 36 fastställs i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs i andra delar av dessa redovisningsprinciper.

Nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar

En nedskrivning redovisas om det redovisade värdet på en tillgång eller dess kassagenererande enhet eller grupper av kassagenererande enheter överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs nyttjandevärde och verkliga värde minus försäljningskostnader. Nedskrivningsprövningar utförs så snart det finns indikationer på nedskrivningsbehov för enskilda tillgångar eller kassagenererande enheter.

För goodwill och utvecklingstillgångar som ännu inte är färdiga att tas i bruk beräknas återvinningsvärdet årligen, oavsett om det finns indikationer på nedskrivningsbehov eller inte.

Om en tillgång inte genererar mestadels oberoende kassaflöde och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna till den lägsta nivå där det går att identifiera kassaflöden som är väsentligen oberoende kassaflöden från andra tillgångar eller kassagenererande enheter.

För beräkning av nyttjandevärde diskonteras förväntade framtida kassaflöden efter skatt till nuvärdet med tillämpning av en diskonteringsränta efter skatt som speglar marknadens aktuella bedömningar av pengars nuvärde och de risker som är förknippade med tillgången eller den kassagenererande enheten. En nedskrivning redovisas om det redovisade värdet på en tillgång eller kassagenererande enhet överstiger dess återvinningsvärde. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen. En nedskrivning som ska redovisas för en kassagenererande enhet allokeras i första hand till goodwill och i andra hand proportionellt till andra tillgångar i den kassagenererande enheten.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar återförs om det finns indikationer på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och att det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En nedskrivning av goodwill kan inte återföras. För andra tillgångar återförs en

nedskrivning endast i den mån tillgångens redovisade värde inte överstiger det redovisade värde som skulle ha fastställts, netto efter avskrivningar, om ingen nedskrivning hade redovisats.

Eget kapital

Förvärv av egna aktier

Förvärv av egna aktier redovisas som en minskning av eget kapital. Likvid från försäljning av egna aktier redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt i eget kapital.

Preferensaktier

Preferensaktier redovisas som eget kapital i enlighet med IAS 32 Finansiella instrument – Klassificering, då EQT AB-koncernen inte har några åtaganden att lösa in utestående preferensaktier och utdelning på preferensaktier beslutas på bolagsstämman. Styrelsen fattar beslut om inlösen av preferensaktier.

Utdelning

Utdelning redovisas som en skuld när bolagsstämman har beslutat om utdelning.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas och kostnadsförs när den aktuella tjänsten har utförts. En skuld redovisas för det belopp som förväntas betalas om EQT AB-koncernen har en aktuell legal eller informell förpliktelse att betala detta belopp som en följd av en tidigare tjänst som den anställde har utfört, och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Avgiftsbestämda planer

Avgiftsbestämda planer omfattar pensionsplaner i vilka EQT AB-koncernens förpliktelse är begränsad till de avgifter som EQT AB-koncernen åtar sig att betala. Storleken på en anställds pension beror då på vilka avgifter som EQT AB-koncernen betalat in till planen eller till ett försäkringsbolag och avkastningen på det investerade kapitalet. Följaktligen är det den anställde som bär den aktuariella risken (ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna är otillräckliga för att ge de förväntade förmånerna). Åtaganden om betalningar av avgifter till avgiftsbestämda planer kostnadsförs i den takt intjänning sker genom att motsvarande tjänster utförs.

Förmånsbestämda planer

Förmånsbestämda planer är planer för pensionsförmåner andra än avgiftsbestämda planer, där arbetsgivaren är förpliktad att betala framtida pensioner till pensionären till en viss förmånsnivå.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning kostnadsförs vid det som infaller tidigast av:

- När EQT AB-koncernen inte längre kan säga upp erbjudandet om ersättningarna och
- När EQT AB-koncernen redovisar kostnader för ett omstruktureringsprogram inklusive uppsägningar.

Förmåner som förväntas regleras inom 12 månader från balansdagen redovisas som kortfristiga skulder. Förmåner som inte förväntas regleras inom 12 månader från balansdagen redovisas som långfristiga skulder till nuvärde.

Aktieprogram

Ett aktieprogram, som är uppdelat i fem separata årliga tilldelningar, med första prestationsår 2019, redovisas som ett aktiebaserat ersätt-

Not 2 forts.

ningsprogram. Inom varje årlig tilldelning deltagarna under föregående prestationsår tjäna in en bonus, vilken endast kan användas i syfte att investera i C-aktier i EQT AB, efter utgången av respektive prestationsår. Aktierna kan inte säljas under den följande treårsperioden. Inga intjäningsvillkor gäller under denna period. Kostnaden för varje separat årlig tilldelning redovisas i respektive prestationsår, med motsvarande belopp redovisat direkt i eget kapital. Kostnader för sociala avgifter redovisas på ekvivalent sätt, med motsvarande belopp som skuld.

Vissa anställda inom EQT AB-koncernen var berättigade till en engångsbonus relaterad till en ökning av aktiekursen under de tre första månaderna efter första dagen för handel av aktien på Nasdaq, Stockholm. Betalningen, inklusive relaterade sociala avgifter, genomfördes av en enhet utanför EQT AB-koncernen. Betalt belopp är redovisat som personalkostnader i koncernen, med motsvarande belopp redovisat direkt i eget kapital.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder till följd av osäkerheterna runt avräkningsdagen eller vilket belopp som krävs för att reglera skulden. En avsättning redovisas i balansräkningen när det föreligger en legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Eventualförpliktelser

Upplysningar om eventualförpliktelser lämnas när det finns en potentiell förpliktelse hänförlig till inträffade händelser och förekomsten av en förpliktelse kan bekräftas genom en eller flera osäkra händelser vilka inte ligger inom EQT AB-koncernens kontroll, eller när det föreligger en förpliktelse som inte redovisas som en skuld, eftersom det inte är sannolikt att det kommer att krävas ett utflöde av ekonomiska resurser för att reglera förpliktelsen eller att beloppet inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Not 3 Tillämpning av bedömningar och uppskattningar

Ledningen för EQT AB-koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden samt bedömer vilka redovisningsprinciper som bör tillämpas vid upprättandet av finansiella rapporter. Uppskattningarna och bedömningarna utvärderas fortlöpande, och antagandena grundar sig på historiska erfarenheter och övriga faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som är att betrakta som rimliga under omständigheterna. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det faktiska utfallet. Källorna till osäkerhet i antagandena nedan avser dem som medför en risk för att tillgångarnas eller skuldernas värde kan behöva justeras väsentligt under det kommande året, tillsammans med väsentliga bedömningar vid tillämpningen av EQT AB-koncernens redovisningsprinciper.

Carried interest

Genom sina innehav i Special Limited Partners erhåller EQT AB-koncernen carried interest, en variabel ersättning helt beroende av den aktuella fondens resultat och utvecklingen av fondens underliggande investeringar. EQT AB-koncernen har rätt till en överenskommen andel av den ackumulerade vinsten givet att avkastningen överstiger ett avtalsenligt tröskelvärde ("hurdle") under en enskild fonds livstid.

Uppskattningar görs för att bedöma risken för att de uppnådda intäkterna reverseras innan de realiserats, på grund av risken att fonden får en lägre avkastning i framtiden, med hänsyn till återstående exponering av orealiserade investeringar och tiden fram till att fonden stängs.

Ledningen för EQT AB-koncernen behöver göra antaganden och använda uppskattningar för att fastställa huruvida intäkter bör redovisas eller inte, inklusive tidpunkt och värdering av intäkter från carried interest. Intäkter bör redovisas endast i den mån det är mycket sannolikt att intäkterna inte kommer att leda till en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter när fonden slutligen realiserats. Risken för återföring hanteras genom justeringar av aktuella orealiserade fondvärden via diskonteringsantagande om 30–50 procent. Den diskontering som tillämpas beror på specifika segmentsrisker och förväntad genomsnittlig återstående innehavsperiod för respektive fond. Tillämpade diskonteringsfaktorer bedöms en gång i halvåret.

Nettoredoisat värde för avtalstillgången avseende carried interest per den 31 december 2019 uppgick till 118,7 MEUR (4,9 MEUR).

Investeringsintäkter

Investeringsintäkter utgörs främst av förändringar i verkligt värde av EQT AB-koncernens underliggande fondinvesteringar. För att fastställa verkligt värde för investeringarna krävs en subjektiv bedömning med olika grader av bedömning av exempelvis likviditet, antaganden om prissättning, aktuellt ekonomiskt läge och konkurrenssituation samt riskerna knutna till den specifika finansiella tillgången. Värderingen fastställs utifrån ledningens bedömning av antagandena som speglar vad marknadsaktörerna skulle använda i sin prissättning av tillgången. De värderingstekniker som tillämpas av EQT AB-koncernen för att värdera de finansiella investeringarna tillämpas konsekvent, och ändras endast om det bedöms nödvändigt för att spegla ett representativt verkligt värde.

Redovisat värde för de finansiella investeringarna per den 31 december 2019 uppgick till 65,5 MEUR (18,0 MEUR), se Not 19.

Ej konsoliderade strukturerade enheter

Enligt IFRS 10 Konsolidering ska en investerare som har bestämmande inflytande över endast specificerade och separata tillgångar och skulder i en juridisk person utifrån ett koncernredovisningsperspektiv behandla del av enheten som om den vore ett separat bolag, en så kallad silo. Silo-konceptet innebär att EQT AB-koncernen endast konsoliderar silon och inte hela enheten. De specificerade tillgångarna i en silo är inte tillgängliga för att uppfylla åtaganden från andra delar av den juridiska personen. Varje silos tillgångar är den enda betalningskällan för silons särskilda åtaganden. De silo som inte direkt eller indirekt kontrolleras av EQT AB anses inte vara dotterbolag och konsolideras därmed inte.

EQT AB är en indirekt investerare i varje EQT-fond, vanligtvis genom separata enheter, en separat enhet för varje EQT-fond. Dessa indirekt ägda enheter har olika aktieägare med olika ekonomiska rättigheter och skyldigheter. I allmänhet har enheterna olika aktieslag, ett aktieslag följer carried interestrelaterade rörelser och ett annat aktieslag följer förvaltningsavgiftsrelaterade rörelser. Förvaltningsavgiftsaktieslaget är helägt av EQT AB-koncernen och konsolideras. Det carried interest-relaterade aktieslaget följer investeringar och avkastning från EQT AB-koncernens investeringar i fonderna, via innehaven i Special Limited Partners, se Not 2 "Dotterbolag och bestämmande inflytande".

Not 4 Rörelsesegment

Verkställande direktören (vd) för EQT AB har identifierats som den högsta verkställande beslutsfattaren. EQT AB-koncernen är uppdelad i rörelsesegment baserat på hur vd följer upp och utvärderar verksamheten. Rörelsesegmenten avspeglar den interna rapporteringen vilken utgör basen för utvärdering av prestation och fördelning av resurser.

EQT:s verksamhet är uppdelad i tre affärssegment (rörelsesegment): Private Capital, Real Assets och Credit. Verksamheterna i de tre affärssegmenten består i att tillhandahålla tjänster inom fondförvaltning till respektive fond och dess investerare. Tjänsterna inom fondförvaltning omfattar bland annat strukturering och investeringsrådgivning, förvaltning och övervakning av investeringar samt rapportering och administrativa tjänster.

Affärssegment Private Capital består av affärsområdena Private Equity, Mid Market Asia, Ventures och Public Value. Affärssegment Real Assets består av affärsområdena Infrastructure och Real Estate. Affärssegment Credit består av EQT:s plattform för kreditinvesteringar.

Vd utvärderar rörelsesegmenten baserat på de rapporter som presenteras nedan, primärt på intäkter och bruttosegmentsresultat. Segmentens intäkter har justerats genom att exkludera verkligt värde relaterat till förvärvade kontraktuella rättigheter till carried interest. Således reflekterar förvärvade kontraktuella rättigheter till carried interest säljarens bokförda värde justerat till EQT AB-koncernens redovisningsprinciper, det vill säga upplupen intäkt minus verkligt värdejustering vid förvärvstidpunkten i koncernens redovisning. Skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde av upplupen carried interest beror till största delen på kraven i IFRS 15 avseende koncernens försiktiga intäktsredovisningsmodell

med avseende på carried interest. Kostnader direkt genererade i respektive affärssegment inkluderas i bruttosegmentsresultat. Poster rapporterade under Central har i sin helhet inte fördelats på något affärssegment. Central består av ledningen, kundrelationer och kapitalanskaffning, fondhantering, EQT Technology och andra specialistfunktioner såsom HR och finans. Intäkterna i Central härrör sig främst från tjänster till fondförvaltare av EQT-fonder uppsatta före 2012, men även tjänster till andra icke konsoliderade enheter.

Justeringar utgörs av intäktsjusteringar (se ovan) såväl som jämförelsestörande poster. Jämförelsestörande poster avser kostnader för IPO-förberedelser, bonus relaterad till börsintroduktionen och omstruktureringen av EQT AB-koncernen, däribland kostnader för legala, finansiella, kommersiella och övriga rådgivare. Jämförelsestörande poster inkluderar även en engångsavsättning om 32,0 MEUR som tagits under 2019 till följd av domen meddelad av Högsta förvaltningsdomstolen den 27 januari 2020.

Bruttosegmentsresultat tillsammans med centrala poster utgör EQT AB-koncernens EBITDA. EBITDA definieras som operativt rörelseresultat minus avskrivningar på materiella såväl som immateriella anläggningstillgångar.

Geografiska områden

EQT AB-koncernens verksamhet kan inte utvärderas på ett rättvisande och tillförlitligt sätt per geografiska områden. EQT AB-koncernens klienter, investerarna, är ofta lokaliserade i flera jurisdiktioner och fonderna i vilka investerarna investerar är lokaliserade till ett fåtal centra där också fondförvaltningstjänster tillhandahålls, i huvudsak i Luxemburg.

Januari–december 2019 MEUR	Private Capital	Real Assets	Credit	Central	Justerad total	Jämförelse- störande poster	Intäkts- justeringar	IFRS rapporterad
Summa intäkter	330,7	231,5	35,8	8,1	606,1		-6,5	599,7
Personalkostnader					-216,7	-13,7		-230,4
Övriga rörelsekostnader					-114,7	-46,5		-161,1
Totala rörelsekostnader	-123,6	-54,3	-23,5	-130,0	-331,4	-60,1	-	-391,5
Bruttosegmentsresultat¹⁾ / EBITDA²⁾	207,1	177,2	12,3	-121,8	274,7	-60,1	-6,5	208,2
Marginal, %	62,6%	76,6%	34,4%		45,3%			34,7%
Avskrivningar					-29,8			-29,8
EBIT					244,9	-60,1	-6,5	178,4
Finansnetto					-5,5			-5,5
Inkomstskatt					-26,1	12,9		-13,2
Nettoresultat					213,3	-47,3	-6,5	159,6

¹⁾ Bruttosegmentsresultat hänförs till affärssegmenten Private Capital, Real Assets och Credit.

²⁾ EBITDA är hänförligt till Centralt, Justerad total och IFRS rapporterad.

Januari–december 2018 MEUR	Private Capital	Real Assets	Credit	Central	Justerad total	Jämförelse- störande poster	Intäkts- justeringar	IFRS rapporterad
Summa intäkter	256,1	94,9	35,1	7,0	393,2			393,2
Personalkostnader					-151,1			-151,1
Övriga rörelsekostnader					-85,9	-7,3		-93,2
Totala rörelsekostnader	-93,2	-37,3	-13,9	-92,6	-237,0	-7,3	-	-244,3
Bruttosegmentsresultat¹⁾ / EBITDA²⁾	163,0	57,6	21,2	-85,6	156,2	-7,3	-	148,9
Marginal, %	63,6%	60,7%	60,5%		39,7%			37,9%
Avskrivningar					-18,8			-18,8
EBIT					137,4	-7,3	-	130,1
Finansnetto					-1,7			-1,7
Inkomstskatt					-9,1	1,6		-7,5
Nettoresultat					126,6	-5,7	-	120,9

¹⁾ Bruttosegmentsresultat hänförs till affärssegmenten Private Capital, Real Assets och Credit.

²⁾ EBITDA är hänförligt till Centralt, Justerad total och IFRS rapporterad.

Not 5 Intäkter

Förvaltningsavgifter

EQT AB-koncernen tjänar förvaltningsavgifter för fondförvaltnings-tjänster, som baseras på avtal över fondens livslängd, vanligen med en löptid på 10–12 år. Förvaltningsavgiften är en återkommande intäkt och avgifterna baseras i största utsträckning på kapitalåtagande under investeringsperioden och på kostnaden för investerat kapital under avyttringsperioden.

Förvaltningsavgiften betalas halvårsvis i förskott och justeras under följande halvårsperiod, om det inträffar några värdepåverkande händelser. Exempel på sådana händelser är lansering av en efterföljande fond, början av avyttringsperioden/slutet av investeringsperioden och flera fondstängningar i samband med en fondresning.

För mer information om EQT AB-koncernens förvaltningsavgift, se Not 2 "Förvaltningsavgifter".

Carried interest

Genom sina innehav i Special Limited Partners erhåller EQT AB-koncernen carried interest, en variabel ersättning helt beroende av den aktuella fondens resultat och utvecklingen. Carried interest betalas antingen vid slutet av fondens livslängd, som delbetalningar i samband med att enskilda investeringar realiserar i relevant fond eller i en kombination av de båda.

I april 2019 ökade EQT AB-koncernen, via omförhandling av befintliga kontrakt, sin andel av rätten till carried interest i ett antal EQT-fonder, samt 5,73 procent av den kontrakterade rätten till carried interest och investeringsintäkter från EQT VI. Förvärvet av de kontraktuella rättigheterna till carried interest gjordes baserat på NAV, (dvs. fullt villkorat mark-to-market värde) vilket är högre än

upplupen intäkt om de förvärvade kontraktuella intäkterna hade värderats enligt IFRS 15, med de av EQT AB-koncernen tillämpade diskonteringarna. Framtida intäkter från carried interest kommer att redovisas så snart de ackumulerade intäkterna enligt IFRS 15 överstiger det verkliga värdet (dvs. transaktionsvärdet).

För mer information om EQT AB-koncernens carried interest, se Not 2 "Carried interest".

Investeringsintäkter

Investeringsintäkter utgörs främst av förändringar i verkligt värde av EQT AB-koncernens underliggande fondinvesteringar. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. Kapitalvinster på realiserade investeringar delas vanligen ut inom 3–5 dagar efter en avyttring.

Avtalstillgångar och avtalsskulder

Avtalstillgångar och avtalsskulder redovisas inom Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (se Not 13) och Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (se Not 18).

Förutbetalda intäkter och upplupna intäkter redovisas som avtalstillgångar respektive avtalsskulder. EQT AB-koncernen presenterar avtalstillgångar och avtalsskulder avseende carried interest och förvaltningsavgift separat. Avtalstillgångar och avtalsskulder avseende förvaltningsavgift uppstår genom skillnader mellan den tidpunkt då intäkterna genereras och betalas. Skillnaden avser främst en fonds starttidpunkt, tidpunkten för slutgiltig stängning av fonden, eller tidpunkten när fondens åtagandeperiod avslutas.

Specifikationer av förändringar i avtalstillgångar och avtalsskulder avseende carried interest

MEUR	2019		2018	
	Avtals-tillgångar	Avtals-skulder	Avtals-tillgångar	Avtals-skulder
Ingående balans	5,8	-0,9	1,3	0,0
Upplupna intäkter redovisade under perioden	14,0		8,0	
Realisering av carried interest	-7,7		-3,5	-0,9
Förvärv av rättigheter till intäkter	107,5			
Utgående balans	119,6	-0,9	5,8	-0,9

Specifikationer av förändringar i avtalstillgångar och avtalsskulder avseende förvaltningsavgift

MEUR	2019		2018	
	Avtals-tillgångar	Avtals-skulder	Avtals-tillgångar	Avtals-skulder
Ingående balans	15,6	-3,6	4,7	-4,2
Överföringar från avtalstillgångar redovisade vid periodens början till fordringar	-15,6		-4,7	
Intäkter redovisade som avtalsskuld-balans vid periodens början		3,6		4,1
Intäkter redovisade under perioden som ännu inte fakturerats/debiterats	28,1		15,6	
Förskotts betalning under perioden för prestationsåtaganden som ännu inte utförts		-5,3		-3,6
Utgående balans	28,1	-5,3	15,6	-3,6

Kostnader för ingångna kontrakt

MEUR	2019	2018
Ingående balans	5,5	3,8
Nya kontrakt under året	0,8	4,4
Avskrivningar	-2,0	-2,6
Summa förändring	-1,2	1,7
Utgående balans	4,4	5,5

Not 5 forts.

Långfristiga avtal

Förvaltningsavgift beräknas vanligen utifrån underliggande EQT-fonders respektive investeringsåtagande under åtagandeperioden på mellan 3 och 6 år, beroende på fondens löptid. Efter åtagandeperiodens slut används investerat belopp som grund för beräkning av förvaltningsavgiften. Under denna period baseras förvaltningsavgiften på respektive fonds återstående investerade kapital värderat till anskaffningsvärde. Utöver förvaltningsavgifter kan EQT AB-koncernen ha rätt till carried interest genom sina innehav i Special Limited Partners som variabel ersättning baserad helt på fondens resultat och dess underliggande investeringar. Fondens livslängd är osäker och är beroende av fondförvaltningsarbetet, marknadsutvecklingen och både vilka investerings- och avyttringsmöjligheter som kan uppstå. Fondens livslängd är vanligen 10–12 år.

Carried interest är beroende av investeringarnas utveckling inklusive volatilitet på marknaden, vilket resulterar i ett stort antal möjliga utfall. Fastställande av timing och storlek av framtida intäkter anses därför osäkra och kan inte beräknas på ett tillförlitligt sätt. Därför lämnas inga sådana upplysningar. Upplysningar om åtaganden lämnas i Not 19.

Klienter

EQT AB-koncernen har en bred klientbas där ingen enskild klient svarar för mer än 10 procent av intäkterna.

Not 6 Övriga rörelsekostnader

MEUR	2019	2018
Administrativa kostnader ¹⁾	98,9	54,9
Externa tjänster ¹⁾	51,9	27,8
IT-kostnader netto efter aktivering	10,3	10,5
Summa övriga rörelsekostnader	161,1	93,2

¹⁾ Sammanfattning av jämförelsestörande poster

Under 2019 hänför sig jämförelsestörande poster om 46,5 MEUR (32,0 MEUR på Administrativa kostnader och 14,5 MEUR på Externa tjänster) till kostnader för IPO-förberedelser, bonus relaterad till börsintroduktionen och omstruktureringen av EQT AB-koncernen, däribland kostnader för legala, finansiella, kommersiella och övriga rådgivare såväl som en avsättning relaterad till moms. Under 2018 har externa tjänster påverkats av jämförelsestörande poster om 7,3 MEUR hänförligt till förberedande arbete för att utvärdera alternativen med att stärka EQT AB-koncernens balansräkning.

Not 7 Anställda, ledande befattningshavare och styrelse

Riktlinjer för ersättning till vd och andra ledande befattningshavare under 2019

På bolagsstämman 27 juni 2019 fattades beslut om att anta riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för vd och andra ledande befattningshavare, villkorade av noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Grundprincipen är att ersättning och andra anställningsvillkor ska vara marknadsanpassade och konkurrenskraftiga. EQT tar hänsyn till både global ersättningspraxis och praxis i hemlandet för varje enskild ledande befattningshavare.

Fast och rörlig ersättning

Den fasta ersättningen, det vill säga grundlönen, ska vara konkurrenskraftig och motsvara ansvar och prestation. Därutöver kan ersättning bestå av kontantutbetalad bonus (EQT bonusprogram), aktie- och aktiekursrelaterade program (EQT aktieprogram), övriga förmåner samt pension.

De ledande befattningshavarna är aktieägare i EQT AB. Ledande befattningshavare vars ägande överstiger 1,5 procent av aktierna i EQT AB omfattas inte av EQT:s bonusprogram, inte heller av EQT:s aktieprogram. Därav utgörs den totala ersättningen till majoriteten av de ledande befattningshavarna av grundlön, övriga förmåner och pension.

Ersättningen till ledande befattningshavare, vars ägande understiger 1,5 procent av aktierna i EQT AB, utgörs av grundlön, EQT:s bonusprogram, EQT:s aktieprogram, övriga förmåner och pension. EQT:s bonusprogram bedöms mot finansiella mål och individuella mål. För ledande befattningshavare får den individuella prestationsbaserade bonusen uppgå till högst 100 procent av grundlönen, förutom för ansvarig för Capital Raising och Client Relations vars bonus är kopplad till ett antal faktorer, inklusive framgång vid eventuell fondresning. Bonusen avser en ledande befattningshavare och kan uppgå till högst 700 procent av grundlönen. Aktie- och aktiekursrelaterade program ska beslutas av bolagsstämman. Om en styrelsemedlem utför arbete åt EQT, utöver styrelseuppdraget, kan konsultarvode eller annan ersättning erhållas för utfört arbete.

Andra förmåner och pensioner

Andra förmåner, såsom försäkringar (liv-, sjukvårds- och reseförsäkring), friskvårdsbidrag eller företagshälsovård, ska betalas i den mån det anses ligga i linje med marknadsförhållandena.

Alla ledande befattningshavare omfattas av premiebaserade pensionsplaner för vilka pensionspremier baseras på personens grundlön och betalas av relevant bolag under tiden för anställningen. Pensionspremierna är i enlighet med lokala marknadsvillkor upp till ett maxbelopp. För Sverige betyder detta att det är jämförbart med den gamla BTP-planen vilken innehöll ett premietak för grundlön överstigande 40 inkomstbasbelopp.

Styrelsens ordförande, Conni Jonsson, har en förmånsbestämd pension vilken har tryggats genom en pensionsstiftelse. Den förmånsbestämda pensionen består dels av ett garantibelopp motsvarande det samlade värdet på historiska avsättningar, dels av

Not 7 forts.

ett rörligt belopp motsvarande verkligt värde på stiftelsens nettotillgångar utöver garantibeloppet. I det fall verkligt värde på stiftelsens nettotillgångar understiger garantibeloppet är EQT AB-koncernen skyldig att tillskjuta mellanskillnaden. Per 31 december 2019 uppgick verkligt värde på stiftelsens nettotillgångar, omräknat till euro, till 11,3 MEUR (9,4 MEUR) och garantibeloppet uppgick till 3,1 MEUR (3,1 MEUR). Från och med januari 2018 sker inga ytterligare avsättningar till stiftelsen.

Villkor för vd

Vid uppsägning från Bolagets eller vd:s sida gäller en uppsägningstid om tolv månader. Anställningsvillkoren för vd omfattar en konkurrensklausul. Om denna används skulle den ge den anställde rätt till ytterligare ersättning motsvarande högst tolv månadslöner, som emellertid minskas med eventuell ersättning som betalas av ny arbetsgivare. Det finns ingen överenskommelse gällande avgångsvederlag.

Villkoren för övriga ledande befattningshavare

I den händelse uppsägningen sker från relevant bolags sida gäller en uppsägningstid om nio månader, medan en uppsägningstid på sex månader gäller om det är den ledande befattningshavaren som säger upp sig. Anställningsvillkoren för de ledande befattningshavarna innehåller också en konkurrensklausul. Om denna utnyttjas skulle den ge den anställde rätt till ytterligare ersättning motsvarande högst nio månadslöner, emellertid minskas med eventuell ersättning som betalas av ny arbetsgivare. Det finns inga överenskommelser gällande avgångsvederlag.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen ska ha rätten att frånga dessa riktlinjer om särskilda skäl föreligger.

Föreslagna ersättningsriktlinjer till ledande befattningshavare (ersättningsriktlinjer)

För förslag till framtida ersättningsriktlinjer se förvaltningsberättelsen.

Löner och ersättningar till anställda

MEUR	2019	2018
Löner, bonus och ersättningar	184,4	116,7
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer	7,2	6,3
Sociala avgifter	22,4	14,9
	214,0	137,9
Övriga personalrelaterade kostnader	16,4	13,2
Personalkostnader	230,4	151,1

Genomsnittligt antal anställda

	2019	varav kvinnor	2018	varav kvinnor
Sverige	201	49%	175	52%
Tyskland	78	34%	74	34%
Storbritannien	89	44%	70	45%
USA	66	42%	53	42%
Luxemburg	33	38%	24	38%
Kina, Hongkong	23	38%	20	44%
Danmark	16	38%	16	38%
Singapore	16	38%	13	42%
Schweiz	14	36%	13	32%
Nederländerna	24	52%	12	28%
Norge	10	43%	9	36%
Finland	9	54%	7	44%
Spanien	10	38%	7	34%
Kina, Shanghai	7	31%	6	28%
Italien	1	57%	–	–
	596	43%	497	44%

Könsfördelning bland styrelse och ledande befattningshavare

Andel kvinnor	2019	2018
Styrelse (moderbolag)	17%	14%
Ledande befattningshavare	14%	9%

EQT AB-koncernens ledningsgrupp bestod under 2019 av sju personer. Antalet för 2018 var elva. De ledande befattningshavarna är anställda i olika bolag i EQT AB-koncernen.

Ersättning till styrelsemedlemmarna

Arvoden och annan ersättning till styrelsemedlemmarna, inklusive styrelseordförande, beslutas av bolagsstämman.

På bolagsstämman 27 juni 2019 fattades beslut om att 275 000 EUR ska betalas i arvode till styrelseordförande och att 125 000 EUR ska betalas till var och en av styrelsemedlemmarna. Därutöver ska 40 000 EUR betalas till ordförande i revisionsutskottet samt till ordförande i ersättningsutskottet och ersättningen till var och en av de övriga medlemmarna i relevant utskott ska vara 20 000 EUR. Styrelsemedlemmarna har ej rätt till någon ersättning efter avslutat styrelseuppdrag.

Löner och övriga ersättningar samt pensionskostnader för styrelse och ledande befattningshavare

MEUR	2019	2018
Löner, bonus och ersättningar	5,2	5,8
(varav bonus)	1,7	1,6
Aktiebaserat program	1,2	–
Pensionskostnader	0,4	0,6
	6,8	6,4

Not 7 forts.

Löner och övriga ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse

2019 MEUR	Grundlön, styrelse- arvode	Bonus	Pensions- kostnader	Övriga förmåner	Aktie- baserat program	Summa
Styrelsens ordförande (Conni Jonsson)						
Ersättning från moderbolaget	0,3	–	–	–	–	0,3
Ersättning från dotterbolag	0,1	–	0,0	0,0	–	0,1
Styrelseledamot (Peter Wallenberg Jr)						
Ersättning från moderbolaget	0,1	–	–	–	–	0,1
Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–	–	–
Styrelseledamot (Finn Rausing)						
Ersättning från moderbolaget	0,1	–	–	–	–	0,1
Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–	–	–
Styrelseledamot (Johan Forssell)						
Ersättning från moderbolaget	0,1	–	–	–	–	0,1
Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–	–	–
Styrelseledamot (Edith Cooper)¹⁾						
Ersättning från moderbolaget	0,2	–	–	–	–	0,2
Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–	–	–
Styrelseledamot (Gordon Orr)¹⁾						
Ersättning från moderbolaget	0,2	–	–	–	–	0,2
Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–	–	–
Vd (Christian Sinding)						
Ersättning från moderbolaget	0,4	–	–	–	–	0,4
Ersättning från dotterbolag	0,1	–	0,0	0,0	–	0,1
Vice vd (Caspar Callerström)						
Ersättning från moderbolaget	0,3	–	0,1	0,1	–	0,4
Ersättning från dotterbolag	0,0	–	–	–	–	0,0
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)						
Ersättning från moderbolaget	0,5	0,7	0,1	0,0	1,2	2,4
Ersättning från dotterbolag	1,0	1,0	0,2	0,2	–	2,4
Summa	3,5	1,7	0,4	0,3	1,2	7,0
Ersättning från moderbolaget	2,3	0,7	0,2	0,1	1,2	4,4
Ersättning från dotterbolag	1,3	1,0	0,2	0,2	–	2,7

¹⁾ Bolaget har ingått konsultavtal med styrelsemedlemmarna Edith Cooper och Gordon Orr. För ytterligare information se Not 24.

Not 7 forts.

2018 MEUR	Grundlön, styrelse- arvode	Bonus	Pensions- kostnader	Övriga förmåner	Aktie- baserat program	Summa
Styrelsens ordförande (Conni Jonsson)						
Ersättning från moderbolaget	0,1	–	–	0,0		0,1
Ersättning från dotterbolag	0,3	–	0,1	0,0		0,3
Styrelseledamot (Peter Wallenberg Jr)						
Ersättning från moderbolaget	0,1	–	–	–		0,1
Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–		–
Styrelseledamot (Leif Östling)						
Ersättning från moderbolaget	0,0	–	–	–		0,0
Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–		–
Styrelseledamot (Finn Rausing)						
Ersättning från moderbolaget	0,1	–	–	–		0,1
Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–		–
Styrelseledamot (Johan Forssell)						
Ersättning från moderbolaget	–	–	–	–		–
Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–		–
Styrelseledamot (Jan Ståhlberg)						
Ersättning från moderbolaget	–	–	–	–		–
Ersättning från dotterbolag	0,1	–	0,0	0,0		0,2
Styrelseledamot (Edith Cooper)						
Ersättning från moderbolaget	0,0	–	–	–		0,0
Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–		–
Styrelseledamot (Gordon Orr)						
Ersättning från moderbolaget	0,0	–	–	–		0,0
Ersättning från dotterbolag	–	–	–	–		–
Vd (Thomas von Koch)						
Ersättning från moderbolaget	0,1	–	–	0,0		0,1
Ersättning från dotterbolag	0,3	–	0,1	0,0		0,4
Övriga ledande befattningshavare (10 personer)						
Ersättning från moderbolaget	0,2	0,1	0,1	0,0		0,4
Ersättning från dotterbolag	2,8	1,5	0,3	0,2		4,8
Summa	4,2	1,6	0,6	0,2		6,6
Ersättning från moderbolaget	0,7	0,1	0,1	0,0		0,9
Ersättning från dotterbolag	3,5	1,5	0,5	0,2		5,7

Ersättning till ledande befattningshavare och övriga anställda

EQT AB-koncernen har ett internt ersättningsutskott som fastställer och godkänner lönenivåer och annan ersättning för anställda i EQT. Den totala ersättningen kan bestå av grundlön, bonus, aktiebaserat program, pension och andra förmåner. Bonusen är relaterad till årliga prestationer avseende individuella mål samt koncernövergripande mål. Målpuppfyllelsen för bonusen bestäms i början av året därpå. Merparten av de anställda ingår i EQT:s bonusprogram.

Rörlig ersättning till vd och ledande befattningshavare

I december 2018 utnämndes Christian Sinding till ny vd för EQT AB, med början från den 1 januari 2019. Christian Sinding har inte deltagit i EQT:s bonusprogram. Samma sak gäller för majoriteten av de ledande befattningshavarna.

Aktieprogram

På den ordinarie bolagsstämman den 27 juni 2019 beslutades att införa ett aktieprogram för de anställda i EQT AB-koncernen. Syftet med aktieprogrammet är att öka samstämmigheten mellan de anställdas prestationer och aktieägarnas intressen, grundat på prestationskriterier som är skräddarsydda efter koncernens strategiska mål på årlig basis. Avsikten är att säkerställa att alla arbetar mot det gemensamma målet att bygga en framgångsrik EQT-plattform och att belöna anställda för långsiktigt värdeskapande som är gynnsamt för koncernen. Vidare kommer aktieprogrammet

vara ett viktigt verktyg för koncernen för att kunna rekrytera, motivera och behålla de bästa talangerna, vilket är avgörande för att koncernen ska kunna uppnå ett långsiktigt värdeskapande för sina aktieägare.

Aktieprogrammet är uppdelat i fem separata årliga tilldelningar, var och en med en löptid om cirka fyra år innan slutgiltig omvandling till stamaktier, omfattande en ettårig prestationsperiod under vart och ett av räkenskapsåren 2019–2023, följt av en innehavsperiod på tre år per respektive tilldelning. Totalt kommer högst cirka 35 procent av de anställda inom EQT AB-koncernen att bjudas in att delta i programmet under de fem årliga tilldelningarna (högst cirka 180 anställda inom EQT AB-koncernen under den första årliga tilldelningen och cirka 280 anställda inom EQT AB-koncernen under den femte tilldelningen). Beroende på uppfyllelsegraden av prestationsmålen erhåller varje deltagare ett visst antal C-aktier omkring mars påföljande räkenskapsår. Därefter kommer samtliga C-aktier vara föremål för en treårig innehavsperiod, utan intjäningsvillkor, varefter C-aktierna omvandlas till stamaktier. C-aktierna har samma ekonomiska rättigheter som stamaktier i Bolaget och har en tiodels (0,1) röst per C-aktie.

Beloppet som ska erhållas i C-aktier av varje deltagare är beroende av graden av uppfyllelse av prestationsmålen. Prestationsmålen mäts under varje år och baseras på individuell prestation samt på EQT AB-koncernens prestation, på basis av prestationskriterier som bestäms av styrelsen och kommuniceras till berättigade

Not 7 forts.

deltagare. Prestationsmålen är knutna till EQT AB-koncernens finansiella mål, bland annat intäktsstillväxt och EBITDA, och därutöver den allmänna konkurrenskraften samt huruvida den enskilde uppfyller eller överträffar EQT:s högt ställda förväntningar på värdeskapande för EQT-plattformen.

Den slutgiltiga bedömningen kring graden av uppfyllelse av prestationsmålen görs på diskretionär basis av styrelsen eller ersättningsutskottet, av dem själva eller via delegering. Det finns ingen automatisk rätt att erhålla C-aktier även om prestationsmålen helt eller delvis kan anses ha uppnåtts.

Det högsta totala beloppet som kan komma att investeras i aktieprogrammet för alla deltagare är begränsat till högst 17 MEUR vid varje relevant tidpunkt för tilldelning och 56 MEUR totalt. Varje deltagares antal C-aktier kommer att beräknas genom att dividera investeringsbeloppet med det dagliga genomsnittliga priset betalat för aktien i Bolaget under tio dagar i samband med varje tilldelning, med användning av en relevant valutakurs SEK/EUR. Det högsta totala antalet C-aktier som kan tilldelas till deltagare i enlighet med sådan investering ska motsvara en utspädning om högst cirka 0,3 procent per årlig tilldelning och cirka 1,0 procent totalt, i varje enskilt fall baserat på de totala aktierna i Bolaget.

Kostnaderna för och utspädningen av programmet förväntas ha en marginell effekt på Bolagets nyckeltal.

Under andra halvåret 2019 genomfördes en nyemission av 8 663 490 C-aktier till kvotvärde, motsvarande ett värde om 0,8 MSEK. Total kostnad inklusive sociala avgifter, för första tilldelningen, per den 31 december 2019 uppgick till 11,0 MEUR. Beloppet exklusive sociala avgifter (9,4 MEUR) kommer att regleras med C-aktier under 2020.

Övrig bonus

I samband med börsintroduktionen erhöll ett antal anställda en ytterligare ersättning villkorad av noteringen. Totala kostnaden uppgick till 10,5 MEUR.

Ett antal anställda (ej partners) i EQT erhöll en engångsbonus relaterad till eventuell ökning av priset på Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under de cirka tre första månaderna som följde efter

första dagen för handel, dock upp till ett visst maxbelopp. Bonusutbetalningen genomfördes av en enhet utanför EQT AB-koncernen, indirekt ägd av vissa Partners, och EQT AB-koncernen kommer att ersättas för eventuella kostnader för sociala avgifter som uppstod i samband med engångsbonusen. Betalningen har inte medfört något utflöde av pengar för EQT AB-koncernen men med anledning av att personerna är anställda i EQT AB-koncernen och att bonusutbetalningen var beroende av aktiekursen för EQT AB klassificeras bonusen, ur ett redovisningsperspektiv, som en aktiebaserad ersättning. Totala kostnaden för EQT AB-koncernen uppgick till 3,1 MEUR (som helt har kompensrats) med motsvarande ökning i eget kapital.

Övriga förmåner

EQT AB-koncernen erbjuder samtliga anställda ett antal icke-monetära förmåner, såsom företagshälsovård, sjukförsäkring, livförsäkring, träningsprogram för de anställda samt bidrag till olika sportaktiviteter.

Investeringar gjorda av ledande befattningshavare

Vissa ledamöter i EQT AB:s styrelse och ledande befattningshavare i EQT AB-koncernen, inklusive vd för EQT AB, har investerat i olika carried interest och employee co-investment schemes hänförliga till EQT:s fonder. Avkastningen (i form av investeringsintäkter och kapitaluppskrivning) är helt beroende av resultat och utveckling av respektive fond och dess underliggande investeringar.

Pensionsvillkor

EQT AB-koncernen har avgiftsbestämda pensionsplaner som generellt följer en fastställd tabell för ersättningsnivåerna utifrån ålder och/eller inkomstnivå. Närhelst det är möjligt baseras inbetalningarna enbart på grundlönen upp till lokalt angivna maxbelopp. Betalningarna till dessa planer görs på kontinuerlig basis enligt reglerna för respektive pensionsplan. Kostnaderna för de avgiftsbestämda pensionsplanerna 2019 uppgick till 7,2 MEUR (6,3 MEUR).

Not 8 Arvoden till revisor

MEUR	2019	2018
KPMG		
Revisionstjänster	1,1	1,1
Skatterådgivning	0,1	0,0
Övriga tjänster	3,5	1,0
Övriga revisorer		
Revisionstjänster	0,0	0,0

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning föranledd av iakttagelser vid sådan granskning. Övriga tjänster avser främst arbete i samband med börsintroduktionen.

Not 9 Finansnetto

MEUR	2019	2018
Ränteintäkter	0,9	0,4
Valutakursvinster	1,7	4,7
Övriga finansiella intäkter	0,1	0,1
Finansiella intäkter	2,6	5,2
Räntekostnader	-4,0	-2,1
Valutakursförluster	-3,8	-4,6
Övriga finansiella kostnader	-0,4	-0,2
Finansiella kostnader	-8,1	-6,9
Finansnetto	-5,5	-1,7

Alla ränteintäkter och räntekostnader från finansiella tillgångar och finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Not 10 Inkomstskatt

EQT AB-koncernen har verksamhet i olika jurisdiktioner. Varje jurisdiktion har sina egna skattelagar och skatteregleringar. Reglerna omfattar inkomstskatt och indirekta skatter såsom moms och sociala avgifter. Ständiga förändringar av reglerna och tolkningen av lagstiftningen kan resultera i potentiella skatterisker. Komplexiteten och redovisningen av potentiella skatterisker kräver att ledningen involveras i bedömningar och uppskattningar. Dessa uppskattningar kan skilja sig från det faktiska utfallet.

EQT AB-koncernen har riktlinjer, rutiner och kontroller för skattehantering. Med hjälp av dessa rutiner säkerställer koncernen att skatterisker identifieras och hanteras.

Skatt redovisad i resultaträkningen

MEUR	2019	2018
Aktuella skattekostnader (-)/skatteintäkter (+)		
Aktuella skattekostnader / -intäkter för året	-20,8	-9,1
Skatt hänförligt till tidigare år	2,5	0,6
	-18,3	-8,5
Uppskjutna skattekostnader (-)/skatteintäkter (+)		
Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader	5,1	1,0
	5,1	1,0
Inkomstskatt	-13,2	-7,5

Avstämning av effektiv skattesats

MEUR	2019	2018
Resultat före skatt	172,9	128,4
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 21,4%	-37,0	-28,2
Effekt av:		
Utländska skattesatser	-2,4	-0,4
Ej avdragsgilla kostnader	-1,6	-0,5
Ej skattepliktiga intäkter ¹⁾	24,0	23,4
Tillkommande skattepliktiga intäkter ²⁾	1,7	-2,3
Skatt hänförlig till tidigare år	2,5	0,6
Övrigt	-0,4	-0,1
Redovisad effektiv skatt	-13,2	-7,5

¹⁾ Ej skattepliktiga intäkter inkluderar intäkter som ej är föremål för beskattning eller intäkter/bolag som ej är skattepliktiga enligt gällande skatteregler i relevant jurisdiktion, t.ex. utdelning och kapitalvinster som omfattas av lokala undantag för näringsbetingade andelar.

²⁾ Tillkommande skattepliktiga intäkter i enlighet med förhandsbesked och "advance pricing agreements" (APA) utfärdade av lokala skattemyndigheter.

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader

MEUR	2019	
	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder
Materiella anläggningstillgångar	0,0	-0,1
Immateriella anläggningstillgångar	-	2,4
Övrigt	0,3	-0,2
Underskottsavdrag ¹⁾	7,9	-
	8,2	2,1

¹⁾ Alla förändringar av uppskjuten skatt har redovisats i resultaträkningen förutom 3,3 MEUR som har redovisats direkt i eget kapital och 0,7 MEUR som har omklassificerats.

MEUR	2018	
	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder
Materiella anläggningstillgångar	0,2	0,0
Immateriella anläggningstillgångar	-	3,7
Övrigt	0,2	-0,1
	0,4	3,6

Skatteeffekten av de totala skattemässiga underskotten i EQT AB-koncernen per 31 december 2019 uppgår till 7,9 MEUR som i sin helhet är hänförliga till EQT AB. EQT AB har redovisat hela underskottsavdraget som en tillgång i balansräkningen.

Not 11 Immateriella anläggningstillgångar

MEUR	Goodwill	Aktiverade utvecklingskostnader	Övriga immateriella anläggningstillgångar
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2019-01-01	14,9	10,3	89,7
Nyanskaffningar	–	1,5	17,0
Årets valutakursdifferenser	–0,2	–0,1	–0,6
Utgående balans 2019-12-31	14,7	11,6	106,1
Akkumulerade av- och nedskrivningar			
Ingående balans 2019-01-01	–	–4,7	–80,7
Årets avskrivningar	–	–3,7	–7,5
Årets valutakursdifferenser	–	0,0	1,2
Utgående balans 2019-12-31	–	–8,5	–87,0
Redovisat värde	14,7	3,1	19,1
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2018-01-01	15,6	6,8	93,5
Nyanskaffningar	–	3,8	–
Årets valutakursdifferenser	–0,6	–0,3	–3,9
Utgående balans 2018-12-31	14,9	10,3	89,7
Akkumulerade av- och nedskrivningar			
Ingående balans 2018-01-01	–	–2,2	–80,9
Årets avskrivningar	–	–2,6	–3,1
Årets valutakursdifferenser	–	0,1	3,3
Utgående balans 2018-12-31	–	–4,7	–80,7
Redovisat värde	14,9	5,5	9,0

I övriga immateriella anläggningstillgångar ingår förvärvat rätt till överskott i EQT VI GP till ett redovisat värde om 12,8 MEUR.

Summa övriga immateriella anläggningstillgångar

MEUR	2019	2018
Aktiverade utvecklingskostnader	3,1	5,5
Övriga immateriella anläggningstillgångar	19,1	9,0
Redovisat värde	22,2	14,5

Aktiverade utvecklingskostnader

EQT AB-koncernens aktiverade utvecklingskostnader avser IT-mjukvara som används i verksamheten.

Alla system används för närvarande och ledningen har inte identifierat något nedskrivningsbehov.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

De nettotillgångar som förvärvades via rörelseförvärvet av EQT Partners AB-koncernen 2007 omfattade investeringsrådgivningsavtal med flertalet fonder. Anskaffningsvärdet för de förvärvade kundkontrakten utgjordes av verkligt värde beräknat genom diskontering av uppskattade framtida kontraktssenliga kassaflöden under återstående löptid. De förvärvade kundkontrakten redovisas som en immateriell tillgång och skrivs av över det förväntade återstående löptiden för varje kontrakt.

Förvärvet av rätten till överskott i EQT VI gjordes till verkligt värde baserat på diskonterat framtida kassaflöde. Intäkter från förvärvet av rättigheterna redovisas i resultaträkningen och den motsvarande immateriella tillgången skrivs av linjärt över tre år, med restvärde noll.

Goodwill

Goodwill är hänförlig till förvärvet av EQT Partners AB, inklusive dotterbolag, 2007. Denna goodwill nedskrivningsprövas på den lägsta nivån inom EQT AB-koncernen på vilken goodwill följs upp i den interna styrningen, vilket utgörs av Private Capital-segmentet.

Nedskrivningsprövning av kassagenererande enheter som innehåller goodwill

Återvinningsvärdet för Private Capital-verksamheten baserades på dess nyttjandevärde. Nyttjandevärdet bestämdes genom diskontering av förväntade framtida kassaflöden från verksamhetens rörelsetillgångar. Följande diskonteringsräntor och långsiktiga tillväxttakter användes:

	2019-12-31	2018-12-31
Diskonteringsränta efter skatt, %	8,0	8,0
Diskonteringsränta före skatt, %	9,6	9,6
Årlig tillväxttakt i kassaflöden efter år 5, %	2,0	2,0

Den diskonteringsränta som tillämpas vid nedskrivningsprövningen utgörs av en viktad genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) efter skatt, baserad på finansiering enbart med eget kapital (dvs. WACC motsvarar avkastningskravet på eget kapital). Avkastningskravet på eget kapital har beräknats enligt Capital Asset Pricing-modellen (CAPM) och baseras på en riskfri ränta med tillägg av marknadsriskpremien multiplicerad med antaget betavärde (baserat på betavärden för utvalda börsnoterade bolag) och en storlekspremie.

Kassaflöden prognostiserades för en period om fem år, med antagande om en konstant årlig tillväxt därefter. Kassaflödesprognoserna baseras på budgeten för nästa år och en långtidsprognos för år två till fem. Prognostiserat rörelseresultat baserades på bästa bedömning av framtida utfall med beaktande av tidigare erfarenheter. Den årliga tillväxttakten i kassaflöden från år sex och framåt appliceras på ett antaget uthålligt kassaflöde år fem.

Nedskrivningsprövningen gav ett högre nyttjandevärde än redovisat värde med betydande marginal. Ledningen anser att inga rimligt möjliga förändringar av de viktiga antagandena kan leda till att det redovisade värdet på goodwill skulle överstiga återvinningsvärdet.

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

MEUR	Inventarier	Nedlagda utgifter på annans fastighet
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 2019-01-01	9,4	14,2
Nyanskaffningar	3,0	14,8
Avyttringar och utrangeringar	-0,9	-1,8
Årets valutakursdifferenser	-0,1	0,4
Utgående balans 2019-12-31	11,6	27,6
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående balans 2019-01-01	-6,7	-5,6
Årets avskrivningar	-1,4	-3,3
Avyttringar och utrangeringar	0,9	1,8
Årets valutakursdifferenser	-0,3	-0,6
Utgående balans 2019-12-31	-7,6	-7,7
Redovisat värde	4,1	19,9
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 2018-01-01	9,0	12,1
Nyanskaffningar	0,6	2,1
Avyttringar och utrangeringar	-0,2	-0,1
Årets valutakursdifferenser	0,0	0,1
Utgående balans 2018-12-31	9,4	14,2
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående balans 2018-01-01	-5,9	-4,3
Årets avskrivningar	-1,1	-1,4
Avyttringar och utrangeringar	0,2	0,1
Årets valutakursdifferenser	0,0	-0,1
Utgående balans 2018-12-31	-6,7	-5,6
Redovisat värde	2,7	8,6

Nyttjanderättstillgångar

MEUR	Kontorslokaler
Ingående balans 2019-01-01	45,5
Akkumulerade avskrivningar	-11,8
Övriga ändringar, netto	54,8
Utgående balans 2019-12-31	88,5
Ingående balans 2018-01-01	48,4
Akkumulerade avskrivningar	-8,0
Övriga ändringar, netto	5,1
Utgående balans 2018-12-31	45,5

Summa materiella anläggningstillgångar

MEUR	2019	2018
Inventarier	4,1	2,7
Nedlagda utgifter på annans fastighet	19,9	8,6
Kontorslokaler	88,5	45,5
Redovisat värde	112,5	56,9

Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MEUR	2019	2018
Licenser	1,6	1,2
Övriga förutbetalda kostnader	3,3	2,6
Upplupna intäkter	153,0	22,1
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	157,8	26,0

Upplupna intäkter består mestadels av avtalsstillgångar relaterade till intäkter från klientkontrakt, se Not 5.

Not 14 Övriga omsättningstillgångar

MEUR	2019	2018
Utgifter som ska vidarefaktureras	41,5	58,7
Drawdowns	4,6	4,0
Övriga fordringar	66,8	53,7
Summa övriga omsättningstillgångar	112,9	116,4

Not 15 Eget kapital

Aktier

	2019	2018
Stamaktier		
Emitterade per den 1 januari	1 139 681 500	617 284 000
Minskning av aktiekapital	-500 000 000	-
Nyemissioner	313 302 400	522 397 500
Emitterade per den 31 december – betalda	952 983 900	1 139 681 500
Preferensaktier		
Emitterade per den 1 januari	6 200	4 900
Nyemission	-	1 500
Inlösen	-6 200	-200
Emitterade per den 31 december – betalda	-	6 200

Samtliga stamaktier har en röst, C-aktier har 0,1 röst. Preferensaktierna var icke-kumulativa och kunde endast ge rätt till utdelning när Bolaget uppvisade vinst. Preferensaktierna gav rätt till preferensutdelning upp till högst 3 420 euro per aktie, om bolagsstämman så beslutade.

På den extra bolagsstämman i december 2018 fattades flera beslut, bland annat om ändring av bolagsordningen så att preferensaktierna vid inlösen erhåller ett fast pris om 13 250 euro per aktie. Den 28 juni 2019 inlöstes de 6 200 utestående preferensaktierna i EQT AB, i enlighet med bolagsordningen, till ett värde om 93,0 MEUR.

Eget kapital relaterade beslut fattade vid ett antal bolagsstämmor under året

Under första halvåret 2019 fortsatte omorganisationen av EQT AB-koncernen vilken också inkluderar nedanstående händelser och transaktioner:

- I enlighet med beslut fattat på den extra bolagsstämman i december 2018 genomfördes en riktad nyemission av 404 376 stamaktier, 495,4 MSEK (44,1 MEUR), betald och registrerad i april 2019.

Not 15 forts.

- Riktad utdelning uppgående till 30,3 MEUR, varav 21,2 MEUR till preferensaktieägarna i EQT AB och 9,1 MEUR till Investor AB, se Not 24 för mer information.
- Fondemission uppgående till 86,5 MSEK (8,2 MEUR), vilken påverkat fritt eget kapital och aktiekapital.
- Inlösen av 6 200 utestående preferensaktierna i EQT AB, i enlighet med bolagsordningen, till ett värde om 93,0 MEUR.
- Aktiesplit 1:100.

Bolagsstämman i juni 2019 fattade beslut om implementering av ett aktieincitamentsprogram för EQT AB-koncernens medarbetare. I enlighet med detta bemyndigades styrelsen att emittera omvandlings- och inlösenbara C-aktier i syfte att överföra dessa till deltagarna i EQT:s aktieprogram. Under andra halvåret 2019 genomfördes en nyemission av 8 663 490 C-aktier till kvotvärde motsvarande ett värde om 0,8 MSEK. Alla C-aktier har återköpts.

Den 24 september 2019 noterades EQT AB:s aktie på Nasdaq Stockholm Large Cap. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,1 SEK. Antalet stamaktier vid årets utgång uppgick till 952 983 900 och de ovan nämnda C-aktierna uppgick till 8 663 490.

Samtliga Partners (som totalt ägde cirka 74 procent av aktierna i EQT AB direkt före Erbjudandet) åtog sig för Bolagets bästa, med vissa undantag, att inte överföra eller avyttra sina respektive innehav i Bolaget (per den första handelsdagen) under en period om fem år efter den första handelsdagen, utan skriftligt godkännande från Bolaget. Lock-up-åtagandet kommer att löpa ut med avseende på 25 procent av aktierna som är föremål för lock-up-överenskommelsen efter tre år och ytterligare 25 procent efter fyra år, förutsatt att anställningen hos EQT AB-koncernen inte har avslutats av endera parten vid sådan tidpunkt.

Om anställningen avslutas vid någon tidpunkt under den fem-åriga lock-up-perioden kommer samtliga aktier som fortfarande omfattas av lock-up-åtagandet vid en sådan tidpunkt att förbli låsta under återstoden av den femåriga lock-up-perioden. Bolaget har för avsikt att säkerställa att koordinerade försäljningar av aktier som inte längre är föremål för lock-up-avtal äger rum under det tredje respektive fjärde året efter den första handelsdagen för Partners som då önskar sälja sina aktier.

Investor AB och dess närstående samt styrelseledamöter och personer i högsta ledningen som inte är Partners men är aktieägare i Bolaget avtalade också i samband med noteringen, med vissa undantag, att för en period om ett år efter den första handelsdagen inte överföra eller avyttra sina respektive innehav i Bolaget, utan föregående skriftligt medgivande.

Utöver ovanstående finns det inga begränsningar i fråga om överförbarheten av aktierna till följd av lagstadgade bestämmelser, bolagsordningen eller, såvitt Bolaget vet, i aktieägaravtalen.

Eget kapital

EQT AB-koncernen strävar efter att ha en finansiell ställning som inger förtroende hos investerare, kreditgivare och marknaden, samt utgör en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten och en tillfredsställande långsiktig avkastning till aktieägarna.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning om 2,20 SEK per aktie för räkenskapsåret 2019.

Utbetalningen föreslås ske i två lika delar med 10 juni och 1 december 2020 som avstämningsdatum.

Styrelsen i EQT AB har antagit en utdelningspolicy i syfte att generera en stabilt ökande årlig utdelning omräknad till euro.

Not 16 Räntebärande skulder

För mer information om EQT AB-koncernens exponering för ränterisker och valutarisker, avseende räntebärande skulder, se Not 19.

MEUR	2019-12-31	2018-12-31
Långfristiga skulder		
Leasingskulder ¹⁾	75,9	38,1
Banklån	–	–
	75,9	38,1
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga lån	9,4	14,9
Banklån	–	–
Kortfristig andel av leasingskulder ¹⁾	14,4	8,4
	23,9	23,3

¹⁾ Leasingskulder, för mer information, se Not 20.

Not 17 Övriga skulder

MEUR	2019-12-31	2018-12-31
Övriga kortfristiga skulder		
Drawdowns	5,5	0,7
Övrigt ¹⁾	68,8	23,6
	74,3	24,3

¹⁾ Avsättning för moms om 32,0 MEUR ingår.

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MEUR	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna personalkostnader	98,9	57,6
Upplupna konsultarvoden	12,6	9,5
Övriga upplupna kostnader	19,1	14,0
Förutbetalda intäkter	9,0	3,8
	139,6	84,9

Förutbetalda intäkter består mestadels av avtalsskulder relaterade till intäkter från klientkontrakt, se Not 5.

Not 19 Finansiella instrument och finansiella risker

Finansiell riskhantering

EQT AB-koncernen arbetar med riskhantering för att begränsa och kontrollera de finansiella risker som EQT AB-koncernen är exponerad för på ett kostnadseffektivt sätt. Den finansiella riskhanteringen beskrivs i EQT AB-koncernens finanspolicy. Treasuryavdelningen ansvarar för policyn. Policyn granskas årligen och en eventuell ny version ska godkännas av EQT AB-koncernens styrelse som har det yttersta ansvaret för inrättandet av koncernens riskhantering och dess kontrollmekanismer. EQT AB-koncernen är exponerat för följande finansiella risker:

- Kreditrisk
- Likviditetsrisk
- Marknadsrisker (ränterisk, valutarisk, omvärderingsrisk av innehav i EQT:s fonder)

Kreditrisk

Kreditrisken avser potentiella finansiella förluster om en motpart till EQT AB-koncernen är oförmögen att uppfylla sina åtaganden gentemot EQT AB-koncernen. Kreditrisken är främst hänförlig till fordringar och avtalstillgångar, banktillgodohavanden, eventuella utestående derivatinstrument med ett positivt verkligt värde och eventuella finansiella garantier. Exponeringarna för kreditrisk granskas regelbundet för att bedöma exponeringarna och koncentrationerna av risker enligt rutinerna i koncernens finanspolicy.

Finansiella tillgångars redovisade värde motsvarar EQT AB-koncernens maximala exponering för kreditrisk. Per den 31 december 2019 uppgick finansiella tillgångar till 1 254,4 MEUR (424,7 MEUR). Finansiella garantier beskrivs närmare under rubriken Finansiella garantier.

Fordringar och avtalstillgångar

Koncernens exponering för kreditrisk från fordringar och avtalstillgångar definieras av egenskaperna hos de enskilda motparterna, som främst utgörs av EQT-fonder. Kreditrisk granskas regelbundet och det finns inga väsentliga identifierade kreditrisker per balansdagen, inte heller har det funnits några under rapportperioden.

Koncernen bedömer regelbundet förväntade kreditförluster för fordringar och avtalstillgångar, främst baserade på historiska förluster. Koncernen har historiskt sett inte lidit några väsentliga förluster från fordringar och avtalstillgångar, och det finns inga förfallna fordringar per balansdagen (inga). De förväntade kreditförlusterna per balansdagen anses därför obetydliga (0).

Likvida medel

Exponeringen för finansiell kreditrisk härrör främst från banktillgodohavanden. Koncernens finanspolicy föreskriver vilka banker som är godkända för insättningar och relationerna övervakas noga av koncernens treasuryavdelning. Det lägsta officiella kreditbetyget för en motpart när det gäller banktillgodohavanden är BBB (S&P, eller motsvarande S&P). Per den 31 december 2019 innehade koncernen likvida medel till ett värde av 908,5 MEUR (264,4 MEUR).

Förväntade kreditförluster bedöms regelbundet huvudsakligen utifrån externa kreditbetyg för motparterna och information om historiska förluster. EQT AB-koncernen har historiskt sett inte lidit några förluster från likvida medel. Per den 31 december 2019 anses de förväntade kreditförlusterna oväsentliga och speglar banktillgodohavandenas korta löptider och motparternas kreditvärdighet i de externa kreditbetygen (0). Fördelning av likvida medel enligt Standard & Poors kreditbetyg av motparter.

	2019-12-31	Kreditbetyg
Banktillgodohavanden	99%	A+
Banktillgodohavanden	0%	A-
Banktillgodohavanden	0%	BBB+
Totalt	100%	

	2018-12-31	Kreditbetyg
Banktillgodohavanden	99%	A+
Banktillgodohavanden	1%	A
Banktillgodohavanden	0%	BBB+
Totalt	100%	

Finansiella garantier

EQT AB-koncernen har lämnat garantier för att täcka vissa återbetalningsåtaganden avseende carried interest för fonderna EQT VIII och EQT Infrastructure IV. I enlighet med limited partnership-avtalet för varje tillämplig fondtyp kommer en bedömning att göras när fonden avslutas om det har skett någon överbetalning av carried interest till en Special Limited Partner (carried interest-mottagare). En överbetalning av carried interest kommer i första hand återbetalas med medel som avsatts på ett depositionskonto för att täcka det återbetalningsscenario. För den osannolika händelse att de belopp som hålls på depositionskontot inte skulle räcka för att täcka återbetalningsskyldigheten kan garantin träda i kraft för att täcka återstoden. Per den 31 december 2019 hade ingen carried interest genererats eller betalats från EQT VIII eller EQT Infrastructure IV (ingen).

För att underlätta vissa individers finansiering, genom lån från ett finansinstitut, av investeringar i carry schemes för två fonder som startades 2015 och 2016 har EQT AB-koncernen lämnat garantier till finansinstitutet. Enligt villkoren i dessa garantier ska EQT AB-koncernen till långgivaren betala de belopp som förfaller enligt låneavtalen för de individer som inte betalat tillbaka sina lån. Individerna har dessutom ingått avtal med EQT AB-koncernen om att återbetala EQT AB-koncernen för eventuella belopp som EQT AB-koncernen har betalat till långgivaren enligt garantin. Det totala belopp som omfattas av garantierna, dvs. den högsta kreditriskexponeringen, uppgick per den 31 december 2019 till 5,8 MEUR (5,8 MEUR).

För att underlätta för EQT Holdings Preference Coöperatief U.A. ("PrefCoop") att förvärva preferensaktier i EQT International Holdings BV bidrog vissa individer med kapital till PrefCoop, och PrefCoop tecknade också en kreditfacilitet i euro hos ett finansinstitut enligt vilken PrefCoop och SEP Holdings BV (ingen av enheterna omfattas av de finansiella rapporterna för EQT AB-koncernen) tillsammans med EQT International Holdings BV och EQT AB omnämndes som garantigivarna. Kreditfaciliteten hade en löptid om fem år från januari 2017, med årliga räntebetalningar. Aktierna som ägdes av låntagaren var ställda som säkerhet och garanti-givarna hade ingått ett avtal i syfte att garantera att lånet återbetalades till finansinstitutet. Under 2019 har detta till fullo återbetalats. Per den 31 december 2018 uppgick den högsta kreditriskexponeringen till 77,6 MEUR.

Belopp relaterade till de finansiella garantierna har inte haft någon väsentlig påverkan på EQT AB-koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och har inte påverkat EQT AB-koncernens resultat för 2019.

Likviditetsrisk

EQT AB-koncernens likviditetsrisk avser koncernens förmåga att uppfylla sina skyldigheter avseende skulder och åtaganden som regleras genom kontanta betalningar. EQT AB-koncernen hanterar sin likviditetsrisk genom att säkerställa tillgång till tillräcklig likviditet för att uppfylla sina åtaganden när de förfaller, både under

Not 19 forts.

normala och stressade förhållanden. Koncernen gör prognoser för likvida medel som uppdateras minst en gång per månad. Likvida medel per den 31 december 2019 uppgick till 908,5 MEUR

(264,4 MEUR). Fördelning av återstående avtalsenliga kassaflöden från EQT AB-koncernens finansiella skulder:

MEUR	Redovisat värde		Förväntad förfallostruktur		
	2019-12-31	Total	2020	2021	Efter 2021
Räntebärande skulder	9,4	9,4	9,4	-	-
Leverantörsskulder	12,5	12,5	12,5	-	-
Övriga skulder	65,1	65,1	65,1	-	-
Upplupna kostnader	29,4	29,4	29,4	-	-
Leasingskulder	90,4	98,8	14,5	23,2	61,2
Återstående åtaganden		70,7			
Totalt	206,8	285,9	130,9	23,2	61,2

MEUR	Redovisat värde		Förväntad förfallostruktur		
	2018-12-31	Total	2019	2020	Efter 2020
Räntebärande skulder	14,9	15,0	15,0	-	-
Leverantörsskulder	13,3	13,3	13,3	-	-
Övriga skulder	15,2	15,2	15,2	-	-
Upplupna kostnader	16,5	16,5	16,5	-	-
Leasingskulder	46,5	52,4	8,5	13,6	30,3
Återstående åtaganden		75,0			
Totalt	106,5	187,5	68,6	13,6	30,3

Omräkning till euro av belopp denominerade i en utländsk valuta har gjorts med tillämpning av den valutakurs som gällde vid utgången av rapportperioden.

Leverantörsskulder har en en löptid på mindre än ett år. Övriga skulder inkluderar begäran om utbetalning från Special Limited Partners i fonderna, normalt med en löptid på 10 dagar. Under 2018 tillhandahölls ett back-to-back-lån eller parallellt lån där skulden om 9,4 MEUR (14,9 MEUR) (exkl. upplupen ränta) matchades mot en fordran om 9,4 MEUR (14,9 MEUR) till samma villkor.

Per den 31 december 2019 hade EQT AB-koncernen återstående åtaganden att investera i olika EQT-fonder till en totalsumma om 70,7 MEUR (75,0 MEUR). Åtagandena uppfylls över tid, vanligen inom ett till fem år. Åtaganden under 2019 minskade på grund av större draw-downs än kapitalansaffningsaktiviteter under året.

Ränterisk

EQT AB-koncernens ränterisk, hänförlig till fluktuationer i marknadsräntorna med potentiell påverkan på EQT AB-koncernens finansiella nettointäkter, är begränsad eftersom koncernen inte hade några långfristiga räntebärande lån per den 31 december 2019. Om EQT AB-koncernen skulle exponeras för ränterisk möjliggör EQT AB-koncernens finanspolicy tillämpning av derivat för att hantera risken.

Per den 31 december 2019 avsåg EQT AB-koncernens ränterisk främst negativa räntor som betalades för insättningar, vilken normalt inte överstiger Centralbankens ränta för den aktuella valutan. Förändringar i inlåningsräntor kommer att påverka koncernens ränteintäkter. Om samtliga inlåningsräntor skulle stiga med 25 baspunkter skulle EQT AB-koncernens årliga ränteintäkter stiga med 2,3 MEUR, förutsatt samma nivå på insättningar som per balansdagen (0,7 MEUR).

EQT AB-koncernen är inte exponerat för någon väsentlig kassaflödesrisk på grund av förändringar av marknadsräntor på sina leasingskulder, även om kassaflöden påverkas av indexjusteringar för vissa avtal.

Övriga räntebärande skulder per den 31 december 2019 matchas mot en motsvarande räntebärande tillgång till samma villkor och medför därför ingen ränterisk för EQT AB-koncernen.

Valutarisk

Koncernens valutarisk avser potentiella valutakursförändringar som påverkar koncernens resultaträkning och/eller värdet på dess tillgångar och skulder.

Koncernens intäkter är i huvudsak denominerade i EUR och USD, och dess kostnader är i huvudsak denominerade i EUR, GBP, SEK och USD. Kostnader är även denominerade i CHF, CNY, DKK, HKD, NOK och SGD. I de flesta dotterbolag är intäkter och kostnader denominerade i samma valuta som enhetens funktionella valuta och det uppstår därför inga valutaeffekter i koncernens resultaträkning. Koncernens rapportvaluta är EUR. Intäkter och kostnader denominerade i EUR påverkas därför inte direkt av valutakursförändringar. När intäkter och kostnader uppkommer i enheter med en annan funktionell valuta än EUR, påverkas dock koncernens rörelseresultat av valutakursförändringar i perioden mellan att intäkten eller kostnaden först redovisades och regleringen.

Exponeringen för valutarisk avser främst moderbolaget, EQT AB, och dotterbolaget EQT Partners AB, båda med den funktionella valutan SEK. Valutarisk uppstår eftersom merparten av intäkterna i dessa enheter är denominerade i EUR och kostnaderna är i SEK. Under 2019 var 281,3 MEUR av intäkterna i de båda enheterna (97 procent av de totala intäkterna) denominerade i EUR (156,0 MEUR).

Under 2019 redovisades valutaeffekter om 2,4 MEUR (2,4 MEUR) i koncernens rörelseresultat.

Koncernens exponering för valutarisk per balansdagen avser främst fordringar och banktillgodohavanden i andra valutor än enhetens funktionella valuta. Denna exponering uppstår främst i moderbolaget, EQT AB och i dotterbolaget, EQT Partners AB, på grund av fordringar och banktillgodohavanden i EUR. En förstärkning/försvagning av EUR med 5 procent mot SEK per den 31 december 2019 skulle påverka värdet på dessa tillgångar och koncernens resultaträkning med omkring +/- 2,7 MEUR (allt övrigt oförändrat) (+/- 0,6 MEUR). Den redovisade känsligheten speglar balanserna per balansdagen.

Koncernen är också exponerad för valutarisk vid omräkning av moderbolagets och dotterbolagens balansräkningar och resultaträkningar med en annan funktionell valuta än EUR till koncernens

Not 19 forts.

rapportvaluta. Balansräkningarna omräknas med tillämpning av den valutakurs som gällde per balansdagen, och resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittliga valutakurs. Omräkningseffekten redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital för koncernen. Omräkningseffekten redovisad i övrigt totalresultat under 2019 uppgick till –1,6 MEUR (–1,0 MEUR). Omräkningsexponeringen bedöms vara begränsad.

Generellt säkras inte exponeringen för valutarisk. Koncernens finanspolicy möjliggör dock användning av terminkontrakt för att köpa framtida behov av utländsk valuta i förväg.

Ingen spekulativ valutahandel är tillåten enligt koncernens finanspolicy.

Omvärderingsrisk

EQT AB-koncernen är exponerat för omvärderingsrisk i form av förändringar av substansvärde (NAV) på Finansiella investeringar som innehas av EQT AB-koncernen och klassificeras till verkligt värde via resultatet. Risken för förändringar av substansvärde är en naturlig följd av EQT AB-koncernens verksamhet och risken säkras inte. Effekten av förändringar av substansvärdet på EQT AB-koncernens resultaträkning redovisas nedan under rubriken "Känslighetsanalys för verkliga värden".

Klassificering av finansiella tillgångar och skulder i värderingskategorier

Fördelning av redovisade värden på finansiella tillgångar och skulder i värderingskategorier föreskrivs i IFRS 9.

31 December 2019, MEUR	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella anläggningstillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Finansiella tillgångar				
Investeringar	65,5	5,0		70,5
Övriga långfristiga tillgångar		3,2		3,2
Kundfordringar		6,3		6,3
Övriga omsättningstillgångar		112,9		112,9
Upplupna intäkter		153,0		153,0
Likvida medel		908,5		908,5
Summa finansiella tillgångar	65,5	1 188,9	–	1 254,4
Finansiella skulder				
Kortfristiga lån			9,4	9,4
Leverantörsskulder			12,5	12,5
Övriga skulder			65,1	65,1
Upplupna kostnader			29,4	29,4
Summa finansiella skulder	–	–	116,4	116,4

31 December 2018, MEUR	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella anläggningstillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Finansiella tillgångar				
Investeringar	18,0			18,0
Övriga långfristiga tillgångar		2,6		2,6
Kundfordringar		1,3		1,3
Övriga omsättningstillgångar		116,4		116,4
Upplupna intäkter		22,1		22,1
Likvida medel		264,4		264,4
Summa finansiella tillgångar	18,0	406,8	–	424,7
Finansiella skulder				
Kortfristiga lån			14,9	14,9
Leverantörsskulder			13,3	13,3
Övriga skulder			15,2	15,2
Upplupna kostnader			16,5	16,5
Summa finansiella skulder	–	–	60,0	60,0

För kortfristiga finansiella tillgångar och skulder (kundfordringar, övriga omsättningstillgångar, upplupna intäkter, likvida medel, insättningar, leverantörsskulder, övriga skulder och upplupna kostnader) anses de redovisade värdena vara rimliga antaganden av det verkliga värdet. Det gäller även övriga långfristiga tillgångar och räntebärande skulder eftersom dessa löper med rörlig ränta och verkligt värde därför inte påverkas i någon väsentlig grad av ändrade marknadsräntor.

Värdering till verkligt värde

Verkligt värde är det pris som skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid tillfället för värdering på huvudmarknaden, eller om sådan inte finns, den mest fördelaktiga marknad som EQT AB-koncernen har tillgång till per denna dag. Verkligt värde på en skuld speglar dess risk för utebliven betalning.

Not 19 forts.

EQT AB-koncernen redovisar verkliga värden med tillämpning av följande verkligt värdehierarki som speglar vikten av de data som ligger till grund för värderingarna:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgångar eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen som finansiella investeringar värderas till verkligt värde. Verkligt värde för dessa tillgångar, 65,5 MEUR (18,0 MEUR), fastställs med användning av indata baserat på ej observerbara marknadsdata och klassificeras därmed i nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Det har inte skett några överföringar mellan nivåer i verkligt värdehierarkin under perioden (ingen).

Avstämning av verkliga värden i nivå 3

Tabellen nedan visar en avstämning av verkliga värden i nivå 3.

MEUR	2019	2018
Ingående balans	18,0	9,9
Nettoförändringar i verkligt värde	11,4	1,4
Förvärv	15,8	–
Investeringar	29,4	7,5
Avyttringar	–8,9	–0,8
Utgående balans	65,5	18,0

Nettoförändringar i verkligt värde ingår i värdeförändringar av investeringar i resultaträkningen.

Verkligt värde för finansiella investeringar

Finansiella investeringar redovisade som finansiella instrument i nivå 3 utgörs främst av investeringar i EQT-fonder. Verkligt värde på EQT AB-koncernens finansiella investeringar i EQT-fonder baseras på nettoandelsvärde efter inkludering av samtliga tillgångar och avdrag för samtliga skulder och avsättningar, i enlighet med Invest Europe Investor Reporting Guidelines. De processer och tekniker för värdering som beskrivs nedan utgör därför de mest väsentliga processerna och teknikerna för att värdera underliggande innehav i fonderna.

EQT AB-koncernen tillämpar International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines) för att fastställa verkligt värde för innehaven i EQT-fonderna. Vid fastställandet av verkligt värde krävs subjektiva bedömningar av varierande grad för att avgöra vad marknadsaktörer tillämpar för att värdera en tillgång, bland annat avseende värderingsmetod, likviditet, antaganden om prissättning, aktuellt ekonomiskt läge och konkurrenssituation samt riskerna knutna till den specifika tillgången. Tillämpning av flera olika värderingstekniker rekommenderas.

För vissa investeringar, främst inom lån och fastigheter, anlitar EQT AB-koncernen externa värderare. Externa lånevärderingar utförs i enlighet med IPEV-riktlinjerna och följer IFRS 13. Externa värderare inom fastigheter arbetar enligt värderingsmodellen från Royal Institute of Chartered Surveyors (RICS) Valuation – Global Standards 2017, som omfattar de internationella värderingsstandarderna såsom de utgivits av rådet för internationella värderingsstandarder (IVSC). Värderingspolicyn för fastighetsfonder som förvaltas av EQT speglar också rekommendationerna från branschorgan såsom INREV.

De värderingsprinciper som tillämpas av EQT AB-koncernen tillämpas konsekvent från en period till en annan, och ändras endast om det bedöms nödvändigt för att spegla ett representativt verkligt värde.

EQT AB-koncernen tillämpar kontrollförfaranden för att säkerställa att verkligt värde på de redovisade finansiella tillgångarna i koncernredovisningen överensstämmer med tillämpliga redovisningsstandarder och fastställs utifrån en rimlig grund. Detta inkluderar att säkerställa att värderingarna överensstämmer med IPEV-riktlinjerna, om relevant, och säkerställa att värderingarna stöds av underliggande dokumentation.

Följande värderingstekniker tillämpas av EQT AB-koncernen för att fastställa verkligt värde på investeringar i enlighet med IFRS 13.

Värdering baserad på vinstmultiplar

EQT AB-koncernen tillämpar vinstmultiplar för att fastställa verkligt värde på investeringar med intäkter, hållbara vinster och/eller hållbara positiva kassaflöden. De vinstmultiplar som tillämpas härrör från multiplar från en grupp jämförbara börsnoterade bolag (jämförelsegrupp) och multiplar från jämförbara transaktioner med lika stor betydelse. Av detta skäl tillämpar EQT AB-koncernen vanligen EV/EBITDA-multipeln. Om andra vinstmultiplar passar bättre för en viss investering ska de användas i stället, och skälet till att göra det ska motiveras och dokumenteras på ett korrekt sätt.

De multiplar för börsnoterade bolag som tillämpas av EQT AB-koncernen ska vara från samma datum som värderingen utförs. Varje enskilt bolag i jämförelsegruppen utvärderas för varje värderingsdag för att fastställa om bolaget är lämpligt från en finansiell, geografisk och operativ ståndpunkt. Dessutom görs bedömningar för att fastställa om det finns fler bolag som ska inkluderas i jämförelsegruppen.

Multiplar för jämförbara transaktioner ska inte vara äldre än 18 månader. I fall där det inte finns några jämförbara transaktioner att tillgå beaktas i första hand huruvida det är relevant att inkludera en grupp av jämförbara transaktioner med en bredare definition av den bransch som investeringen finns i. Eftersom investeringar kan avvyttras genom försäljning (majoritetsbasis) samt genom aktie-notering (minoritetsbasis), kan samtliga transaktioner beaktas i värderingen utan tillämpning av en minoritetsrabatt.

Vinstsiffrorna justeras för engångsposter eller jämförelsestörande poster, effekten från avvecklade verksamheter och förvärv samt prognostiserade resultatnedgångar. Värderingsprocessen och alla ändringar av jämförelsegruppen, jämförbara transaktioner och eventuella vinstjusteringar dokumenteras och godkänns av EQT:s ledning.

Värdering baserad på diskonterade kassaflöden

Vid avsaknad av väsentliga intäkter, vinster eller positiva kassaflöden, är metoder såsom värdering baserad på vinstmultiplar normalt inte lämpliga. Tekniken med diskonterade kassaflöden (DCF) är flexibel i det avseendet att den kan tillämpas på vilket kassaflöde eller intäktströde som helst. När det gäller värdering av riskkapital möjliggör denna flexibilitet att tillämpa en värderingsteknik på situationer som andra tekniker inte kan hantera.

Tekniker med diskonterade kassaflöden innebär att de förväntade kassaflödena diskonteras till nuvärde med en räntesats som motsvarar pengarnas tidsvärde och speglar det specifika instrumentets risker. Diskonteringsräntan baseras på aktuella marknadsvillkor och investeringens förväntade avkastning.

Värdering baserad på noterade priser

Investeringar noterade på en aktiv marknad värderas till senast tillgängliga noterade pris för den enskilda tillgången per värderingsdagen. Mängdrabatt som speglar mängden på den ägda investeringen eller andra avdrag tillämpas inte. För vissa kreditinstrument tillämpar EQT AB-koncernen prissättningsdata från IHS Markit.

Ej observerbara data i värderingstekniker

För att mäta verkligt värde använder EQT AB-koncernen data som ej är observerbara på marknaden i sina värderingstekniker.

Not 19 forts.

Väsentliga ej observerbara data inkluderar: EBITDA-multiplar (baserade på budgeterad/framåtblickande EBITDA eller historisk EBITDA för investeringen och EBITDA-multiplar för jämförbara noterade bolag för en motsvarande period), kreditbetyg, diskonteringsräntor, kapitaliseringsräntor, fysisk och geografisk placering av tillgångar, aktiekurs/bokfört värde samt P/E-tal och företagsvärde/försäljningsmultiplar. En väsentlig andel av investeringarna värderas till EBITDA-multiplar. De använda EBITDA-multiplarna uppvisar ett brett spektrum.

Förändringar i en ej observerbar datafaktor påverkar direkt värdet på investeringar i nivå 3 som värderas med hjälp av denna faktor. Påverkan på värderingen av investeringar i nivå 3 kan variera beroende på enskilda nivåer av lånefinansiering inom en sådan investering. Direkta låneinvesteringar i nivå 3 värderas normalt med hjälp av vattenfallsprincipen och effekten av en förändring i en ej observerbar datafaktor vid värderingen av sådana investeringar är därför begränsad till den låneandel som inte täcks av det kvarvarande företagsvärdet från värderingen.

Känslighetsanalys av verkliga värden

Ur EQT AB-koncernens perspektiv värderas normalt finansiella investeringar till verkligt värde med hjälp av nettoandelsvärdena hos EQT-fonderna. En eventuell förändring om 10 procent av nettoandelsvärdet skulle påverka investeringarnas verkliga värde med 6,6 MEUR (1,8 MEUR). Effekten skulle redovisas i resultaträkningen.

Även om EQT AB-koncernen anser att dess bedömningar av verkligt värde är rimliga kan tillämpningen av olika metoder och ej observerbara data hos underliggande investeringar i EQT-fonderna leda till olika värderingar av verkligt värde. På grund av antalet ej observerbara datafaktorer som används vid värderingen av investeringarna och deras breda spektrum, i synnerhet när det gäller vinstmultiplar, ger inte en känslighetsanalys av underliggande ej observerbara datafaktorer några meningsfulla utfall.

Not 20 Leasing

Som leasetagare

EQT AB-koncernens leasing utgörs främst av kontorslokaler. Redovisat värde för årets nyttjanderättstillgångar hittas i Not 12. Leasing-skulder presenteras i balansräkningen och en förfalloanalys av leasingskulder återfinns i Not 19.

Belopp redovisade i resultaträkningen

MEUR	2019	2018
Ränta på leasingskulder	2,2	1,3
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	11,8	8,0
	14,0	9,3

EQT AB-koncernen redovisar kortfristiga leasingkontrakt och leasingkontrakt med lågt värde direkt i resultaträkningen. Leasingbeloppen för kortfristiga leasingkontrakt och leasingkontrakt med lågt värde som löpte ut under 2018–2019 är inte väsentliga.

Belopp redovisade i kassaflödesanalysen

MEUR	2019	2018
Summa kassautflöde för leasingkontrakt	13,0	8,6

Nyttjanderättstillgång i balansräkningen

MEUR	2019	2018
Tillägg till nyttjanderättstillgång	54,8	4,9

Hyreskontrakt för kontorslokaler

EQT AB-koncernen hyr kontorslokaler. Hyreskontrakten löper vanligtvis för en period av 3–10 år. Vissa hyreskontrakt för kontorslokaler innehåller möjligheter till förlängning som EQT AB-koncernen kan utnyttja fram till 6 månader innan kontraktet löper ut. Där så är praktiskt möjligt försöker EQT AB-koncernen inkludera möjligheter till förlängning i hyreskontrakten för att ge operativ flexibilitet. Möjligheterna till förlängning kan endast utnyttjas av EQT AB-koncernen och inte av hyresvärden, EQT AB-koncernen bedömer vid hyresperiodens början om det verkar rimligt säkert att möjligheterna till förlängning kommer att utnyttjas. Bedömningen bygger på alla relevanta fakta och omständigheter som existerar när kontraktet ingås. EQT AB-koncernen gör en ny bedömning om det verkar rimligt säkert att möjligheterna till förlängning kommer att utnyttjas om en väsentlig händelse eller väsentlig förändring av omständigheterna inom dess kontroll har skett.

Vissa leasingkontrakt innehåller klausuler om extra hyresbetalningar som bygger på förändringar av lokala prisindex. Vissa kräver också att EQT AB-koncernen gör betalningar som avser fastighets-skatt som tas ut av hyresvärden och som i allmänhet fastställs årligen.

Not 21 Kassaflödesspecifikationer

Ej kassaflödespåverkande transaktioner

MEUR	2019	2018
Förvärv av tillgångar genom leasing	54,8	4,7

Avstämning av skulder från finansieringsverksamheten

MEUR	Leasing-skulder	Kortfristiga lån	Summa skulder från finansieringsverksamheten
Ingående balans 2019-01-01	46,4	14,9	61,3
Kassaflöden	-13,0	-5,5	-18,5
Ej kassaflödespåverkande transaktioner			
Upplupen ränta	2,2	-	2,2
Nya hyreskontrakt	54,8		54,8
Årets valutakursdifferenser	-		-
Utgående balans 2019-12-31	90,4	9,4	99,8

MEUR	Leasing-skulder	Kortfristiga lån	Summa skulder från finansieringsverksamheten
Ingående balans 2018-01-01	48,7	-	48,7
Kassaflöden	-8,6	14,9	6,3
Ej kassaflödespåverkande transaktioner			
Upplupen ränta	-	0,0	0,0
Nya hyreskontrakt	4,7		4,7
Årets valutakursdifferenser	1,6		1,6
Utgående balans 2018-12-31	46,4	14,9	61,3

Outnyttjade kreditlöften

MEUR	2019	2018
Outnyttjade kreditfaciliteter	-	40,0

Not 22 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

EQT AB-koncernen har inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser per den 31 december 2019 (inga).

Not 23 Händelser efter balansdagen

Mot bakgrund av investeringsnivån i EQT VIII har förberedelserna för den efterföljande fonden EQT IX intensifierats och fastställt målet avseende storleken på fonden EQT IX till 14,75 miljarder euro. Fondens slutliga storlek beror på resultatet av kapitalanskaffningen och kan i slutändan bli högre eller lägre än målet, dock högst 15 miljarder euro. Investeringsstrategin och de kommersiella villkoren för EQT IX förväntas väsentligen vara i linje med föregående fonden EQT VIII.

EQT har inlett en utvärdering av framtida strategiska alternativ för affärssegmentet Credit. Tillväxtpotentialerna för Credit är inom områden längre ifrån EQT:s kärnverksamhet av aktivt ägarskap där EQT kan ha stor påverkan och fullt utnyttja EQT-plattformen. Högsta förvaltningsdomstolen ("HFD") meddelade den 27 januari 2020, dom i ett överklagat förhandsbesked angående avdragsrätt för moms-kostnader avseende det svenska dotterbolaget EQT Partners AB. HFD gick i huvudsak på Skatteverkets linje varför, som ett

resultat av gällande redovisningsregler, ett engångsbelopp om 32,0 MEUR har avsatts under 2019. Beslutet förväntas inte ha materiell påverkan på EQT AB-koncernens framtida finansiella ställning eller resultat.

Som för alla organisationer medför COVID-19:s utveckling osäkerhet och störningar – de ekonomiska effekterna för EQT AB-koncernen är beroende av utbrottets längd, dock kan en period av osäkerhet och störningar leda till minskad transaktionsaktivitet, förlängd tid för kapitalanskaffning samt påverka fondernas utveckling. EQT har generellt sett en väl diversifierad portfölj av fonder och investeringar tack vare en tematisk investeringsstrategi. Situationen följs noga och investeringsrådgivningsteamet har kontinuerlig kontakt med respektive portföljbolag.

Not 24 Transaktioner med närstående

Kostnader för löner och övriga ersättningar samt pensionskostnader för EQT AB-koncernens ledande befattningshavare och styrelsen i EQT AB presenteras i Not 7. Utöver vad som anges i Not 7 har vissa

transaktioner ägt rum mellan EQT AB-koncernen och närstående, vilka anges i tabellen nedan.

Transaktioner med närstående

MEUR		Försäljning av tjänster och tillgångar	Inköp av varor och tjänster	Fordringar per den 31 dec	Skulder per den 31 dec
Närstående					
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2019	–	0,0	0,0	–
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2018	0,0	0,0	3,7	–

Beskrivning av transaktioner

I december 2018 lånade en ledande befattningshavare 3,7 MEUR till marknadsmässiga villkor från ett dotterbolag till EQT AB för att delta i den nyemission som beskrivs i Not 15.

Efter genomförandet av en nyemission beslutad på en extra bolagsstämma den 19 december 2018, tilldelad av styrelsen den 2 april 2019 och efter erhållande av nödvändiga regulatoriska tillstånd, hade Investor AB en närståenderelation till EQT AB, via sitt helägda dotterbolag Investor Investments Holding AB, då innehavet i EQT AB ökade från cirka 19 procent till cirka 23 procent.

Vid bolagsstämman den 27 juni 2019 beslutades om en riktad utdelning till Investor Investments Holding AB om 9 118 180 euro.

I samband med förvärvet av den kontrakterade rätten till intäkter, se sida 78, erhöll Investor Investments Holding AB aktier i EQT AB värderade till 29,5 miljoner euro och 5,5 miljoner euro i kontanter i utbyte mot rättigheter till delar av överskott från förvaltningsavgifter i EQT VI GP, samt investeringsintäkter och carried interest i vissa EQT-fonder. Samtidigt erhöll vissa av EQT AB:s styrelseledamöter och ledande befattningshavare aktier i EQT AB till ett sammanlagt värde om 19,5 miljoner euro i utbyte mot rättigheter till andelar av investeringsintäkter och carried interest i vissa EQT-fonder.

I samband med noteringen erbjöds totalt 114 358 068 aktier av de säljande aktieägarna (utöver de nya aktier som erbjöds). Som en av de säljande aktieägarna erbjöd Investor AB, via sitt helägda dotterbolag Investor Investments Holding AB, 26 967 384 aktier vilket minskade dess ägande i EQT AB från cirka 23 procent till 18 procent. Därmed är Investor AB från och med datumet för noteringen inte längre en närstående part till EQT.

I april 2019 ingick EQT AB konsultavtal med bolagets styrelsemedlemmar Edith Cooper och Gordon Orr. I enlighet med dessa konsultavtal, ska Edith Cooper och Gordon Orr – parallellt med sina respektive uppdrag som styrelsemedlemmar – tillhandahålla konsulttjänster i syfte att stödja EQT:s administration av sitt nätverk av industriella rådgivare. Både Edith Cooper och Gordon Orr är berättigade till en årlig fast ersättning om 35 000 euro för tillhandahållandet av dessa konsulttjänster. Dessa konsultavtal löper fram till den 30 juni 2020, varefter avtalen kan förnyas. Både EQT AB och respektive konsult har möjlighet att avsluta konsultavtalen i förtid med en månads uppsägningstid.

Under perioden har inga andra väsentliga transaktioner mellan EQT och närstående ägt rum.

Not 25 Dotterbolag

Koncernföretag

Namn	Säte	Organisationsnummer	Andel i %	
			2019-12-31	2018-12-31
EQT Partners AB	Stockholm	556233-7229	100%	100%
EQT Partners AB ES Branch	Madrid	556233-7229		
EQT Partners AB NL Branch	Amsterdam	556233-7229		
EQT Partners AB DK Branch	Köpenhamn	556233-7229		
EQT Partners AG	Zürich	CHE-113.618.871	100%	100%
EQT Partners AS	Oslo	940532981	100%	100%
EQT Partners GmbH	München	HRB 127746	100%	100%
EQT Partners Inc.	New York	4401345	100%	100%
EQT Partners BD LLC	New York	5789596	100%	100%
EQT Partners Oy	Helsingfors	1098042-8	100%	100%
EQT Partners Singapore Pte. Ltd.	Singapore	200906516Z	100%	100%
EQT Partners Asia Limited	Hong Kong	10199637	100%	100%
EQT Partners Shanghai Limited	Shanghai	310000400514790	100%	100%
EQT Partners Limited	London	6590781	100%	100%
EQT Credit Partners Limited	London	12011559	100%	0%
EQT Partners UK Advisors LLP	London	OC338685	100%	73%
EQT Partners UK Advisors II LLP	London	OC397306	100%	100%
EQT Partners S.R.L.	Milano	10552820960	100%	0%
EQT Partners SAS	Paris	85392898400014	100%	0%
EQT Services (UK) Limited	London	07936651	100%	100%
EQT Services Netherlands B.V.	Amsterdam	851645768	100%	0%
EQT Corporate Services Netherlands B.V.	Amsterdam	74993097	100%	0%
EQT Treasury AB	Stockholm	559227-5647	100%	0%
EQT Investment Verwaltungs-GmbH	München	HRB 194327	100%	100%
EQT Netherlands Management B.V.	Amsterdam	60593733	100%	100%
EQT CI GP Limited	Edinburgh	SC518952	0%	100%
EQT Loan Fund (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B210931	100%	100%
EQT Fund Management S.à r.l.	Luxemburg	B167972	100%	100%
EQT Infrastructure II (GP) Limited	Edinburgh	SC416498	100%	100%
EQT Credit II (GP) Limited	Edinburgh	SC420737	100%	100%
EQT Mid Market (GP) Limited	Edinburgh	SC436969	100%	100%
EQT VII Limited	Edinburgh	SC493105	100%	100%
EQT VII Co-Investment (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B217579	100%	100%
EQT Co-Investment (GP) S.à r.l.	Luxemburg	B209598	100%	100%
EQT VII International Holdings B.V.	Amsterdam	69473129	100%	100%
EQT VII Luxembourg (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B214397	100%	100%
EQT VII Netherlands (General Partner) B.V.	Amsterdam	68608195	100%	100%
EQT Real Estate Limited	Edinburgh	SC504628	100%	100%
EQT Ventures (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B196578	100%	100%
EQT Mid Market US (General Partner) Limited	Edinburgh	SC500973	100%	100%
EQT Mid Market Asia III (General Partner) Limited	Edinburgh	SC521109	100%	100%
EQT Mid Market Europe (General Partner) Limited	Edinburgh	SC521108	100%	100%
EQT Credit Opportunities III (GP) Limited	Edinburgh	SC521170	100%	100%
EQT Infrastructure III (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B207225	100%	100%
EQT VIII (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B215816	100%	100%
EQT Mid-Market Credit II (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B212991	100%	100%
EQT Credit Solutions (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B217695	100%	100%
EQT Management S.à r.l.	Luxemburg	B145067	100%	100%
EQT Luxembourg Management S.à r.l.	Luxemburg	B217192	100%	100%
EEC Holding S.à r.l.	Luxemburg	B201525	100%	100%
EQT Public Value (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B225269	100%	100%
EQT Infrastructure IV (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B225708	100%	100%
EQT Ventures II (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B232970	100%	0%
EQT Real Estate II (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B225704	100%	100%
EQT IX (General Partner) S.à r.l.	Luxemburg	B238938	100%	0%

Not 25 forts.

Namn	Säte	Organisationsnummer	Andeli %	
			2019-12-31	2018-12-31
EQT Holdings B.V.	Amsterdam	54467861	100%	100%
EQT Holdings II B.V. Shareclass AS/ASE ¹⁾	Amsterdam	55502903	100%	100%
EQT Infrastructure II GP B.V.	Amsterdam	54468701	100%	100%
EQT Credit Holdings B.V. Shareclass AS/ASE ¹⁾	Amsterdam	55591701	100%	100%
EQT Credit II GP LP	Edinburgh	SL011031	100%	100%
EQT Holdings III B.V. Shareclass AS ¹⁾	Amsterdam	56497490	100%	100%
EQT Mid Market GP B.V.	Amsterdam	55314295	100%	100%
EQT Holdings PVF Coöperatief U.A.	Amsterdam	71843647	100%	100%
EQT Holdings VII B.V. Shareclass AS ¹⁾	Amsterdam	63039818	100%	100%
EQT VII (General Partner) LP	Edinburgh	SL019045	100%	100%
EQT Holdings Real Estate B.V. Shareclass AS ¹⁾	Amsterdam	63243687	100%	100%
EQT Real Estate I (General Partner) LP	Edinburgh	SL020800	100%	100%
EQT Holdings Ventures B.V. Shareclass AS ¹⁾	Amsterdam	63191334	100%	100%
EQT Ventures (GP) SCS	Luxemburg	B196905	100%	100%
EQT Holdings MMUS B.V. Shareclass AS ¹⁾	Amsterdam	63039729	100%	100%
EQT Mid Market US GP B.V.	Amsterdam	62863223	100%	100%
EQT Holdings Mid Market Asia III Coöperatief U.A.	Amsterdam	72183128	100%	100%
EQT Mid Market Asia III GP B.V.	Amsterdam	64683869	100%	100%
EQT Holdings MM Europe B.V. Shareclass AS ¹⁾	Amsterdam	65104153	100%	100%
EQT Mid Market Europe GP B.V.	Amsterdam	64683796	100%	100%
EQT Holdings Credit III B.V. Shareclass AS ¹⁾	Amsterdam	68321562	100%	100%
EQT Credit Opportunities III GP LP	Edinburgh	SL024416	100%	100%
EQT Holdings Infrastructure III B.V. Shareclass AS ¹⁾	Amsterdam	66262844	100%	100%
EQT Infrastructure III (GP) SCS	Luxemburg	B207350	100%	100%
EQT Holdings VIII Coöperatief U.A.	Amsterdam	70951098	100%	100%
EQT VIII (GP) SCS	Luxemburg	B215860	100%	100%
EQT Holdings MM Credit II Coöperatief U.A.	Amsterdam	70991553	100%	100%
EQT Mid-Market Credit II (GP) SCS	Luxemburg	B213004	100%	100%
EQT Credit Solutions Holdings I Coöperatief U.A.	Amsterdam	70834954	100%	100%
EQT AD Customised Credit (GP) SCS	Luxemburg	B221199	100%	100%
EQT BOCPIF Credit Solutions (GP) SCS	Luxemburg	B222739	100%	100%
EQT Empire Credit Solutions (GP) SCS	Luxemburg	B220838	100%	100%
EQT Holdings Infrastructure IV Coöperatief U.A.	Amsterdam	72203498	100%	100%
EQT Infrastructure IV (GP) SCS	Luxemburg	B225827	100%	100%
EQT Holdings Ventures II Coöperatief U.A.	Amsterdam	74791478	100%	0%
EQT Ventures II (GP) SCS	Luxemburg	B233027	100%	0%
EQT Holdings Real Estate II Coöperatief U.A.	Amsterdam	72225521	100%	100%
EQT Real Estate II (GP) SCS	Luxemburg	B226491	100%	100%
ECLO Credit Holding I AB	Stockholm	559212-8861	100%	0%
ECLO Credit Investments I S.är.l.	Luxemburg	B236457	100%	0%
EQT Credit UK Limited	London	12164465	100%	0%
EQT HC I Holdings BV	Amsterdam	58187898	100%	100%
EQT HC II Holdings BV	Amsterdam	58188177	100%	100%
Trill Netherlands BV	Amsterdam	851332262	0%	100%
Qarlbo Netherlands BV	Amsterdam	851332018	0%	100%
TomCo Invest BV	Amsterdam	851792212	0%	100%
Harkla Invest BV	Amsterdam	851792741	0%	100%
Vandelely BV	Amsterdam	851792248	0%	100%
Stockholm Atlantic BV	Amsterdam	851792819	0%	100%
Geltis Investment BV	Amsterdam	851797854	0%	100%
De Rome BV	Amsterdam	851792200	100%	100%
LGA Invest BV	Amsterdam	851792261	0%	100%
Helmholtz Invest BV	Amsterdam	855118623	100%	100%
White Mill Two AG	Wollerau	CHE-195.379.514	100%	100%
EQT Holdings Cooperatief WA	Amsterdam	851291752	0%	100%
EQT International Holdings BV	Amsterdam	821664451	0%	100%
Brookite 2 AB	Stockholm	559188-2559	0%	100%
Brookite 4 AB	Stockholm	559187-3962	0%	100%

¹⁾ EQT AB Group kontrollerar endast specificerade och separata tillgångar och skulder inom den juridiska personen (en "silo"), se Not 2 avseende ej konsoliderade specialenheter.

Not 25 forts.

Innehav i ej konsoliderade strukturerade enheter

Silos som inte kontrolleras av EQT AB-koncernen och därmed inte är konsoliderade utgörs av investeringar i EQT-fonder och carried interest via siloenheter. EQT AB-koncernen har ekonomiska intressen avseende transaktioner med ej konsoliderade siloenheter när det gäller koncernens carried interest.

EQT AB-koncernens investeringar avseende carried interest redovisas i balansräkningen som "Finansiella investeringar", värderade till verkligt värde och förändringar i verkligt värde redovisas som investeringsintäkter i resultaträkningen. Upplysningar om investeringarna presenteras i Not 18. Carried interest redovisas

i resultaträkningen. Avtalsstillgångar avseende carried interest redovisas som "Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter" och upplysningar lämnas separat i Not 5. EQT AB-koncernens maximala riskexponering avseende dessa silos motsvaras av det redovisade beloppet i balansräkningen.

Innehav utan bestämmande inflytande

EQT AB-koncernen har under 2019 förvärvat hela minoritetsandelen i EQT Parters UK Advisors LLP och EQT Partners UK Advisors II LLP.

Not 26 Resultat per aktie

EUR	2019	2018
Resultat per aktie före utspädning	0,188	0,195
Resultat per aktie efter utspädning	0,187	0,195

Resultat per aktie har beräknas baserat på nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare och vägt genomsnittligt antal utestående aktier. Belopp som används i täljare och nämnare presenteras och beskrivs nedan, tillsammans med ytterligare information.

Resultat hänförligt till stamaktieägare, före och efter utspädning

MEUR	2019	2018
Nettoresultat hänförligt till stamaktieägare, före utspädning	159,6	120,9
Nettoresultat hänförligt till stamaktieägare, efter utspädning	159,6	120,9

Vid bolagsstämman i juni 2019 inlöstes de 6 200 utestående preferensaktierna och följaktligen finns inga utestående preferensaktier vid tidpunkten för denna rapport.

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före och efter utspädning

Antal aktier	2019	2018
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	851 289 562	620 912 290
Antal utspädande C-aktier	459 435	-
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning	851 748 997	620 912 290

Förändringar i utestående aktier under rapportperioden

Bolagsstämman den 16 april 2019 beslutade om nyemission av 982 669 stamaktier genom tillskjutande av apportegendom.

Vidare genomfördes i april 2019 en nyemission av 404 376 stamaktier på basis av ett beslut på bolagsstämman den 19 december 2018, efter att regulatoriska myndigheter gett sitt godkännande vilket var ett villkor för att transaktionen skulle kunna genomföras.

Bolagsstämman den 27 juni 2019 beslutade om ett aktieprogram. Aktieprogrammet kan komma att ha en utspädande effekt vid beräkning av resultat per aktie i framtida perioder.

Bolagsstämman den 27 juni 2019 beslutade också om en aktiesplit av Bolagets aktier där en utgiven stamaktie blev ett hundra stamaktier. Vid beräkning av resultat per aktie har antalet aktier korrigerats som om aktiespliten inträffat vid den tidigaste perioden redovisad i denna rapport.

Under andra halvåret 2019 genomfördes en nyemission av 8 663 490 C-aktier till kvotvärde, motsvarande ett värde av 0,8 SEK, alla C-aktier har återköpts.

Moderbolagets resultaträkning

1 januari – 31 december

MSEK	Not	2019	2018
Nettoomsättning	2	900,3	426,4
Övriga rörelseintäkter	3	5,5	10,6
Intäkter		905,8	437,0
Personalkostnader	4	-304,5	-159,2
Övriga externa kostnader	5, 6	-565,7	-354,6
Avskrivningar	12	-15,3	-0,5
Rörelseresultat		20,3	-77,3
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i dotterbolag	7	1 828,2	1 150,5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	86,6	60,3
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-202,5	-33,1
Resultat efter finansiella poster		1 732,4	1 100,4
Koncernbidrag, lämnade		-129,8	-
Resultat före skatt		1 602,6	1 100,4
Skatt på årets resultat	10	39,5	8,2
Årets resultat		1 642,1	1 108,6

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Varumärken	11	0,2	0,3
		0,2	0,3
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nedlagda utgifter på annans fastighet	12	72,6	14,7
Inventarier	12	9,8	0,5
		82,4	15,3
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dottebolag	13	11 941,3	1 402,0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	14	14,2	11,6
Uppskjuten skattefordran		82,7	-
Andra långfristiga fordringar	16	3,7	1,6
		12 041,8	1 415,2
Summa anläggningstillgångar		12 124,4	1 430,8
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		10,9	9,7
Fordringar hos dotterbolag		2 782,9	1 543,2
Aktuell skattefordran		13,2	16,7
Övriga fordringar		293,9	249,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	36,9	19,2
		3 137,9	1 838,6
<i>Kassa och bank</i>		8 620,1	2 036,4
Summa omsättningstillgångar		11 757,9	3 875,0
SUMMA TILLGÅNGAR		23 882,3	5 305,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	18		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		96,2	0,1
		96,2	0,1
<i>Fritt eget kapital</i>			
<i>Överkursfond</i>		8 983,8	1 355,2
Balanserat resultat		941,8	1 126,5
Årets resultat		1 642,1	1 108,6
		11 567,7	3 590,3
		11 663,9	3 590,4
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		25,1	9,1
Skulder till dotterbolag		11 965,2	1 539,0
Övriga skulder		40,6	32,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	187,5	134,9
		12 218,4	1 715,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		23 882,3	5 305,8

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
	Aktiekapital ¹⁾	Aktiekapital under registrering	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel, inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2019-01-01	0,1	0,1	1 355,2	2 235,1	3 590,4
Årets resultat			–	1 642,1	1 642,1
Transaktioner med ägare					
Utdelning				–317,3	–317,3
Nyemissioner	9,6	–0,1	7 628,6		7 638,1
Transaktionskostnader (netto efter skatt)				–128,2	–128,2
Fondemission	86,5			–86,5	0,0
Aktieprogram				105,6	105,6
Köp av egna aktier	–0,1			–867,0	–867,0
Summa	96,1	–0,1	7 628,6	–1 293,3	6 431,3
Vid årets utgång 2019-12-31	96,2	–	8 983,8	2 583,9	11 663,9

¹⁾ Aktiekapitalet uppgår till 96 167 739 kronor.

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
	Aktiekapital ¹⁾	Aktiekapital under registrering	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel, inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2018-01-01	0,1	–	0,5	1 651,1	1 651,6
Årets resultat				1 108,6	1 108,6
Transaktioner med ägare					
Utdelning				–524,6	–524,6
Nyemission		0,1	1 354,7		1 354,8
Summa	–	0,1	1 354,7	–524,6	830,2
Vid årets utgång 2018-12-31	0,1	0,1	1 355,2	2 235,1	3 590,4

¹⁾ Aktiekapitalet uppgår till 61 792 kronor.

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat (EBIT)	20,3	-77,3
Justeringar:		
Avskrivningar	15,3	0,9
Förändring av förutbetalda och upplupna kostnader och intäkter	34,9	48,1
Valutakursdifferenser	-5,5	-10,6
Övriga icke-kassaflödespåverkande justeringar	29,3	-
Ökning (-) /minskning (+) av kundfordringar och övriga fordringar	125,2	-49,2
Ökning (+) /minskning (-) av leverantörsskulder och övriga skulder	1 846,4	960,5
Erhållna utdelningar	204,0	752,2
Erhållna räntor	16,8	11,4
Betalda räntor	-42,2	-15,3
Betald inkomstskatt	-12,2	-11,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 232,3	1 609,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Investeringar i dotterbolag / Lämnade koncernbidrag	-766,7	-382,7
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-82,2	-5,2
Ökning av finansiella investeringar	239,5	-252,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-609,4	-640,1
Kassaflöden från finansieringsverksamheten		
Nyemissioner	6 145,1	1 352,1
Återköp av egna aktier	-867,0	-
Betald utdelning	-317,3	-524,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 960,8	827,5
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	6 583,7	1 796,7
Likvida medel vid periodens början	2 036,4	239,7
Likvida medel vid periodens slut	8 620,1	2 036,4

Noter för moderbolaget

Not 1 Redovisningsprinciper

Förutsättningar för upprättande av de finansiella rapporterna

EQT AB, org.nr 556849-4180, är ett svenskt registrerat aktieföretag med säte i Stockholm. Bolagets adress är Box 16409, 103 27 Stockholm. Besöksadress är Regeringsgatan 25, Stockholm.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 30 mars 2020. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning kommer att framläggas för beslut om fastställelse på bolagsstämman den 8 juni 2020. Belopp presenteras i MSEK om inget annat anges.

Kommande ändringar i redovisningsprinciper

Reviderade standarder och uttalanden utgivna av IASB respektive IFRS Interpretations Committee som ännu inte trätt ikraft, bedöms inte få någon väsentlig effekt på moderbolagets redovisning.

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Klassificering och uppställningsformer

Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över resultat och övrigt totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden.

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterbolag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterbolag direkt i resultatet när dessa uppkommer.

Villkorade köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillningen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran läggs på/reducerar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillningar till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet.

Innehav i vissa utländska bolag med olika aktieslag som med en avgränsning av tillgångar och skulder hänförliga till respektive aktieslag delas upp i separata enheter inom respektive bolag, s k silos. EQT AB redovisar endast som dotterbolag de aktieslag, dvs silos, över vilka EQT AB har kontroll.

Funktionell valuta respektive redovisningsvaluta

Moderbolaget tillämpar inte koncernens principer för bestämning av funktionell valuta. Istället tillämpas årsredovisningslagens regler om redovisningsvaluta vilket innebär att moderbolaget har SEK som redovisningsvaluta och tillika presentationsvaluta.

Anteciperade utdelningar

Anteciperad utdelning från dotterbolag redovisas i de fall moderföretaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderföretaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderföretaget publicerat sina finansiella rapporter.

Skatter

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obeskattade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till

skillnad från koncernredovisningen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skatteskuld.

Leasing

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16 Leasingavtal, i enlighet med undantaget i RFR 2. Som leasetagare redovisas leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden och således redovisas inte nyttjanderätter och leasingkulder i balansräkningen.

Forskning och utveckling

I moderföretaget redovisas samtliga utgifter för utveckling som kostnad i resultaträkningen i den takt de uppkommer. I koncernredovisningen aktiveras utvecklingsarbeten som uppfyller vissa kriterier.

Finansiella instrument

Moderbolaget har, i enlighet med RFR 2, valt att inte tillämpa IFRS 9 Finansiella instrument för finansiella instrument vilket innebär att finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Delar av principerna i IFRS 9 är dock ändå tillämpliga – såsom avseende nedskrivningar, inbokning/bortbokning och effektivräntemetoden för ränteintäkter och räntekostnader.

Anskaffningsvärdet för räntebärande instrument justeras för den periodiserade skillnaden mellan vad som ursprungligen betalades, efter avdrag för transaktionskostnader, och det belopp som betalas på förfallodagen, dvs överkurs respektive underkurs.

Nedskrivningar av finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisas enligt IFRS 9, på samma sätt som i koncernredovisningen.

Nedskrivningar på värdepappersinnehav redovisas om värdet understiger det ursprungliga anskaffningsvärdet.

Finansiella garantier

Moderbolagets utställda finansiella garantiavtal består delvis av borgensförbindelser till förmån för dotterbolag. Finansiella garantier innebär att företaget har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne ådrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. För redovisning av finansiella garantiavtal tillämpar moderbolaget en av Rådet för finansiell rapportering tillåten lättnadsregel jämfört med reglerna i IFRS 9. Lättnadsregeln avser finansiella garantiavtal utställda till förmån för bland annat dotterbolag. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

Aktieägartillskott

Aktieägartillskott som lämnas redovisas som en ökning av det redovisade värdet av aktierna/andelarna. Erhållen återbetalning av aktieägartillskott redovisas som utdelning följt av nedskrivningsprövning av andelar i dotterbolag.

Koncernbidrag

Såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

Not 2 Intäkter

Bolagets intäkter härrör från avtal att utföra tjänster åt andra bolag, huvudsakligen åt koncernföretag. Tjänsterna avser management och supportfunktion och tjänsterna bedöms ha ett inbördes samband och utgör därför ett enda prestationsåtaganden som utförs löpande över tid till kunden. Transaktionspriset för tjänsterna fastställs genom en metod med nedlagda kostnader med tillägg för en vintsmarginal 10%.

Intäkterna redovisas över tid i takt med att uppdraget utförs och nedlagda kostnader och bolagets prestationsåtaganden uppfylls.

Arvodet faktureras löpande baserat på en preliminär kostnadsbedömning med en slutavräkning vid årets slut, betalning inom 10 dagar från fakturering.

Kontraktstillgångar utgörs av upplupna intäkter som vid årets slut uppgår till ca 0,0 MSEK (0,1 MSEK).

Not 3 Övriga rörelseintäkter

	2019	2018
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	5,5	10,6
	5,5	10,6

Not 4 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda	2019		2018	
	varav män		varav män	
Sverige	101	49%	75	41%

Uppgifter avseende bolagets styrelse och ledande befattningshavare framgår av koncernens Not 7.

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader

	2019		2018	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
	191,8	86,2	95,5	48,6
(varav pensionskostnad)		24,3		17,3

Ersättning till bolagets vd och ledande befattningshavare framgår av koncernens Not 7.

Not 5 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2019	2018
KPMG		
Revisionsuppdrag	4,5	1,2
Andra uppdrag ¹⁾	37,2	9,1

¹⁾ Andra uppdrag inkluderar kostnader hänförliga till börsintroduktionen.

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föränleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter

Not 6 Operationell leasing

Leasingavtal där företaget är leasetagare

	2019-12-31	2018-12-31
Framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal		
Inom ett år	46,8	25,0
Mellan ett och fem år	185,5	182,3
Senare än fem år	228,5	–
	460,7	207,3

	2019	2018
Räkenskapsårets kostnadsförda leasingavgifter	20,9	11,5

I april 2019 tecknade EQT AB hyreskontrakt för nya kontorslokaler. Hyra ingår i framtida leasingavgifter. Hyreskontraktet för de nya kontorslokalerna löper på 10 år.

Not 7 Resultat från andelar i dotterbolag

	2019	2018
Nedskrivning andelar dotterföretag	–8,5	–
Utdelning från dotterföretag	1 836,7	1 150,5
	1 828,2	1 150,5

Not 8 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2019	2018
Ränteintäkter, dotterbolag	14,8	11,3
Ränteintäkter, övriga	2,0	0,1
Valutakursvinster	68,3	48,9
Övrigt	1,4	–
	86,6	60,3

Not 9 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2019	2018
Räntekostnader, dotterbolag	–30,9	–12,7
Räntekostnader, övriga	–11,3	–2,7
Valutakursförluster	–160,3	–16,8
Övriga finansiella kostnader	–	–1,0
	–202,5	–33,1

Not 10 Skatt på årets resultat

	2019	2018
Aktuell skattekostnad	39,5	8,2
	39,5	8,2

Avstämning av effektiv skatt

	2019		2018	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		1 602,6		1 100,4
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	21,4%	-343,0	22,0%	-242,1
Ej avdragsgilla kostnader		-8,8		-2,8
Ej skattepliktiga intäkter		393,1		253,1
Skatt hänförlig till tidigare år		-1,8		0,0
Redovisad effektiv skatt		39,5		8,2

Not 11 Immateriella tillgångar

	Varumärke
Akkumulerade anskaffningsvärden	
Vid årets början 2019-01-01	0,8
Vid årets slut 2019-12-31	0,8
Akkumulerade avskrivningar	
Vid årets början 2019-01-01	-0,5
Årets avskrivning	-0,2
Vid årets slut 2019-12-31	-0,6
Redovisat värde vid årets slut 2019-12-31	0,2
Akkumulerade anskaffningsvärden	
Vid årets början 2018-01-01	0,8
Vid årets slut 2018-12-31	0,8
Akkumulerade avskrivningar	
Vid årets början 2018-01-01	-0,3
Årets avskrivning	-0,2
Vid årets slut 2018-12-31	-0,5
Redovisat värde vid årets slut 2018-12-31	0,3

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

	Nedlagda utgifter på annans fastighet		
	Inventarier	Total	
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början 2019-01-01	14,8	2,7	17,4
Nyanskaffningar	71,0	11,2	82,2
Avyttringar och utrangeringar	-6,0	-2,0	-8,0
Vid årets slut 2019-12-31	79,8	11,8	91,6
Akkumulerade avskrivningar			
Vid årets början 2019-01-01	0,0	-2,1	-2,1
Återförda avskrivningar på avyttringar och utrangeringar	6,1	2,0	8,1
Årets avskrivning	-13,2	-1,9	-15,2
Vid årets slut 2019-12-31	-7,1	-2,0	-9,2
Redovisat värde vid årets slut 2019-12-31	72,6	9,8	82,4

Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början 2018-01-01	9,6	2,7	12,3
Nyanskaffningar	5,2	-	5,2
Vid årets slut 2018-12-31	14,8	2,7	17,4
Akkumulerade avskrivningar			
Vid årets början 2018-01-01	0,0	-1,8	-1,8
Årets avskrivning	-	-0,3	-0,3
Vid årets slut 2018-12-31	0,0	-2,1	-2,1
Redovisat värde vid årets slut 2018-12-31	14,7	0,5	15,3

Nedlagda utgifter på annans fastighet avser fastighet i ingången hyreskontrakt om nytt kontor med tillträde i april 2019. Utrangering av nedlagda utgifter på annans fastighet under året är relaterade till tidigare kontorslokaler.

Not 13 Andelar i dotterbolag

	2019-12-31	2018-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 487,1	1 101,8
Förvärv	12,9	2,6
Lämnade aktieägartillskott	10 534,9	382,7
Vid årets slut	12 034,9	1 487,1
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-85,1	-84,7
Årets nedskrivningar	-8,5	-0,4
Vid årets slut	-93,6	-85,1
Redovisat värde vid årets slut	11 941,3	1 402,0

Not 13 forts.

Specifikation av andelar i dotterbolag

Dotterbolag / Org nr / Säte	Antal andelar	Andel i % ¹⁾	2019-12-31	2018-12-31
			Redovisat värde	Redovisat värde
EQT Services (UK) Ltd. Org. nr. 07936651, London	625	100,0	24,3	24,1
EQT Holdings BV. Org. nr. 54467861, Amsterdam	1 800 000	100,0	3 199,2	1 246,7
EQT Investment Verwaltungs-GmbH. Org. nr. HRB 194327, München	25 000	100,0	3,7	5,9
EQT Infrastructure II (GP) Ltd. Org. nr. 416498, Edinburgh	100	100,0 ²⁾	0,0	0,0
EQT Credit II (GP) Ltd. Org. nr. 420737, Edinburgh	100	100,0	0,3	0,3
EQT Fund management S.à r.l. Org. nr. B167.972, Luxembourg	1 627	100,0	132,0	99,1
EQT Mid Market (GP) Ltd. Org. nr. 436969, Edinburgh	100	100,0 ²⁾	0,0	0,0
EQT Management S.à r.l. Org. nr. B 145067, Luxembourg	12 500	100,0	12,2	8,1
EQT Mid-Market Credit SV SA. Org. nr. 34372326, Luxembourg	36 287 950	100,0	-	-
EQT Netherlands Management BV. Org. nr. 60593733, Amsterdam	1	100,0	14,3	14,3
EQT Services Netherlands BV. Org. nr. 851645768, Amsterdam	1 800 000	100,0	38,6	-
EQT Partners AB. Org. nr. 5562337229, Stockholm	5 000	100,0	69,8	-
EQT VII Ltd. Org. nr. 493105, Edinburgh	1	100,0 ²⁾	0,0	0,0
EQT Mid Market US (GP) Ltd. Org. nr. SC500973, Edinburgh	1	100,0 ²⁾	0,0	0,0
EQT Real Estate Ltd. Org. nr. SC504628, Edinburgh	1	100,0 ²⁾	0,0	0,0
EQT Ventures (GP) S.à r.l. Org. nr. B 0196578, Luxembourg	12 500	100,0	0,1	0,1
EQT Infrastructure III (GP) S.à r.l. Org. nr. B 207225, Luxembourg	12 500	100,0	0,1	0,1
EQT Co-Investment (GP) S.à r.l. Org. nr. B 209598, Luxembourg	1 200 000	100,0	0,1	0,1
EQT Loan Fund (GP) S.à r.l. Org. nr. B 210931, Luxembourg	1 200 000	100,0	0,1	0,1
EQT Mid Market Asia III GP Ltd. Org. nr. SC521109, Edingburgh	1	100,0 ²⁾	0,0	0,0
EQT Mid Market Europe GP Ltd. Org. nr. SC521108, Edingburgh	1	100,0 ²⁾	0,0	0,0
EQT CI GP Ltd. Org. nr. SC518952, Edingburgh	1	100,0 ²⁾	0,0	0,0
EQT VII International Holdings BV. Org. nr. 69473129, Amsterdam	12 000	100,0	0,1	0,1
EQT VIII (GP) S.à r.l. Org. nr. B 215816, Luxembourg	12 000	100,0	0,1	0,1
EQT VII Co-Investment (GP) S.à r.l. Org. nr. B 217579, Luxembourg	12 000	100,0	0,1	0,1
EQT Mid-Market Credit II (General Partner) S.à r.l. Org. nr. B212991, Luxembourg	12 000	100,0	0,1	0,1
EQT Credit Solutions GP Sarl. Org. nr. B217695, Luxembourg	12 000	100,0	0,1	0,1
EQT HC I Holdings BV. Org. nr. 852917247, Amsterdam	308 642	100,0	-	0,2
EQT HC II Holdings BV. Org. nr. 852917387, Amsterdam	308 642	100,0	-	0,2
Trill Netherlands BV. Org. nr. 851332262, Amsterdam	277 278	0,0	-	0,2
Qarlbo Netherlands BV. Org. nr. 851332018, Amsterdam	462 963	0,0	-	0,3
TomCo Invest BV. Org. nr. 851792212, Amsterdam	385 802	0,0	-	0,2
Harkla Invest BV. Org. nr. 851792741, Amsterdam	308 642	0,0	-	0,2
Vandelely BV. Org. nr. 851792248, Amsterdam	308 642	0,0	-	0,2
Stockholm Atlantic BV. Org. nr. 851792819, Amsterdam	154 321	0,0	-	0,1
Geltis Investment BV. Org. nr. 851797854, Amsterdam	308 642	0,0	-	0,2
De Rome BV. Org. nr. 851792200, Amsterdam	216 049	100,0	-	0,1
LGA Invest BV. Org. nr. 851792261, Amsterdam	308 642	0,0	-	0,2
Helmholtz Invest BV. Org. nr. 855118623, Amsterdam	154 321	100,0	-	0,1
White Mill Two AG. Org. nr. CH-0203035230-6, Schweiz	308 642	100,0	-	0,2
Brookite 2 AB. Org. nr. 559188-2559, Stockholm	5,000	0,0	-	0,1
Brookite 4 AB. Org. nr. 559187-3962, Stockholm	5,000	0,0	-	0,1
ECLO Credit Holding I AB. Org. nr. 559212-8861, Stockholm	6 500	100,0	55,8	-
EQT Treasury AB. Org. nr. 559227-5647, Stockholm	6 500	100,0	8 377,7	-
EQT Credit Opportunities III (GP) Limited. Org. nr. SC521170	1	100,0	-	-
EQT Credit UK Limited. Org. nr. 12164465, England & Wales	1 000 490	100,0	12,3	-
			11 941,3	1 402,1

¹⁾ Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

²⁾ Värdet uppgår till 1 GBP vardera för dessa bolag.

Not 14 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2019-12-31	2018-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	11,6	5,0
Tillkommande värdepappersinnehav	2,6	6,5
Vid årets slut	14,2	11,6
Redovisat värde vid årets slut	14,2	11,6

Not 15 Finansiella instrument och finansiella risker**Finansiella risker och finansiell riskhantering**

Den beskrivning av finansiella risker och finansiell riskhantering som lämnas för koncernen i Not 19 Finansiella instrument och finansiella risker är i allt väsentligt tillämplig även för moderbolaget.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder

I tabellen nedan framgår moderbolagets finansiella tillgångar och skulder.

	2019-12-31	2018-12-31
Finansiella tillgångar		
Andra långfristiga värdepappersinnehav	14,2	11,6
Andra långfristiga fordringar	3,7	1,6
Kundfordringar	10,9	9,7
Fordringar på dotterföretag	2 782,9	1 543,2
Övriga fordringar	293,9	249,7
Upplupna intäkter	-	0,1
Kassa och bank	8 620,1	2 036,4
Summa finansiella tillgångar	11 725,7	3 852,3
Finansiella skulder		
Leverantörsskulder	25,1	9,1
Skulder till dotterföretag	11 965,3	1 539,0
Övriga skulder	40,6	32,4
Upplupna kostnader	100,1	92,3
Summa finansiella skulder	12 131,0	1 672,8

Samtliga finansiella tillgångar värderas till anskaffningsvärde. För kortfristiga finansiella tillgångar och skulder (kundfordringar, fordringar på och skulder till dotterföretag, övriga fordringar och skulder, upplupna intäkter och kostnader, kassa och bank samt leverantörsskulder) bedöms de bokförda värdena vara en god uppskattning av de verkliga värdena. För beskrivning och upplysningar om verkligt värde för andra långfristiga värdepappersinnehav, se koncernens Not 19.

Not 16 Andra långfristiga fordringar

	2019-12-31	2018-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1,6	0,0
Tillkommande fordringar	2,1	1,6
Redovisat värde vid årets slut	3,7	1,6

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2019-12-31	2018-12-31
Försäkringar	2,6	2,2
Pensioner	0,0	0,3
Licenser	14,3	12,1
Övrigt	20,0	4,5
Upplupen intäkt	-	0,1
	36,9	19,2

Not 18 Antal aktier och kvotvärde

För mer information avseende Antal aktier och kvotvärde, se koncernens Not 15 Eget kapital.

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna personalrelaterad kostnader	87,5	42,6
Upplupna rådgivnings- och konsultarvoden	51,4	66,7
Övriga upplupna kostnader	48,5	20,0
Upplupna kostnader koncerninterna	-	5,5
	187,5	134,9

Not 20 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2019-12-31	2018-12-31
För dotterföretag		
Generell borgen	-	3,1
Summa ställda säkerheter	-	3,1

Per 31 december 2019 har moderbolaget inga (3,1 MSEK) generella borgensåtaganden. Generell borgen för 2018 avser hyresgaranti för EQT Partners GmbH (300 KEUR).

Not 21 Transaktioner med närstående

Närstående relation	År	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Övrigt	Fordran	Skuld
Dotterbolag	2019	878,1	3,8	1 820,6	2 782,9	11 965,2
Dotterbolag	2018	426,2	10,5	1 133,3	1 543,2	1 539,0

Not 22 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

För upplysningar avseende väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut, se koncernens Not 23.

Föreslagen vinstdisposition

Till bolagstämman förfogande finns följande belopp i svenska kronor i enlighet med EQT AB:s balansräkning:

Överkursfond	8 983 811 720
Balanserat resultat	941 752 319
Årets resultat	1 642 144 894
Summa	11 567 708 932

Styrelsen anser att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken på EQT AB:s och EQT AB-

Styrelsen föreslår att, efter fastställande av balansräkningen för EQT AB för 2019, bolagstämman disponerar ovanstående medel enligt följande:

Till aktieägarna utdelas:	
2,20 kr per aktie	2 097 575 337
I ny räkning balanseras	9 470 133 595
Summa	11 567 708 932

koncernens egna kapital samt EQT AB:s och EQT AB-koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

EQTAB

Org. nr. 556849-4180

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 30 mars 2020

Conni Jonsson
Styrelseordförande

Christian Sinding
Verkställande direktör

Edith Cooper

Johan Forssell

Gordon Orr

Finn Rausing

Peter Wallenberg Jr

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 30 mars 2020. Koncernens rapport över resultat och övriga totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på bolagsstämman den 8 juni 2020.

Vår revisionsberättelse har lämnats den
KPMG

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i EQT AB, org. nr 556848-9418

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för EQT AB för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 54–107 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Carried interest

Se Not 5 och redovisningsprinciper på sidan 71 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området	Hur området har beaktats i revisionen
<p>Per den 31 december 2019 redovisade koncernen carried interest om 14 MEuro.</p> <p>Genom sina innehav i Special Limited Partners erhåller EQT AB-koncernen carried interest, en variabel ersättning helt beroende av den aktuella fondens resultat och utveckling av fondernas underliggande investeringar. EQT AB-koncernen har rätt till en överenskommen andel av den ackumulerade vinsten givet att avkastningen överstiger avtalsenligt tröskelvärde under en enskild fonds livstid.</p> <p>Ledningen för EQT AB-koncernen gör antaganden och använder uppskattningar för att fastställa huruvida intäkter bör redovisas eller inte, inklusive tidpunkt och värdering av intäkter från carried interest. Intäkter redovisas endast i den mån det är mycket sannolikt att intäkterna inte leder till en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter när fonden slutligen realiserar. Risken för återföring hanteras genom justeringar av aktuella realiserade underliggande fondvärden via diskonteringsantaganden. Den diskontering som tillämpas beror på specifika segmentsrisker och förväntad genomslutlig återstående innehavsperiod för respektive fond.</p>	<p>Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vi har gått igenom bolagets modell för beräkning av carried interest och skapat oss en förståelse för värderingsprocessen och nyckelkontroller i denna process och vi har testat nyckelkontroller, • Vi har inspekterat de utförda underliggande fondvärderingarna samt de använda diskonteringsantagandena för att bedöma huruvida de är upprättade i enlighet med den teknik som föreskrivs, • Vi har testat att metodiken för de underliggande fondvärderingarna följer International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, • Vi har bedömt relevansen av använda multiplar mot relevanta transaktioner eller marknadsdata, • Vi har involverat interna värderings- och redovisningsspecialister för att bedöma underliggande realiserade fondvärden via diskonteringsantaganden samt för att utvärdera riktigheten i upplysningarna av carried interest i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta ogerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för EQT AB för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till EQT ABs revisor av bolagsstämman den 27 juni 2019. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2012.

Stockholm den 30 mars 2020

KPMG AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr ett bolag. God bolagsstyrning är inte enbart viktigt för EQT AB:s organisation utan i hög grad grundläggande för kärnan i EQT:s strategi för värdeskapande när bolaget rådger och framtidssäkrar EQT-fondernas portföljbolag.

EQT AB är ett publikt svenskt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen. Som ett bolag noterat på Nasdaq Stockholm, tillämpar EQT AB Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden återfinns på www.bolagsstyrning.se, där

även den svenska modellen för bolagsstyrning beskrivs.

Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. Den redogör för EQT AB:s bolagsstyrning under verksamhetsåret 2019.

Under verksamhetsåret 2019 har det inte förekommit någon överträdelse, av EQT AB, av Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter, Koden eller god sed på aktie marknaden under verksamhetsåret 2019.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av EQT AB:s revisor, enligt vad som framgår av sidan 122.

Statement of Purpose

Syfte – varför vi existerar:

"att framtidssäkra företag och ha en positiv påverkan"

Vision – vad vi strävar efter:

"att vara den mest välrenommerade investeraren och ägaren"

Uppdrag – vad vi gör och hur:

"med den bästa talangen och det bästa nätverket runt om i världen, använder EQT en tematisk investeringsstrategi och en tydlig metod för värdeskapande för att framtidssäkra företag, skapa stark avkastning till EQT:s investerare och ha en positiv påverkan med allt EQT gör"

EQT har ett varaktigt engagemang i att investera ansvarsfullt och har sedan starten haft en flerpartsansats baserat på det ursprungliga konceptet vi haft sedan EQT grundades 1994: att bidra med "mer än kapital". Detta koncept genomsyrar fortfarande det grundläggande tankesätt som definierar EQT och vår aktiva ägarmodell. Med en entreprenörsanda och passion för att framtidssäkra företag, fortsätter EQT att verka i enlighet med den långsiktiga ägarfilosofi som den svenska Wallenbergfamiljen representerar.

Idag är EQT en differentierad och global investeringsorganisation med en

25-årig historia av att ansvarsfullt investera i, äga och utveckla företag. Med ett nordiskt arv och ett globalt tankesätt, kombinerat med välgrundade värderingar och en djupt förankrad kultur, har EQT ett "track record" av stabil och attraktiv avkastning inom flera geografier, sektorer och strategier. Vi skapar detta genom att göra verklig skillnad: EQT har genom åren i genomsnitt ökat portföljbolagens intäkter med 10 procent, EBITDA med 12 procent och antalet anställda med 7 procent, per år. Framöver kommer vi att utveckla EQT med mer mångfald i fokus samt driva en medveten omställning till förnybar energi i portföljbolagen, vilket kommer att minska utsläpp av växthusgaser. EQT har också åtagit sig att publicera väsentlig ESG-data och koppla incitamentsprogram till hållbarhetsmål.

I takt med att EQT vuxit har vår filosofi förankrats allt djupare i EQT:s sätt att göra affärer. Genom att ta en aktiv roll och arbeta nära ledningsgrupperna och styrelserna stöttar EQT portföljbolagen med konkret styrning och expertis, som kommer från såväl EQT-plattformen som EQT:s globala nätverk av rådgivare. Att bidra med både kapital och kompetens utgör kärnan i EQT:s aktiva ägarmodell och den är svår att replikera. Det gör det

möjligt för oss att inte bara investera utan även vara en del av lösningen och ha en positiv påverkan som finns kvar även efter EQT-fondernas ägarperiod, samtidigt som attraktiv avkastning skapas till EQT-fondernas investerare.

Att axla rollen som aktiv ägare sker inte över en natt. Det kräver förtroende från många olika intressenter och ett sådant förtroende förtjänas över tid. På EQT har vi alltid varit beroende av vårt existensberättigande för att kunna genomföra vårt uppdrag. Det har inneburit en kontinuerlig strävan efter att förtjäna och bibehålla förtroendet hos en bred bas av intressenter såsom portföljbolagens medarbetare, fondinvestorare, fackförbund, media, politiker – och sedan börsnoteringen, även EQT AB:s aktieägare.

Slutligen har vi beslutat att alla investeringsbeslut ska stötta FN:s globala mål för hållbar utveckling, så även ägarinitiativen för att driva utvecklingen av portföljbolagen i den riktningen – och på så sätt ta en aktiv roll i världens Full Potential Plan. Följaktligen åtar sig EQT att framtidssäkra företag och ha en positiv påverkan med allt vi gör. Vi tror att detta kommer sökerställa att EQT på lång sikt förblir framgångsrik och relevant för sina investerare och samhället i stort.

Conni Jonsson
Grundare och styrelsens ordförande

Christian Sinding
Vd och Managing Partner

Edith Cooper
Styrelseledamot

Johan Forssell
Styrelseledamot

Gordon Orr
Styrelseledamot

Finn Rausing
Styrelseledamot

Peter Wallenberg Jr
Styrelseledamot

Bemyndiganden

Vid bolagsstämman som hölls den 27 juni 2019 lämnades tre bemyndiganden till styrelsen:

1. Bemyndigande att, i samband med noteringen av bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm och längst intill tiden för nästa bolagsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om riktad emission av nya stamaktier upp till ett sådant antal aktier som motsvarar ett emissionsbelopp om maximalt en miljard euro, dock att sådan emission inte får medföra att bolagets aktiekapital överstiger bolagets högsta tillåtna aktiekapital enligt vid var tid gällande bolagsordning.
2. Bemyndigande att, under perioden fram till bolagsstämman 2020, vid ett eller flera tillfällen, öka EQT AB:s aktiekapital genom emission av C-aktier. Med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska en medverkande bank kunna teckna de nya C-aktierna för en teckningskurs motsvarande aktiernas kvotvärde. Syftet med det föreslagna bemyndigandet och anledningen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt i samband med emissionen av C-aktier är att säkerställa leverans av C-aktier under EQT Aktieprogram.
3. Bemyndigande att, under perioden fram till bolagsstämman 2020, vid ett eller flera tillfällen, återköpa egna C-aktier. Återköpet kan endast verkställas genom ett erbjudande riktat till samtliga ägare av C-aktier och måste omfatta samtliga utestående C-aktier. Betalning för C-aktierna ska ske kontant. Syftet med återköpsbemyndigandet är att säkerställa leverans av C-aktier under EQT Aktieprogram. Antalet C-aktier som kan återköpas är föremål för omräkning vid fondemission, splitt, nyemission och/eller liknande händelser.
Det första bemyndigandet utnyttjades av styrelsen den 23 september 2019 och det andra samt tredje bemyndigandet utnyttjades av styrelsen den 13 november 2019.

Bolagsstämmor och årsstämman 2020

Enligt EQT AB:s bolagsordning sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på EQT:s webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

Aktieägare som vill delta i EQT AB:s bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämma personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt

för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar eller representerar, utan begränsning av antalet röster.

EQT AB:s bolagsstämma 2020 äger rum den 8 juni på Stockholm Waterfront Congress Centre, Nils Ericsons Plan 4 i Stockholm. Erforderliga dokument inför årsstämman 2020 publiceras på EQT:s webbplats.

Aktier

Vid utgången av 2019 hade EQT AB 23 121 aktieägare enligt det av Euroclear Sweden förda aktieägarregistret. De enda aktieägarna som representerar minst en tiondel av röstetalet av samtliga aktier i EQT AB är Investor Investments Holding Aktiebolag, ett indirekt dotterbolag till Investor Aktiebolag, med 18,1 procent av aktiekapitalet och 18,3 procent av rösterna samt Bark Partners AB, ett bolag ägt av Conni Jonsson, Thomas von Koch, Harry Klagsbrun och Per Franzén, med 15,2 procent av aktiekapitalet och 15,3 procent av rösterna. För mer information om EQT AB-aktien och de största aktieägarna, se sidan 135. Information om EQT AB:s aktieägarstruktur finns också tillgänglig på EQT:s webbplats.

Valberedning

Enligt Kodex ska samtliga bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige ha en valberedning som förbereder förslag avseende vissa tillsättningar av bolagsstämman. Valberedningshuvudsakliga uppgift är att lämna förslag till bolagsstämman angående val av ordförande, styrelseledamöter samt, när tillämpligt, revisor. Vid förslag av val till styrelseledamöter ska valberedningen bedöma huruvida de föreslagna ledamöterna är att anse som oberoende i förhållande till EQT AB, bolagsledningen samt EQT AB:s större aktieägare. Vidare ska valberedningen lämna förslag till ordförande vid bolagsstämman samt lämna förslag till arvode och annan ersättning till styrelseordförande, övriga styrelseledamöter och revisor.

Valberedningen ska utses enligt följande:

1. Valberedningen ska bestå av en ledamot utsedd av var och en av de fyra största aktieägarna, baserat på ägandet i EQT AB på den sista bankdagen i augusti månad året före bolagsstämman, samt styrelsens ordförande. Inför bolagsstämman 2020 ska sammansättningen dock vara baserad på ägandet i Bolaget per 31 oktober 2019. Om någon aktieägare avsäger sig rätten att utse en ledamot i valberedningen ska rätten övergå till den aktieägare som därefter är den största aktieägaren i Bolaget.

- ii. Om ingen av de fyra största aktieägarna är (a) medlem i EQT Partnership Association ("EQT-Medlem"), vilken är förvaltare av Stiftelsen EQT Foundation eller (b) Stiftelsen EQT Foundation, ska den rätt som tillkommer den fjärde största aktieägaren istället tillkomma Stiftelsen EQT Foundation. Således ska en EQT-Medlem eller Stiftelsen EQT Foundation alltid ha rätt att utse en ledamot i valberedningen. Om Stiftelsen EQT Foundation avsäger sig sådan rätt ska rätten övergå till den fjärde största aktieägaren enligt punkt (i).

För vidare information om principerna för utseende av valberedningen, se EQT:s webbplats. Valberedningens sammansättning uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter. Erforderliga dokument från valberedningen inför bolagsstämman publiceras på EQT:s webbplats.

Valberedning inför bolagsstämman 2020

Ledamöter	Utsedd av	% av röster den 31 december 2019
Jacob Wallenberg (ordförande)	Investor AB	18,3
Harry Klagsbrun	Bark Partners AB	15,3
Kine Burøy-Olsen	Lennart Blecher	3,4
Anders Oscarsson	AMF Insurance & Funds	0,7
Conni Jonsson	Styrelsens ordförande	0,6

Revisor

EQT AB:s revisor ska granska EQT AB:s årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till bolagsstämman.

Enligt EQT AB:s bolagsordning ska EQT AB ha lägst en och högst två revisorer samt högst två revisorssuppleanter. Sedan 2011 är EQT AB:s revisor KPMG AB.

För specifikation av ersättning till revisor, se Not 8.

Styrelsen



CONNI JONSSON

Född 1960. Styrelseordförande sedan januari 2012¹⁾. Grundare av EQT.

Utbildning: Ekonomie kandidatexamen från Linköpings universitet med inriktning ekonomisk analys och redovisning samt finansiering. Studier vid Management Development Program vid Harvard Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i POP HOUSE SWEDEN AB och EQT Partnership Association. Medlem i ett antal investeringskommittéer inom EQT – Equity, Real Assets, Public Value och Ventures Growth.

Tidigare befattningar: Styrelseordförande och styrelseledamot i EQT Partners Aktiebolag.

Aktieäggande i EQT AB: 52 322 636 stamaktier (indirekt).

Oberoende i förhållande till EQT AB och företagsledningen: Nej.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej.

¹⁾ Conni Jonsson var ensam styrelseledamot för EQT AB från 13 januari 2012 till 26 augusti 2013, då han valdes till styrelseordförande.



EDITH COOPER

Född 1961. Styrelseledamot sedan oktober 2018.

Utbildning: Master of management från Kellogg School of Management, Northwestern University. Filosofie kandidat Harvard University.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Slack Technologies Inc. och ETSY Inc.

Tidigare befattningar: Executive Vice President och Global Head of Human Capital Management på Goldman Sachs.

Aktieäggande i EQT AB: –

Oberoende i förhållande till EQT AB och företagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.



JOHAN FORSELL

Född 1971. Styrelseledamot sedan augusti 2015.

Utbildning: Masterexamen i ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Vd och styrelseledamot i Investor AB. Styrelseledamot i Atlas Copco AB, Epiroc AB, Wärtsilä Oyj Abp och Patricia Industries.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i SAAB Aktiebolag.

Aktieäggande i EQT AB: –

Oberoende i förhållande till EQT AB och företagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej.



GORDON ORR

Född 1962. Styrelseledamot sedan oktober 2018.

Utbildning: Masterexamen i ingenjörsvetenskap från Oxford University. MBA, Baker Scholar vid Harvard Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Westchel Ltd. Styrelseledamot i Lenovo Group Ltd, China Britain Business Council, Swire Pacific Ltd, PCH Ltd, Phynova Ltd och Meituan Dianping Ltd.

Tidigare befattningar: Delägare och styrelseledamot i McKinsey & Company. Styrelseledamot i BioProducts Laboratory Ltd.

Aktieäggande i EQT AB: 31 530 stamaktier (direkt).

Oberoende i förhållande till EQT AB och företagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.



FINN RAUSING

Född 1955. Styrelseledamot sedan augusti 2013.

Utbildning: Kandidatexamen i rättsvetenskap från Lunds universitet. MBA, INSEAD, Fontainebleau.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Tetra Laval Group, Alfa Laval AB, DeLaval Holding AB, Swede Ship Marine AB, Excillum AB, Östekonomiska institutet och Islero Investments AG.

Tidigare befattningar: –

Aktieägande i EQT AB: –

Oberoende i förhållande till EQT AB och företagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.



PETER WALLENBERG JR

Född 1959. Styrelseledamot sedan juli 2014.

Utbildning: International Bachaloria från American School i Leysin Schweiz, samt Ekonomie kandidatexamen från University of Denver med inriktning hotelladministration.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Knut och Alice Wallenberg Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenberg Stiftelse, Wallenberg Foundations AB, The Grand Group AB och KAK – Kungliga Automobil Klubben. Styrelseledamot i Atlas Copco AB och Scania AB.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i Aleris, Investor AB och FAM AB.

Aktieägande i EQT AB: –

Oberoende i förhållande till EQT AB och företagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej.

Enligt EQT AB:s bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter.

Styrelsen har sedan bolagsstämman den 27 juni 2019 bestått av sex ledamöter och inga suppleanter. Samtliga sex ledamöter omvaldes på bolagsstämman 2019.

Styrelsen i EQT AB:s sammansättning uppfyller Kodens oberoendekrav. Inför bolagsstämman 2020 kommer valberedningen att tillämpa regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy vid framtagande av förslaget till styrelse, med målet att åstadkomma en väl fungerande styrelsesammansättning avseende mångfald och bredd, när det gäller bland annat kön, nationalitet, ålder och branscherfarenhet.

UTVÄRDERING AV STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Styrelseordföranden initierar en gång per år, i enlighet med styrelsens arbetsordning, en utvärdering av styrelsens arbete. Utvärderingens syfte är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikt om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan göras för att effektivisera styrelsearbetet. Avsikten är också att få en uppfattning om vilken typ av frågor styrelsen anser bör ges mer utrymme och på vilka områden det eventuellt krävs ytterligare kompetens i styrelsen. Alla styrelseledamöter deltog i 2019 års utvärdering. Därtill besvarade vardera styrelseledamot inom ramen för utvärderingen en enkät och styrelseordföranden höll individuella diskussioner med vardera ledamot för att diskutera resultaten i enkäten för att få en bättre förståelse av styrelsens arbete under året. Som del av utvärderingsprocessen redovisar styrelsens ordförande resultatet till valberedningen. Styrelsen utvärderar fortlöppande verkställande direktörens arbete genom att följa

verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen. En gång per år görs en formell prestationsutvärdering.

STYRELSENS ARBETE 2019

Under året har styrelsen hållit 10 styrelsemöten. Ledamöternas närvaro presenteras i tabellen nedan. Sekreterare vid samtliga styrelsemöten har varit chefsjuristen Lena Almefelt. Inför styrelsemötena har ledamöterna erhållit skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas. Styrelsen har vid vissa styrelsemöten haft diskussioner utan att representanter för EQT AB:s ledning varit närvarande. Det stora antalet styrelsemöten under 2019 beror främst på informations- och beslutsprocessen för omorganisationen av EQT AB:s ägarstruktur och EQT AB:s notering på Nasdaq Stockholm den 24 september 2019. Styrelsens primära arbetsfokus har under året varit förberedelser och genomförande av noteringen av EQT AB på Nasdaq Stockholm.

Utskottsarbete är en viktig del av styrelsens uppgifter. För en beskrivning av utskottsarbetet under 2019, se tabellen nedan.

Utöver deltagande i revisionsskottets möten medverkade EQT AB:s revisor vid ett styrelsemöte där styrelseledamöterna hade möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representanter för ledningen var närvarande.

STYRELSEUTSKOTT

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor. Utskottens ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet för ett år i taget och arbetet samt utskottens beslutanderätt regleras av de årligen fastställda utskottsinstruktionerna. Utskottens primära funktion är att ha en beredande och handläggande roll till styrelsen. De frågor som behandlats vid utskottens möten protokollförs och rapport lämnas vid efterföljande styrelsemöte.

Närvaro vid styrelsemöte samt styrelsearvode 2019

Ledamot	Närvaro styrelse- och utskottsmöten 2019			Arvode enligt beslut vid bolagsstämman 2019 (kEUR)			
	Styrelsemöten ¹⁾	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet	Styrelsearvode	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet	Totalt
Conni Jonsson (ordförande)	10/10	7/7	3/3	275	20	20	315
Johan Forssell	10/10	7/7	–	125	20	–	145
Peter Wallenberg Jr	9/10	–	3/3	125	–	20	145
Finn Rausing	8/10	–	–	125	–	–	125
Gordon Orr	10/10	7/7	–	125	40	–	200 ²⁾
Edith Cooper	10/10	–	3/3	125	–	40	200 ²⁾
Summa				900	80	80	1 130

¹⁾ Möten per capsulam är inte inkluderade.

²⁾ Den totala ersättningen inkluderar 35 000 EUR för konsulatarvode. För mer information, vänligen se Not 24.

Representanter från organisationens specialistfunktioner deltar normalt vid utskottens möten.

Revisionsutskottet ska utträta de uppgifter som åligger enligt tillämpliga EU-rättsliga bestämmelser, den svenska aktiebolagslagen och, i den mån det är lämpligt, Koden. Syftet och målet med revisionsutskottet är att assistera styrelsen i att uppfylla sina skyldigheter avseende finansiell rapportering, intern kontroll och riskhantering och för att öka kvaliteten av redovisningen i EQT AB och EQT AB-koncernen, förbättra kontakten mellan styrelsen och EQT AB:s revisor och för att öka kvaliteten och övervakningen och kontrollen av EQT AB:s finansiella riskexponering, riskhantering och finansiella rapportering. Revisionsutskottet ska också hålla sig informerat om revisionen av års- och koncernredovisningen övervaka hanteringen av närstående-transaktioner, granska och övervaka opartiskheten och revisorernas oberoende och vara särskilt uppmärksam på om revisorerna tillhandahåller andra tjänster förutom revisions-tjänster till EQT AB, och för att assistera i förberedelser inför inköp av revisionstjänster samt såväl förbereda inför bolagsstämmans beslut om val av revisorer.

Ersättningsutskottets syfte och mål är att adressera ersättningsfrågor och att säkerställa en omfattande, väl förberedd och övervakade ersättningsmodell för EQT AB-koncernens anställda.

Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för EQT AB-koncernens ledande befattningshavare. Ersättningsutskottets uppdrag är därutöver att granska och utvärdera program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare, efterlevnaden av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beslutade av bolagsstämman samt EQT AB-koncernens nuvarande ersättningsnivåer- och strukturer.

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive styrelsens ordförande, beslutas av bolagsstämman. Detaljerad information om ersättning, pensioner och andra förmåner för styrelsen finns tillgänglig i Not 7 och på EQT:s webbplats. Styrelseledamöterna har inte rätt till ersättning efter att deras uppdrag som styrelseledamöter upphört. I den mån en styrelseledamot utför arbete åt EQT utöver styrelsearbetet kan konsultarvode och annan kompensation för sådant arbete utbetalas.

Ledning



CHRISTIAN SINDING

Född 1972. Vd och Managing Partner sedan januari 2019. Vice Managing Partner 2015–2019. Anställd inom EQT sedan 1998.

Utbildning: Kandidatexamen i Commerce, with Distinction, University of Virginia.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Vidsjåa AS, Baggins AG och EQT Partnership Association. Medlem i EQTs Executive Committee och styrelseordförande för Equity Partners Investeringskommitté.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i XXL ASA, Plantasjen AS, VTI Technologies, ISS AB, Cimbria A/S, Gambro AB, Vaasan&Vaasan Oy., Findus AB och Flexlink AB.

Erfarenhet: Kom till EQT Partners från AEA Investors Inc., ett ledande amerikanskt private equity-bolag. Innan dess arbetade Christian som analytiker hos Bowles Hollowell Conner & Co. Christian har arbetat på EQT Partners kontor i Stockholm, München och Köpenhamn och han ansvarade för etablerandet av Oslo-kontoret 2007. Christian var Head of Equity mellan 2011–2018.

Aktieäggande i EQT AB: 31 241 385 stamaktier (indirekt).



LENNART BLECHER

Född 1955. Vice Managing Partner sedan augusti 2013. Head of Real Assets rådgivningsteam sedan januari 2015. Anställd inom EQT sedan 2007.

Utbildning: Juristexamen från Lunds universitet. Studier vid Academy of American and International Law vid University of Dallas.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Volito AB, Volito Fastigheter AB, Volito Industri AB and Nordkap Holding AB. Styrelseordförande i EQT Credit rådgivningsteam och EQT Infrastructure Partners Investeringskommitté.

Tidigare befattningar: –

Erfarenhet: Managing Director och Senior Banker på investmentbanken Unicredit/HypoVereinsbank i München. Managing Director på GE Commercial Finance i London. Flertal positioner inom ABB-koncernen i Zürich, såsom General Counsel för ABB Financial Services Group, President och affärsområdeschef för ABB Structured Finance och ABB Equity Ventures.

Aktieäggande i EQT AB: 32 448 395 stamaktier (direkt och indirekt).



CASPAR CALLERSTRÖM

Född 1973. Vice Vd. Partner sedan 2004. COO sedan februari 2017. Anställd inom EQT sedan 1997.

Utbildning: Studier i finansiell ekonomi och international business vid Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i EQT Partners AB, Brookite Real Estate 2 AB, Brookite Infrastructure 4 AB och Brookite Equity 8 AB. Styrelseledamot i Kramerica Industries AB och EQT Partnership Association.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i Scandic Hotels Aktieföretag, Scandic Hotels Group AB, Scandic Hotels Holding AB och Balder Sunstorm AB. Styrelsesuppleant i Trill Capital AB. Medlem i EQT Equity Partners investeringskommitté.

Erfarenhet: Caspar började på EQT samtidigt som han studerade vid Handelshögskolan i Stockholm. Från 2007 till 2013 var Caspar Head of EQT Equity i Stockholm. Han var samtidigt medlem i Equity Partners Investeringskommitté.

Aktieäggande i EQT AB: 30 429 355 stamaktier (direkt).



KIM HENRIKSSON

Född 1968. CFO sedan oktober 2018.

Utbildning: Masterexamen i ekonomi från Hanken Svenska handelshögskolan.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i EQT Partners AB, Altia Oyj och Nokkila Konsult & Förvaltnings Aktieföretag.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Delägare och styrelseledamot i Access Partners Oy. Executive Vice President och CFO i Munksjö Oy. Styrelseledamot i Ahlstrom-Munksjö AB, APG Advisory AB, APG Holding AB, APG Invest AB och Cubs Club V AB.

Erfarenhet: Kim började sin karriär på Morgan Stanley 1994 och lämnade det nordiska M&A-teamet som Managing Director 2008. Mellan 2010 och 2015 var Kim CFO på Munksjö. Han kommer närmast från en position som Partner och Corporate Finance-rådgivare hos Access Partners.

Aktieäggande i EQT AB: 225 000 stamaktier (direkt).



THOMAS VON KOCH

Född 1966. Vice Managing Partner sedan januari 2019. Vd och Managing Partner 2014–2018. Anställd inom EQT sedan 1994.

Utbildning: Masterexamen i ekonomi med inriktning finansiell ekonomi samt redovisning och finansiering från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i TomEnterprise AB och Bactiguard Holding AB. Styrelsesuppleant i Kochcompany AB. Medlem i flertal investeringskommittéer inom EQT – Equity, Real Assets, Mid Market, Credit och Public Value.

Tidigare befattningar: Vd, styrelseordförande och styrelseledamot i KK Technology AB. Styrelseledamot i Trill Capital AB, Bactiguard AB och Bactiguard Holding AB. Styrelseledamot i Broadnet AB, Gambro AB, Plantasjen AS.

Erfarenhet: Började på EQT 1994 och kom då närmast från Investor AB samt var en del av det ursprungliga EQT-teamet.

Aktieäggande i EQT AB: 38 445 602 stamaktier (indirekt).



JUSSI SAARINEN

Född 1967. Partner sedan 2014 och Head of Client Relations och Capital Raisings rådgivningsteam sedan 2008. Anställd inom EQT sedan 2008.

Utbildning: Ekonomie kandidatexamen med inriktning finans från Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Alados AB och Sodala AB.

Tidigare befattningar: –

Erfarenhet: Före sin anställning på EQT Partners var Jussi Managing Partner hos Impact Capital Partners, ett investeringsföretag som han grundade 2005. Mellan 2002 och 2005 var han partner hos Brain-Heart Capital. Innan dess arbetade han på Hagströmer & Qviberg Fondkommission där han var Partner och ansvarig över transaktionsteamet på bolagets Corporate Finance-avdelning. Han har även arbetat som revisionsassistent på Ernst & Young i Stockholm.

Aktieäggande i EQT AB: 1 868 453 stamaktier (indirekt).



ANNA WAHLSTRÖM

Född 1976. Global Head of Human Resources sedan oktober 2017. Anställd inom EQT sedan 2013.

Utbildning: Masterexamen i samhällsvetenskap med inriktning sociologi från Uppsala universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Inannut AB.

Tidigare befattningar: –

Erfarenhet: Innan Anna började på EQT, var hon vd på Propell, en rekryteringsbyrå som hon grundade 2004 tillsammans med Investor och Novare. Innan dess arbetade hon som HR-konsult för Investors HR-företag Novare.

Aktieäggande i EQT AB: 577 335 stamaktier (direkt).

Den verkställande direktören utses av och är underordnad styrelsen och ansvarar för EQT AB-koncernens löpande förvaltning och den dagliga driften av verksamheten. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för den verkställande direktören. Den verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i EQT AB-koncernens och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera EQT AB-koncernens finansiella ställning, inklusive resultat, likviditet och kreditstatus.

Den verkställande direktören ska därutöver hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av EQT:s verksamhet, viktiga affärshändelser samt såväl miljö-, sociala och bolagsstyrningsproblem och -risker och alla andra händelser, omständigheter eller förhållanden som kan antas vara av väsentlig betydelse för EQT AB:s aktieägare.

EQT AB:s ledning, Executive Committee, består av sju medlemmar. Utöver den verkställande direktören/ Managing Partnern (Christian Sinding) består gruppen av CFO (Kim Henriksson), COO/Vice Verkställande Direktören (Caspar Callerström), Global Head of Human Resources (Anna Wahlström), Vice Managing Partnern (Thomas Von Koch), Head of Client Relations and Capital Raisings rådgivningsteam (Jussi Saarinen) samt Head of the Real Assets rådgivningsteam, tillika ordförande för Credits rådgivningsteam och Vice Managing Partnern (Lennart Blecher). Executive Committee sammanträder på kontinuerlig basis och de ärenden som berörs på mötena protokollförs. Under 2019 har Executive Committee:s arbete fokuserat på förberedelser inför EQT AB:s notering på Nasdaq Stockholm.

Den verkställande direktörens ersättning bestäms av styrelsen. Ersättning till övriga ledande befattningshavare bestäms av den verkställande direktören och godkänns av ersättningsutskottet, varefter styrelsen informeras. De senast antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare återfinns i Not 7 och förslaget till nya riktlinjer beskrivs i förvaltningsberättelsen och publiceras på EQT:s webbplats. På webbplatsen publiceras de utvärderingar och yttranden som enligt Koden ska presenteras inför bolagsstämman 2020.

Kontrollfunktioner

Riskhanteringsfunktionen ansvarar för att koordinera interna granskningar och rapporteringar av väsentliga risker och effektiviteten av EQT AB-koncernens interna kontroller. Riskhanteringsfunktionen rapporterar till CFO och revisionsutskottet.

Compliancefunktionen stödjer EQT AB-koncernens efterlevnad av lagar och regler genom att implementera legala ramverk, övervaka regelefterlevnad och utbilda anställda. Compliancefunktionen är separerad från riskhanteringsfunktionen och rapporterar till EQT AB-koncernens chefsjurist.

RAMVERK FÖR INTERN KONTROLL

EQT AB-koncernens ramverk för intern kontroll regleras av aktiebolagslagen och Koden. Intern kontroll är en process som verkställs av styrelsen, revisionsutskottet, den verkställande direktören, ledande befattningshavare och andra anställda. Internkontrollprocessen är avsedd att på ett rimligt sätt säkerställa att EQT AB-koncernens mål uppnås med hänsyn till ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering samt att tillämpliga lagar och regler efterföljs. I anslutning till finansiell rapportering är intern kontroll en integrerad del av den övergripande interna kontrollen, som exempel kan nämnas kontrollaktiviteter såsom åtskillnad av ansvar, avstämningar, godkännanden, skydd av tillgångar och övervakning av informationssystem. Den interna kontrollen över finansiell rapportering är avsedd att skapa en rimlig försäkran om tillförlitligheten i extern finansiell rapportering och att extern finansiell rapportering upprättas i enlighet med lag, tillämplig redovisningssed och andra krav på EQT AB som ett noterat bolag på en reglerad marknad.

EQT AB-koncernens process för intern kontroll baseras på Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission's riktlinjer för intern kontroll ("COSO") som innefattar kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information samt kommunikation och övervakning. Kontrollmiljön ligger till grund för karaktären, strukturen och inriktningen för de övriga fyra integrerade komponenterna för intern kontroll.

EQT AB:s styrelse utvärderar behovet av en särskild internrevisionsfunktion (internrevision) på årlig basis. Baserat på styrelsens bedömning, med beaktande av EQT AB-koncernens storlek och verksamhet, har EQT AB-koncernen för närvarande inte någon sådan funktion då det interna arbetet med intern kontroll bedöms tillräckligt.

KONTROLLMILJÖ

Den interna kontrollmiljön är byggd på affärsmässiga värden som säkerställer organisationens integritet och att individer ansvarar för sina skyldigheter. Styrelsen är ansvarig för att genomföra en oberoende översyn av utvecklingen och utfallet av EQT AB-koncernens interna kontroll. Revisionsutskottet är ansvarigt för kvaliteten och övervakningen och kontrollen av EQT AB-koncernens interna kontroll- och riskhantering, särskilt avseende frågor om compliance och finansiell rapportering. En nyckelaspekt av den interna kontrollmiljön är EQT AB-koncernens organisationsstruktur, inklusive dess rapporteringsvägar, befogenhet och ansvarsfördelning som fastställts av ledningen. För att säkerställa att EQT:s värderingar, arbetssätt och regulatoriska krav tillämpas genom hela organisationen har EQT AB-koncernen utvecklat ett antal policys, riktlinjer och instruktioner, inklusive bland annat en Information Security and Data Privacy Policy, en EQT Responsible Investment & Ownership Policy och en Conflicts of Interest Policy. Processen för att hantera dessa policys och allokera ägarskap och ansvar fastställs i Governance Policy. I tillägg till koncernövergripande policys har EQT AB-koncernen en Code of Business Conduct med obligatoriska principer avseende ledningens och anställdas beteende.

RISKBEDÖMNING

EQT AB-koncernen identifierar, bedömer och hanterar risker baserat på EQT AB-koncernens syfte, vision och uppdrag. Riskbedömningar genomförs löpande genom intervjuer och interna rapporter. Slutsatser från genomförda riskbedömningar presenteras för relevanta representanter för EQT AB-koncernen och används för att göra en koncernomfattande riskanalys av strategiska, operationella, legala och finansiella risker, inklusive miljömässiga, sociala och efterlevnadsrisker. En sammanfattning av EQT AB-koncernens riskanalys dokumenteras i en riskmapp och presenteras årligen till revisionsutskottet och styrelsen.

Genom att använda EQT AB-koncernens riskanalys beslutar revisionsutskottet vilka av de identifierade riskerna som ska prioriteras av riskhanteringsfunktionen för kommande år, föreslår förbättringar och följer upp på tidigare identifierade förbättringsområden.

Bedömningen av risker i finansiell rapportering och risker för bedrägeri har varit ett fokusområde under året och riskhanteringsfunktionen genomförde en detaljerad genomgång av den interna kontrollen på detta område. Alla risker vilka inkluderats i EQT AB-koncernens riskregister har dock setts över.

KONTROLLAKTIVITETER

Kontrollaktiviteter ämnar minska identifierade risker och säkerställa exakt och tillförlitlig finansiell rapportering och hållbarhetsrapportering. Risker mappas för alla viktiga affärsprocesser och interna kontroller designas och implementeras för att omfatta dessa risker. På en periodisk basis säkerställer risk manager att EQT:s nya initiativ och processer omfattas av det interna kontrollramverket.

Mappningen och dokumenteringen av intern kontroll, inklusive intern kontroll avseende finansiell rapportering, har varit ett fokusområde under året.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Inom EQT AB-koncernen bidrar information och kommunikation avseende risker och intern kontroll till att rätt affärsbeslut tas. Viktiga policys och riktlinjer kommuniceras till anställda, exempelvis genom att säkerställa att de är publicerade och tillgängliga genom intranätet eller via gemensam datalagring. EQT förstår att vissa policys är av intresse även för externa aktörer och publicerar därför dessa på EQT:s webbplats. De personer som är ansvariga för respektive process genomgår interna utbildningar som syftar till att upplysa om intern kontroll. De säkerställer därefter de anställda är införstådda i samt genomför kontrollerna.

ÖVERVAKNING

En självskattning avseende effektiviteten av intern kontroll för verksamhetsprocesser utförs årligen och rapporteras till revisionsutskottet och styrelsen. CFO är ansvarig för självskattningsprocessen, vilken genomförs av Compliance Manager. Därutöver genomför risk managern oberoende granskningar genom ett riskbaserat tillvägagångssätt med granskning av risk- och interna kontrollsystem.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i EQT AB, org. nr 556849-4190

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2019 på sidorna 111–121 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god

revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 30 mars 2020

KPMG AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Kompletterande hållbarhetsupplysningar

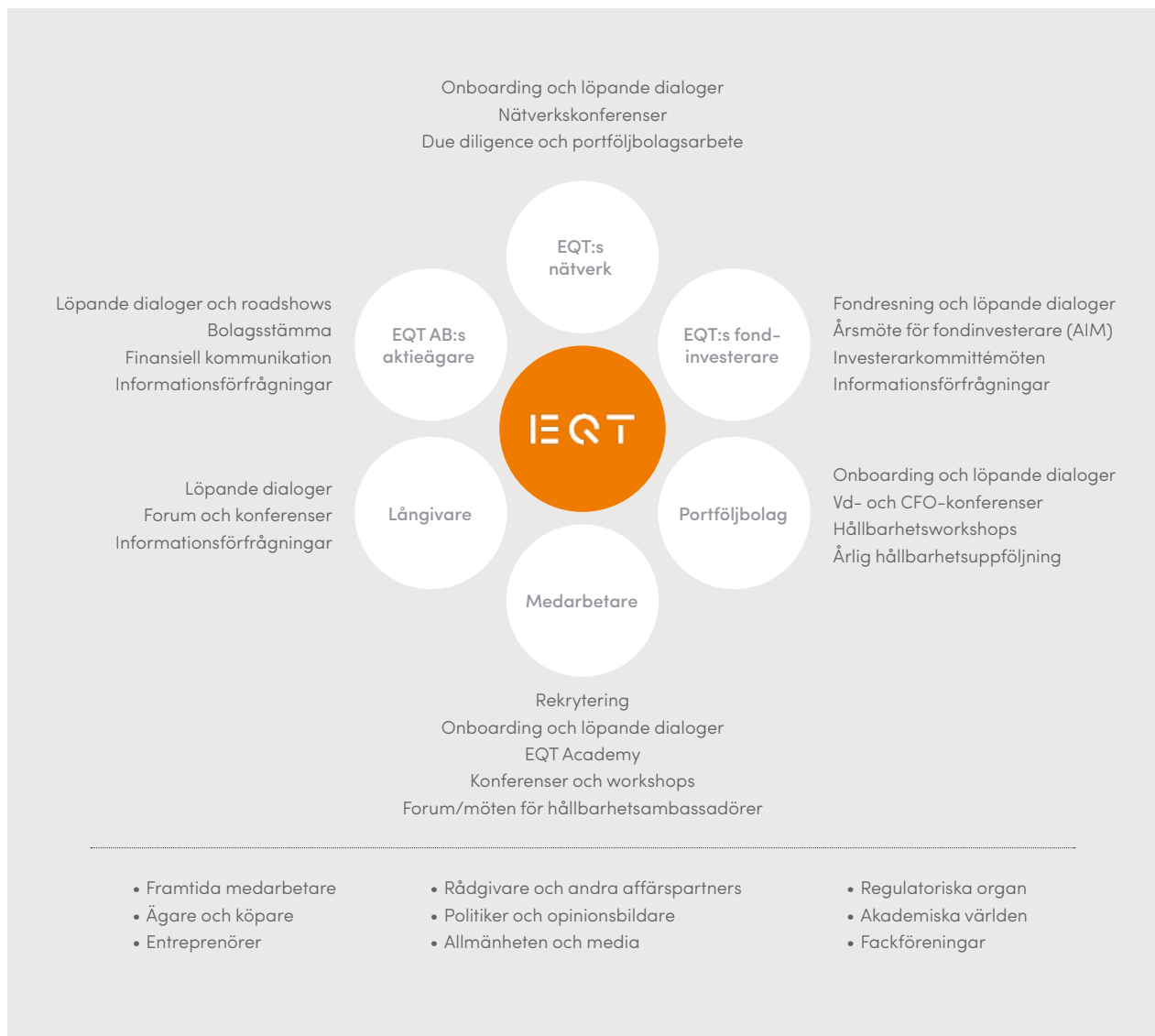
Intressenter	124
Hållbarhetsfrågor i fokus	125
Transparency & Accountability.....	126
Detaljerade miljöupplysningar	128
Detaljerade medarbetarupplysningar	129
Index för hållbarhetsredovisning.....	130

Intressenter

Ett flertal intressenter förväntar sig idag att företag ska vara en del av lösningen och ta tåten för att lösa de stora miljömässiga och sociala utmaningar som samhället står inför – från pensionsfonder som vill att deras kunder ska kunna pensionera sig i en välmående värld till medarbetare som vill vara del av ett syftesdrivet företag.

EQT för en ständig dialog med sina intressenter för att förstå deras perspektiv, behov och fokusområden. Illustrationen nedan visar några av EQT:s nyckelrelationer och metoder för dialog. Hållbarhetsfrågorna utgör ofta en integrerad del av EQT:s interaktion med intressenter, men kan också vara det huvudsakliga skälet till dialog.

Nyckelintressenter och metoder för dialog



Hållbarhetsfrågor i fokus

Väsentliga hållbarhetsfrågor är de frågor som har eller kan ha en direkt eller indirekt påverkan på en organisations förmåga att skapa, bevara eller urholka ekonomiska, miljömässiga eller sociala värden för sig själv, sina intressenter och samhället i stort. De hjälper organisationer att fokusera på det som är viktigt.

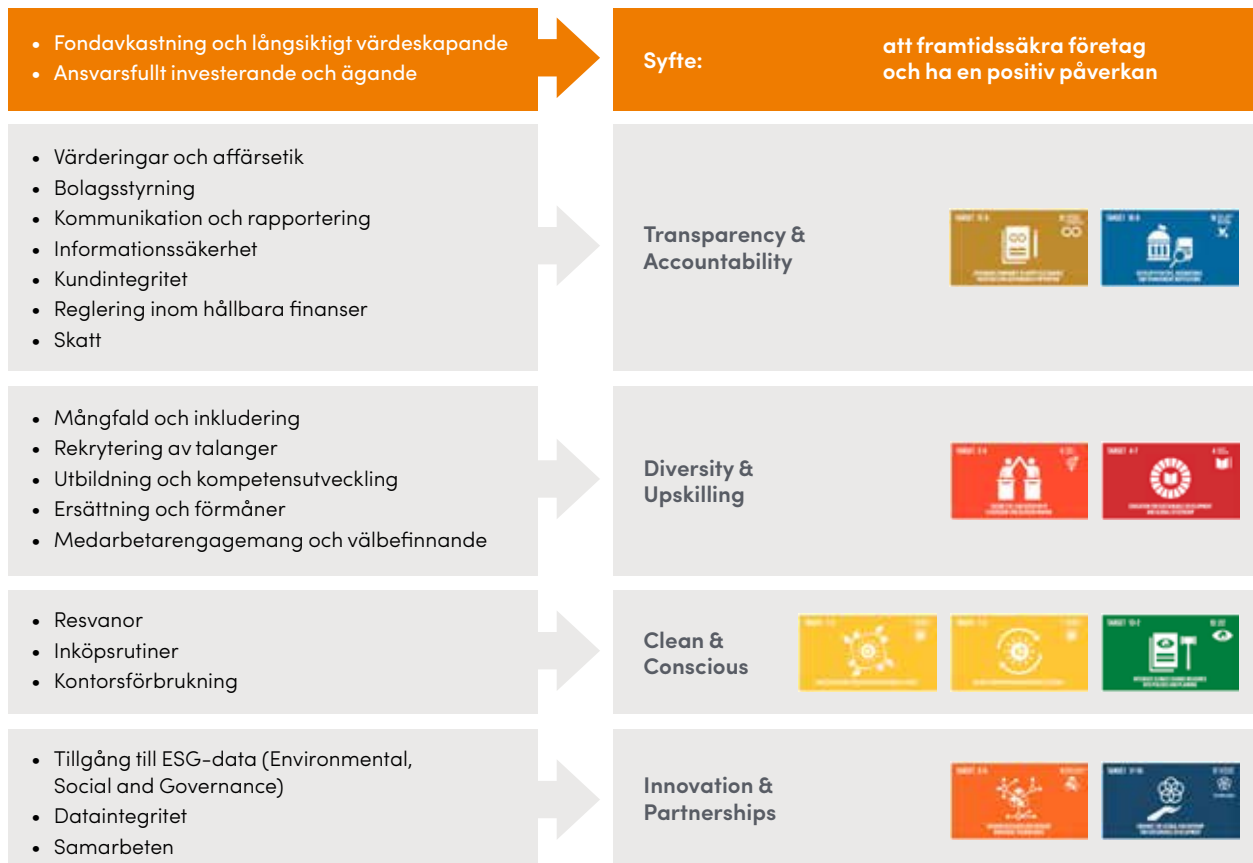
I arbetet med att höja EQT:s samhällsambitioner har bolaget under 2019 tagit in insikter från intressentdialoger och bedömt FN:s globala mål för hållbar utveckling (globala målen) på delmålsnivå utifrån den egna organisationens påverkan. EQT har vidare jämfört dessa frågor med de som anses vara väsentliga av globala organisationer som sätter hållbarhetsstandarder, däribland Sustainability Accounting Standards Board (SASB), leverantörer av data såsom MSCI samt initiativ och ramverk såsom FN-stödda initiativet Prin-

ciples for Responsible Investment (PRI), EU-kommissionens handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt och Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Resultatet av övningen var en lång lista med hållbarhetsfrågor i fokus som delades in i fyra dimensioner och diskuterades dels i seniora ledarskapsforum, dels separat med olika interna funktioner.

Dimensionerna formaliserades därefter till EQT:s höjda samhällsambitioner, länkade till de globala målen på delmålsnivå. Att leverera utifrån dessa ambitioner kommer hjälpa EQT att förbli relevant och kunna generera, accelerera och utöka sin positiva påverkan på samhället. I och med den systemiska karaktären på de globala utmaningarna är intressentdialoger och skapandet av nya partnerskap grundläggande för att bygga långsiktigt hållbara lösningar.

Lång lista av hållbarhetsfrågor i fokus



Notera: För information om de utvalda delmålen på svenska vänligen besök [denna sida](#).

Transparency & Accountability

För EQT är Transparency & Accountability förutsättningar för god affärssed. Detta avsnitt innehåller ytterligare upplysningar av hållbarhetsfrågor för att skapa och upprätthålla förtroende.

- Intressekonflikter
- Motverkan av bestickning, korruption och penningtvätt
- Mänskliga rättigheter
- Skatt

Intressekonflikter

En av EQT:s huvuduppgifter är att skydda sina fondinvesterares intressen. Detta ansvar omfattar att säkerställa lämpliga system och kontroller för att identifiera, förebygga och hantera intressekonflikter som kan uppstå.

EQT har en kommitté för intressekonflikter som är ansvarig för att bedöma intressekonflikter och ge råd om åtgärder som behöver vidtas för att hantera identifierade intressekonflikter inom EQT.

När en potentiell konflikt har identifierats måste respektive Fund Manager meddela detta under styrelsemötet och säkerställa att konflikten blir löst på ett rättvist sätt, inom rimlig tid och med beaktande av intressena för investerarna i EQT:s fond(er). För att minimera en potentiell intressekonflikt kan Fund Managern eller General Partnern bland annat besluta om att dela upp styrelsen, utesluta vissa individer från beslutsprocessen, se över fördelningen och storleken på den aktuella investeringen och/eller inkräva belägg för att transaktionen genomförs på armlängds avstånd. Om inte Fund Managern eller General Partnern kan lösa konflikten på egen hand lyfts den till EQT:s kommitté för intressekonflikter. Vidare har varje EQT-fond sin egen investerarkommitté för vilken frågeställningar kring konflikter föreläggs.

En intressekonflikt kan också uppstå när en EQT-representants personliga ansvar, intressen och/eller relationer inkräktas på, eller uppfattas som att de inkräktas på, det professionella ansvaret, intressen och/eller relationer (inklusive EQT:s intressen och/eller en EQT-medarbetares skyldigheter eller respektive roll på EQT). För detta ändamål har ett ramverk med styrande dokumentation och rutiner fastställts i syfte att hantera potentiella risker och händelser som är relevanta för hanteringen av konflikter inom EQT.

Motverkan av bestickning, korruption och penningtvätt


EQT har ett program för motverkan av bestickning och korruption (Anti-Bribery & Corruption) i syfte att förebygga och upptäcka bestickning, korruption och relaterade aktiviteter. Detta minskar EQT:s risk för skadestånd på grund av olämpligt uppförande och upprätthåller förtroendet för bolaget. Ingen policy och inga rutiner, oavsett hur väl utformade, kan garantera upptäckt av eller fullt ut förebygga korruption och bestickning.

EQT har också ett program för bekämpning av penningtvätt (Anti-Money Laundering, AML) som omfattar policyer och rutiner utformade att förebygga och upptäcka penningtvätt och relaterade aktiviteter. EQT ser löpande över sina strategier och mål när det gäller bekämpning av penningtvätt och åtgärder för att förhindra att det finansiella systemet används för ekobrott och finansiering av terrorism.

Alla medarbetare på EQT ska genomgå utbildning både när det gäller motverkande av bestickning och korruption samt penningtvätt för att säkerställa att de är medvetna om risker, krav och konsekvenser. EQT hanterar sin utbildning på tvåårsbasis, där fokus ena året är på bekämpning av bestickning och korruption och fokus det andra året är på bekämpning av penningtvätt. Vissa regioner och länder har utbildningstillfällen oftare och/eller med större fördjupning i enlighet med lokala regulatoriska krav. Alla medarbetare mottog utbildning i form av interaktiv IT-baserad utbildning (e-learning) under 2019.

Vidare förväntar sig EQT att medarbetarna lever upp till EQT:s etiska standard och rapporterar om de upplever något inom EQT som inte sker i enlighet med efterlevnad av lagar, föreskrifter, regleringar eller interna policyer. Medarbetare uppmuntras att delge eventuell oro och EQT tillhandahåller också en anonym whistleblowing-tjänst.

Mänskliga rättigheter

EQT:s största direkta risk när det gäller mänskliga rättigheter är kopplad till om bolaget inte lever upp till sina åtagande gentemot medarbetarna om mångfald, inkludering och en arbetsplats fri från trakasserier. EQT efterlever internationella konventioner om mänskliga rättigheter och bolagets åtagande är formaliserat i policyer såsom EQT:s policy för mångfald och bekämpning av trakasserier, [EQT Diversity and No-Harassment Guidelines](#) .



Riktlinjerna sätter ramarna för EQT:s värderingar och normer när det gäller mångfald, inkludering och bekämpning av trakasserier och innehåller information om whistleblowing-processen.

Leverantörer granskas i förhållande till sanktionslistor genom Thomson Reuters World-Check. I Storbritannien beskriver EQT:s Modern Slavery Statement riktlinjerna för att bekämpa tvångsarbete.

För att skydda organisationen och på ett effektivt sätt stoppa spridning och bidra till bekämpningen av sexuella övergrepp mot barn har EQT installerat NetClean Proactive som ett verktyg för upptäckt av detta.

EQT:s största påverkan och risk när det gäller mänskliga rättigheter är indirekt genom leverantörskedjor och framförallt, genom EQT-fondernas portföljbolag. EQT vill därför främja goda etiska normer bland EQT-fondernas portföljbolag. EQT:s ESG-standards, vilka beskrivs i policyn för ansvarsfullt investering och ägande, [EQT:s RI&O Policy](#), omfattar aspekter för mänskliga rättigheter och portföljbolagen uppmanas att årligen bekräfta sin efterlevnad relativt FN:s Global Compact's Tio Principer. Samtliga av EQT-fondernas portföljbolag som hittills svarat på EQT:s årliga hållbarhetsuppföljning för 2019 har bekräftat sin efterlevnad relativt dessa principer.

Skatt

EQT:s åtagande när det gäller ansvarsfullt investering och ägande samt för att upprätthålla intressenternas förtroende omfattar också det sätt på vilket bolaget hanterar sina skatteangelägenheter. EQT:s skattestrategi är helt i linje med EQT:s affärsstrategi. Beslutsfattande kring skattefrågor

ska hanteras mot bakgrund av EQT:s kommersiella mål och långsiktigt hållbara beteende.

EQT har som mål att alltid efterleva tillämpliga lagar och regler när det gäller skatt i alla länder där bolaget har verksamhet och för dialog med skattemyndigheter i ett flertal jurisdiktioner. För att möta nya krav i en ständigt föränderlig skattemiljö har EQT utvecklat en skattepolicy, [EQT Tax Policy](#), som styr hur bolaget hanterar skatt på alla styrningsnivåer inom EQT.

Skatteaspekter spelar en viktig roll i EQT:s strategi för att utveckla bra bolag till nästa nivå av välfungerande och hållbara bolag. Detta omfattar att ta hänsyn till den påverkan som bolag har på samhällen där verksamheten bedrivs. Även om bolag har ett ansvar att hantera alla sina kostnader inklusive skatter så ser EQT beskattning som ett sätt att bidra till utveckling av de lokalsamhällen där bolagen är verksamma.

EQT anser att oacceptabla skatteplaneringsåtgärder kan minska förtroendet för EQT och för portföljbolagen i EQT-fonderna; anseende kan skadas och på lång sikt försämringsåtgärder för att kunna bedriva verksamhet. Därför anser EQT att aggressiva och utnyttjande metoder på skatteområdet är kontraproduktiva i förhållande till sin långsiktiga strategi.

Samtliga EQT-fonder är etablerade för att möta operativ effektivitet, långsiktigt hållbara krav och kommersiella övervägande för EQT-fondernas investerare. EQT förväntar sig att investeringarna i EQT-fonderna blir beskattade på avkastning och vinster från EQT-fonderna i enlighet med skattelagstiftningen i den jurisdiktion där fondinvesteringarna residerar.

Detaljerade miljöupplysningar

Växthusgasutsläpp uppdelat på scope och källa

EQT AB-koncernens utsläpp av växthusgaser beräknas och rapporteras i enlighet med GHG-protokollet. Datainsamling och beräkningar har gjorts med hjälp av en extern rådgivare. 2019 års data har även granskats av en extern revisor.

Källa	2019					2018	2017
	Scope 1	Scope 2	Scope 3	Summa	Andel av summa	Summa	Summa
Energiförbrukning	0	0	255	255	1,5%	240	489
Uppvärmning och kylning	–	–	237	237	1,4%	227	323
El	–	–	18	18	0,1%	13	166
<i>Nätmix</i>	–	–	0	0	0,0%	–	156
<i>Förnybar</i>	–	–	18	18	0,1%	13	10
Affärsresor	0	0	16 979	16 979	97,7%	14 403	12 502
Flygresor	–	–	16 623	16 623	95,7%	14 131	12 270
Resor med bil, buss och tåg	–	–	87	87	0,5%	74	62
Hotell	–	–	269	269	1,5%	198	170
Kontorsrelaterade förbrukningsvaror	0	0	138	138	0,8%	129	143
Avfall	0	0	2	2	0,0%	2	2
Summa (ton CO₂e)	0	0	17 374	17 374	100%	14 775	13 137

Siffrorna i tabeller och diagram uttrycks i ton CO₂e och summerar inte alltid exakt till totalen på grund av avrundning. Den marknadsbaserade metoden har använts för växthusgasutsläpp i scope 2. EQT använder sig vidare av en finansiell kontrollansats för fördelningen av växthusgasutsläpp i olika scopes.

Notera: 2018 års siffror har omräknats efter en extern granskning. Dessa uppgick tidigare till 14 798 ton CO₂e.

EQT AB-koncernens utsläpp är uppdelade i tre scopes med följande fördelning:

Direkta utsläpp av växthusgaser (scope 1)
Inga sådana direkta källor har identifierats.

Indirekta utsläpp av växthusgaser (scope 2)
Utsläpp från produktion av inköpt el och fjärrvärme/kyla för ägda kontor.

Övriga indirekta utsläpp av växthusgaser (scope 3)
Alla andra utsläpp, inklusive indirekta utsläpp från uppvärmning/kylning och annan energiproduktion. Affärsresor, kontorsrelaterade förbrukningsvaror och avfall är också inkluderade.

Energiförbrukning

EQT:s energiförbrukning för kontor 2019	Total förbrukning (MWh)	Intensitet (kWh per m ²)
El	2 892	168
Fjärrvärme	628	37
Fjärrkyla	364	21
Naturgas	727	42

Affärsresor

EQT AB-koncernens medarbetares flygresor 2019	Avstånd (pkm)
Kortdistansflyg (<500km)	1 496 303
Medeldistansflyg (500–1 000 km)	3 276 966
Långdistansflyg (>1 000 km)	28 140 286

Detaljerade medarbetarupplysningar

Medarbetarfördelning

Medarbetare fördelat på kategori och kön	2019	2018	2017
Antal i slutet av rapportperiod	706	601	510
Fördelat på kategori			
<i>Investeringsrådgivare, %</i>	40	42	45
<i>Övriga, %</i>	60	58	55
Fördelat på kön			
<i>Kvinnor, %</i>	43	44	45
<i>Män, %</i>	57	56	55

Medarbetare per region, antal	2019	2018	2017
Asien	46	40	38
Norden	294	255	206
Nordamerika	74	61	47
Storbritannien	101	80	68
Övriga Europa	191	165	151

Medarbetare fördelat på kön och ålder ¹⁾ , %	2019	2018	2017
Investeringsrådgivare			
<i>Kvinnor</i>	16	16	14
<i>Män</i>	84	84	86
<i>Under 30 år</i>	27	29	29
<i>30–50 år</i>	67	68	67
<i>över 50 år</i>	5	4	5
Övriga			
<i>Kvinnor</i>	67	72	70
<i>Män</i>	33	28	30
<i>Under 30 år</i>	23	27	30
<i>30–50 år</i>	70	67	62
<i>Över 50 år</i>	8	6	8

¹⁾ Tabellen exkluderar konsulter på plats och baseras på headcount.

Nyanställningar och personalomsättning

Nyanställda medarbetare, %	2019	2018	2017
Fördelat på kön			
<i>Kvinnor</i>	40	57	46
<i>Män</i>	60	43	54
Fördelat på region			
<i>Asien</i>	6	9	7
<i>Norden</i>	41	33	33
<i>Nordamerika</i>	12	15	12
<i>Storbritannien</i>	17	17	17
<i>Övriga Europa</i>	24	26	32
Fördelat på ålder			
<i>Under 30 år</i>	53	48	38
<i>30–50 år</i>	44	50	60
<i>Över 50 år</i>	3	2	2

Personalomsättning, %	2019	2018	2017
Total	11	12	12
Fördelat på kön			
<i>Kvinnor</i>	14	15	15
<i>Män</i>	9	9	9
Fördelat på region			
<i>Asien</i>	13	13	17
<i>Norden</i>	11	9	7
<i>Nordamerika</i>	12	17	12
<i>Storbritannien</i>	6	22	12
<i>Övriga Europa</i>	12	8	17
Fördelat på ålder			
<i>Under 30 år</i>	11	11	5
<i>30–50 år</i>	11	11	13
<i>Över 50 år</i>	8	15	15

Lönekvot vd

	2019	2018	2017
Lönekvot vd ²⁾	2,8	2,9	2,8

²⁾ Total ersättning i förhållande till FTE medianersättning.

Nyckeltalet ovan rör FTE+ om inget annat anges och summerar inte alltid exakt på grund av avrundning. För ytterligare medarbetarnyckeltal se sidan 49.

Index för hållbarhetsredovisning

EQT:s hållbarhetsredovisning för kalenderåret 2019 utgör en integrerad del av EQT:s första årsredovisning som börsnoterat bolag. EQT:s hållbarhetsredovisning återfinns i avsnitten: Inledning (affärsmodell, sidan 9), EQT Playbook (sidorna 26–28), Framtidssäkra EQT (sidorna 42–49), Hantering av risker (sidorna 62–64), Kompletterande hållbarhetsupplysningar (sidorna 124–132) och i indexet för hållbarhetsredovisning nedan. Hållbarhetsinformation återfinns även i andra delar av rapporten som ett resultat av det integrerade tillvägagångssättet. Global Reporting Initiatives (GRI) standarder för rapportering har använts som vägledning för EQT:s hållbarhetsredovisning och upplysningar. Det innebär att EQT har tillämpat GRI:s underliggande principer och standarddefinitioner i utformningen av denna rapport. Vissa upplysningar uppfyller dock inte alla rapporteringskraven i GRI:s "Core Option".

EQT:s hållbarhetsredovisning uppfyller kraven på en lagstadgad hållbarhetsrapport som återfinns i årsredovisningslagen. Sedan 2018 har EQT publicerat en lagstadgad hållbarhetsrapport.

Innehåll och avgränsningar hänförliga till EQT:s hållbarhetsredovisning är baserade på utfallet av den kontinuerliga dialog EQT för med sina intressenter såväl som på utfallet från genomgången av de globala målen som EQT utförde under 2019. Analysen identifierade fyra dimensioner för EQT:s höjda samhällsambitioner – Transparency & Accountability, Diversity & Upskilling, Clean & Conscious och Innovation & Partnerships. Det direkta tillämpningsområdet för rapporten är EQT AB-koncernen och dess affärsprinciper. EQT-fonderna och portföljbolagen omfattas således inte av hållbarhetsredovisningen.

Index för hållbarhetsredovisning nedan är i GRI-format och inkluderas för att underlätta för läsaren. Det innehåller referenser till var i årsredovisningen som hållbarhetsinformation och upplysningar kan hittas och om det finns några avsteg eller kommentarer i förhållande till GRI:s standarder. Hållbarhetsredovisningen har granskats av en extern part. Se revisors rapport över översiktlig granskning av hållbarhetsredovisningen och yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten på sidan 133.

Allmänna GRI-upplysningar		Sida	Kommentar
GRI 102: Generella upplysningar 2016			
Organisationsprofil			
102-1	Organisationens namn	70	
102-2	Aktiviteter, varumärken, produkter och tjänster	2–3	
102-3	Lokalisering av huvudkontor	70	
102-4	Länder där organisationen är verksam	2–3	
102-5	Ägarstruktur och juridisk form	58, 70, 135	
102-6	Marknadsnärvaro	2–3, 15–16	
102-7	Organisationens storlek	2–3, 15–16, 49, 67–68, 80	
102-8	Information om anställda och andra arbetare	49, 129	I princip samtliga medarbetare är fast anställda och arbetar heltid. Deltid är ofta kopplat till föräldraledighet och inte till anställningsavtalet. Huvuddelen av verksamheten inom organisationen utförs av medarbetare anställda av EQT.
102-9	Leverantörskedjan	26, 43, 127	EQT:s huvudsakliga leverantörskedja är begränsad till olika typer av tjänsteleverantörer. Den indirekta påverkan i relation till leverantörskedjan återfinns i EQT-fondernas portföljbolag.
102-10	Väsentliga förändringar i organisationen och dess leverantörskedja	4, 15–16, 134–136	Det här är EQT AB:s första årsredovisning som noterat bolag.
102-11	Försiktighetsprincipens tillämpning	26–27, 61–65	EQT är en differentierad och global investeringsorganisation som investerar i, äger och utvecklar bolag. Försiktighetsprincipen är inte tillämplig på affärsverksamheten, men relevant när EQT-fonderna investerar i, äger och utvecklar bolag.
102-12	Externa stadgor, principer och initiativ	26, 44	www.eqtgroup.com/About-EQT/societal-engagement/
102-13	Medlemskap i organisationer		www.eqtgroup.com/About-EQT/about-the-industry/
Strategi och analys			
102-14	Kommentar från senior beslutsfattare	6–8, 111	
Etik och integritet			
102-16	Värderingar, principer, standarder och normer gällande uppförande	0, 42–44, 47, 111, 121, 124, 126–127	

Allmänna GRI-upplysningar		Sida	Kommentar
GRI 102: Generella upplysningar 2016			
Bolagsstyrning			
102-18	Struktur för bolagsstyrning	43, 111–117, 120–121	
102-25	Intressekonflikter	63, 93, 121, 126	
102-38	Årliga totala kompensationsförhållandet	129	EQT rapporterar om S1. Vd:s lönekvot i enlighet med ESG Reporting Guide 2.0 publicerad av Nasdaq.
Intressentdialog			
102-40	Lista på intressentgrupper	124	
102-41	Överenskommelser om kollektiva förhandlingar	59	EQT återspeglar kollektivavtalen för bankbranschen och erbjuder medarbetarna samma eller bättre förmåner.
102-42	Identifiering och urval av intressenter	124	
102-43	Metoder för samarbeten med intressenter	124	
102-44	Viktiga frågor och angelägenheter som lyfts fram	124–125	
Redovisningsmetod			
102-45	Enheter inkluderade i den konsoliderade finansiella redovisningen	70, 94–96	
102-46	Process för att fastställa redovisningens innehåll och frågornas omfattning	130	
102-47	Lista på väsentliga frågor	125	
102-48	Förändringar i tidigare rapporterad information	128	Det här är EQT AB:s första årsredovisning som noterat bolag. Se sida 128 för omräkning av växthusgasutsläpp.
102-49	Redovisningsförändringar		Detta är EQT:s första årliga hållbarhetsrapportering som har väglett av GRI:s standarder.
102-50	Redovisningsperiod	130	
102-51	Datum för senaste redovisning		Rapporten för 2018 publicerades i juli 2019.
102-52	Redovisningscykel	130	
102-53	Kontaktperson för frågor om redovisningen		Therése Lennehag, Head of Sustainability på EQT AB (therese.lennehag@eqtpartners.com).
102-54	Uttalande om att redovisningen följer GRI Standards	130	EQT har tillämpat de underliggande principerna för GRI:s standarder, men vissa upplysningar kanske inte helt följer samtliga rapporteringskrav.
102-55	GRI-index	130–132	
102-56	Extern bestyrkande	130, 133	
GRI 103: Styrning 2016			
103-1	Förklaring av väsentliga frågor och dess avgränsning	125	EQT:s syfte och de fyra dimensionerna som utgör EQT:s höjda samhällsambitioner sätter innehåll och avgränsningar för hållbarhetsrapporteringen. För varje identifierat område rapporteras det på minst en GRI Standard och/eller en egen EQT-indikator.
103-2	Styrning	23–28, 42–43	
103-3	Utvärdering av styrningen	7, 26–27, 42–44, 124–125	

Specifika GRI-upplysningar		Sida	Kommentar
Syfte: att framtidssäkra företag och ha en positiv påverkan			
Ekonomiskt resultat			
201-1	Genererat och distribuerat direkt ekonomiskt värde	43	
Indirekt ekonomisk påverkan			
203-2	Betydande indirekta ekonomiska effekter	3-4, 9, 15, 29, 43	
Ansvarfullt investering och ägande			
EQT-1	Årliga nyckeltal för ansvarfullt investering och ägande	26	
Transparency & Accountability			
Anti-korruption			
205-2	Utbildning och kommunikation av organisationens policyer och arbetssätt avseende motverkan mot korruption	126	
Marknadsföring och märkning			
417-3	Avvikelser gällande marknadskommunikation		Under rapportperioden har inga förekomster av bristande efterlevnad av regler eller frivilliga koder gällande marknadsföringsaktiviteter som har resulterat i böter eller icke-monetära sanktioner från behöriga myndigheter identifierats.
Kundens integritet			
418-1	Dokumenterade klagomål gällande brott mot kunders integritet och förlust av kunddata		Under rapportperioden identifierades inga dokumenterade klagomål gällande brott mot kunders integritet och förlust av kunddata.
Clean & Conscious			
Energi			
302-1	Energianvändning inom den egna organisationen	128	
302-3	Energiintensitet	128	
Utsläpp			
305-1	Direkta utsläpp av växthusgaser (scope 1)	45, 128	
305-2	Indirekta utsläpp av växthusgaser (scope 2)	45, 128	
305-3	Övriga indirekta utsläpp av växthusgaser (scope 3)	45, 128	
305-4	Utsläppsintensitet av växthusgaser	45, 128	
Diversity & Upskilling			
Anställning			
401-1	Nyanställningar och personalomsättning	47-49, 129	
Träning och utbildning			
404-3	Andel av anställda som får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärutveckling	47	
Mångfald och lika möjligheter			
405-1	Mångfald i ledningar och bland medarbetare	49, 80, 114-115, 118-119, 129	
Innovation & Partnerships			
EQT-2	Viktiga samarbeten	44	

Revisors rapport över översiktlig granskning av EQT ABs hållbarhetsredovisning samt yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till EQT AB (publ)

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen i EQT AB (publ) att översiktligt granska EQT ABs hållbarhetsredovisning för år 2019. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens och den lagstadgade hållbarhetsrapportens omfattning på sidan 130 i detta dokument.

Styrelsens och företagsledningens ansvar

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen inklusive den lagstadgade hållbarhetsrapporten i enlighet med tillämpliga kriterier respektive årsredovisningslagen. Kriterierna framgår på sidan 128–130 i hållbarhetsredovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av EQT ABs egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning och lämna ett yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Vårt uppdrag är begränsat till den historiska information som redovisas och omfattar således inte framtidsorienterade uppgifter.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med ISAE 3000 Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. Vi har utfört vår granskning avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten i enlighet med FARs rekommendation RevR 12

Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. En översiktlig granskning och en granskning enligt RevR 12 har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i övrigt har.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till EQT AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning och granskning enligt RevR 12 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 och granskning enligt RevR 12 har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Vår granskning av hållbarhetsredovisningen utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterier, som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen.

Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för våra uttalanden nedan.

Uttalanden

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de ovan av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

En lagstadgad hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 30 mars 2020

KPMG AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Karin Sivertsson
Specialistmedlem i FAR

EQT:s aktie och ägarstruktur

Aktierna i EQT AB noterades på Nasdaq Stockholm den 24 september 2019. Börsnoteringen utgjordes av 190 596 780 stamaktier med ett pris i erbjudandet på 67,0 SEK, motsvarande ett marknadsvärde för koncernen på 63,8 miljarder SEK.

Aktiens utveckling och handel

Sedan noteringen av EQT AB:s aktie (ticker: EQT) på Nasdaq Stockholm den 24 september 2019 och fram till den sista handelsdagen den 30 december 2019 levererade aktien en avkastning på 62,5 procent. Nasdaq Stockholm uppvisade en avkastning på 9,9 procent under samma period. Per den sista handelsdagen den 30 december 2019 stängde aktiekursen på 108,9 SEK, att jämföra med första avslut den 24 september om 80,5 SEK, motsvarande en ökning av aktiekursen med 35,3 procent. Per den 31 december 2019, och från den 24 september 2019, har EQT AB haft 952 983 900 stamaktier noterade på Nasdaq Stockholm. Utöver stamaktierna var 8 663 490 C-aktier, som en del av EQT Aktieprogram, utestående per den 14 november 2019. Vid årets utgång var det totala antalet utestående aktier 961 647 390.

Mellan den 24 september 2019 och den 31 december 2019 handlades 125 miljoner EQT-aktier på Nasdaq Stockholm, motsvarande ett handelsvärde på 11,7 miljarder SEK under perioden. Den handlade volymen för samtliga platser tillsammans uppgick till 228 miljoner aktier, motsvarande ett värde på 21,8 miljarder SEK. I genomsnitt handlades 3,4 miljoner EQT-aktier dagligen. Omsättningsgraden för EQT uppgick till 23,2 procent från första handelsdagen till den sista under perioden.

Information om aktien och ticker

EQT	Nasdaq Stockholm
EQT SS Equity	Bloomberg
EQTAB.ST	Reuters
8700	Industry Classification Benchmark (ICB)
SE0012853455	ISIN-kod

Aktiens utveckling

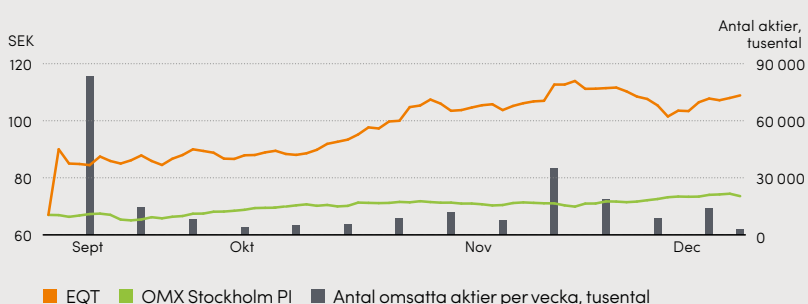
Resultat per aktie, efter utspädning (SEK)	0,187
Resultat per aktie (SEK)	0,188
Aktiekurs vid årets början (SEK) ¹⁾	67,0
Aktiekurs vid årets slut (SEK) ¹⁾	108,9
Årslägst (SEK)	79,5
Årshögsta (SEK)	115,5
Beta ¹⁾	-0,11
Volatilitet, årsbasis (%) ¹⁾	63,3
Omsättningsgrad (%) ²⁾	23,2
Genomsnittlig daglig volym	3 407 612
Kvotvärde (SEK)	0,10
Antal utestående aktier	961 647 390
Marknadsvärde ³⁾ (MSEK)	104 723,4

¹⁾ Följande siffror inkluderar priset i erbjudandet om 67,0 SEK.

²⁾ Mäter aktiens likviditet genom att sätta omsättningsvärdet i relation till det genomsnittliga marknadsvärdet för perioden.

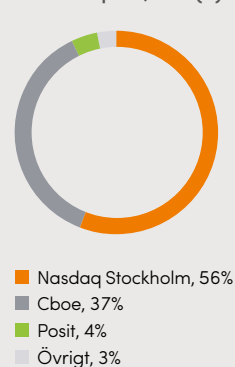
³⁾ Baserat på det totala antalet stamaktier och C-aktier per den 31 december 2019.

Aktiekurs och handel



Källa: Bloomberg Finance L.P./Fidessa

Handel per marknadsplats, 2019 (%)



De 25 största aktieägarna i EQT

Aktieägare	Antal stamaktier	Antal C-aktier	Aktie kapital (%)	Röster (%)
Investor AB ¹⁾	174 288 016		18,1	18,3
Bark Partners AB ²⁾	145 854 092		15,2	15,3
Lennart Blecher ³⁾	32 448 395		3,4	3,4
Christian Sinding ⁴⁾	31 241 385		3,2	3,3
Marcus Brennecke	31 192 436		3,2	3,3
Morten Hummelose ⁵⁾	30 913 156		3,2	3,2
Caspar Callerström	30 429 355		3,2	3,2
Fredrik Åttling	28 678 559		3,0	3,0
Andreas Huber	25 003 371		2,6	2,6
Jan Ståhlberg	24 722 070		2,6	2,6
Stefan Glevén	21 975 157		2,3	2,3
Kristiaan Nieuwenburg	16 573 877		1,7	1,7
Capital Group	14 647 231		1,5	1,5
Klumpen HB	12 904 000		1,3	1,4
Åsa Christina Riisberg	11 882 717		1,2	1,2
Fidelity Investeringar (FMR)	9 830 460		1,0	1,0
Stiftelsen EQT Foundation	9 529 840		1,0	1,0
SEB Fonder	9 440 712		1,0	1,0
Alecta pensions-försäkring	7 700 000		0,8	0,8
Singapores regering (GIC)	6 750 000		0,7	0,7
AMF Pension och AMF Fonder	6 292 792		0,7	0,7
Connj Jonsson	6 026 336		0,6	0,6
XACT Fonder	6 006 541		0,6	0,6
Norges Bank	5 461 616		0,6	0,6
Swedbank Robur Fonder	4 412 844		0,5	0,5
Summa 25 största	704 204 958		73,2	73,8
Övriga	248 778 942	8 663 490	26,8	26,2
Summa	952 983 900	8 663 490	100,0	100,0
Aktier som ägs av EQT		8 663 490	0,9	0,1

¹⁾ Investor AB innehar aktier indirekt.

²⁾ Indirekt kontrollerade av Connj Jonsson, Thomas Von Koch, Harry Klagsbrun och Per Franzén.

³⁾ Lennart Blecher innehar aktier direkt och indirekt.

⁴⁾ Christian Sinding innehar aktier direkt och indirekt.

⁵⁾ Morten Hummelose innehar aktier indirekt.

Fördelning av aktieinnehav

Innehav	Antal stamaktier	Antal C-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
1-500	3 076 785		0,32	0,32
501-1 000	922 325		0,10	0,10
1 000-5 000	1 860 626		0,19	0,20
5 001-10 000	918 832		0,10	0,10
10 001-15 000	360 650		0,04	0,04
15 001-20 000	546 962		0,06	0,06
20 001-	945 297 720	8 663 490	99,20	99,19
Summa	952 983 900	8 663 490	100,00	100,00

Källa: Euroclear Sweden

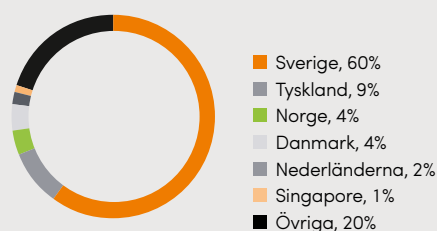
Ägarstruktur

Per 31 december 2019 hade EQT AB enligt Euroclear Sweden 23 121 aktieägare. Vid utgången av 2019 ägdes cirka 26 procent av aktierna av svenska institutioner, 7 procent av utländska institutioner och 16 procent ägdes av svenska privata investerare. Per den 31 december 2019 innehade de 25 största aktieägarna 73,2 procent av kapitalet och 73,8 procent av rösterna i EQT AB. Per den 31 december 2019 var Investor AB, genom Investor Investments Holding AB, den största aktieägaren i EQT AB, både i termer av kapital och röster.

Aktiekapital

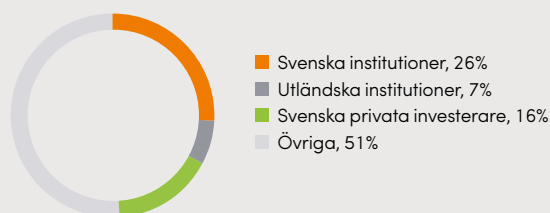
Per den 31 december 2019 uppgick aktiekapitalet i EQT AB till 96 164 739 SEK, fördelat på 961 647 390 aktier, inklusive de 8 663 490 C-aktier som emitterades under hösten 2019 som en del av implementeringen av EQT Aktieprogram. Under 2019 gjordes vidare en inlösen av samtliga utestående preferensaktier vilket innebar att antalet preferensaktier var noll från och med den 29 juli 2019.

Aktieägarnas geografiska fördelning, per den 31 december 2019 (% av kapital)



Källa: Monitor

Aktieägarnas fördelning per ägartyp, per den 31 december 2019 (% av kapital)



Utdelningspolicy och fördelning av bolagets medel

Utdelningspolicyn i EQT är "att generera en stabilt ökande årlig utdelning i absoluta eurodenominerade termer". Policyn har godkänts av styrelsen i EQT. Styrelsen föreslår en utdelning på 2,20 SEK per aktie med avseende på räkenskapsåret 2019, som ska betalas under 2020. Utdelningen kommer att betalas i två delar, 1,10 SEK i juni 2020 och 1,10 SEK i december 2020. Innehavare av stamaktier och C-aktier har samma rätt till utdelning.

Utdelningen kommer att baseras på antalet utestående aktier vid det datum utdelningen fastställs.

Rösträtt

Varje stamaktie i bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämmorna och en C-aktie berättigar

innehavaren till en tiondels röst på bolagsstämman. Varje aktieägare har lika många rösträtter som antalet aktier denne äger i bolaget.

Ytterligare information

Analytiker

För information om vilka analytiker som bevakar EQT, gå till: www.eqtgroup.com

Kontaktperson för aktieägare

PAWEL WYSZYNSKI

Shareholder Relations Officer

Telefon +46 72 987 36 44

shareholderrelations@eqtpartners.com

Aktiekapitalets utveckling

Datum	Händelse	Antal aktier						Aktiekapital (SEK)	
		Förändring i antalet preferensaktier	Förändring i antalet stamaktier	Förändring i antalet C-aktier	Antal preferensaktier efter transaktionen	Antal stamaktier efter transaktionen	Antal C-aktier efter transaktionen	Förändring	Summa
2017-03-08	Aktieemission ¹⁾	4 900	-	-	4 900	6 172 840	-	49,00	61 777,40
2018-03-02	Aktieemission ¹⁾	1 500	-	-	6 400	6 172 840	-	15,00	61 792,40
2019-01-18	Minskning av aktiekapitalet ²⁾	-200	-	-	6 200	6 172 840	-	-2,00	61 790,40
2019-01-25	Aktieemission ³⁾	-	209 475	-	6 200	6 382 315	-	2 094,75	63 885,15
2019-01-25	Aktieemission ⁴⁾	-	894 130	-	6 200	7 276 445	-	8 941,30	72 826,45
2019-01-25	Aktieemission ⁵⁾	-	4 120 370	-	6 200	11 396 815	-	41 203,70	114 030,15
2019-04-23	Aktieemission ⁶⁾	-	404 376	-	6 200	11 801 191	-	4 043,76	118 073,91
2019-04-30	Aktieemission ⁷⁾	-	982 669	-	6 200	12 783 860	-	9 826,69	127 900,60
2019-06-30	- ⁸⁾	-	-	-	6 200	12 783 860	-	-	127 900,60
2019-07-24	Aktieemission ⁹⁾	-	879 630	-	6 200	13 663 490	-	8 796,30	136 696,90
2019-07-24	Minskning av aktiekapitalet ¹⁰⁾	-	-5 000 000	-	6 200	8 663 490	-	-50 000	86 696,90
2019-07-24	Fondemission	-	-	-	6 200	8 663 490	-	43 348,45	130 045,35
2019-07-29	Minskning av aktiekapitalet ¹¹⁾	-6 200	-	-	-	8 663 490	-	-93,00	129 952,35
2019-07-29	Fondemission	-	-	-	-	8 663 490	-	86 504 974,65	86 634 900
2019-07-29	Split (1:100)	-	857 685 510	-	-	866 349 000	-	-	86 634 900
2019-09-24	Nyemission av aktier i samband med Erbjudandet	-	86 634 900	-	-	952 983 900	-	8 663 490	95 298 390
2019-11-14	Emission och återköp av C-aktier till EQT Aktieprogram	-	-	8 663 490	-	952 983 900	8 663 490	866 349	96 164 739

¹⁾ Betalat kontant. Teckningspriset uppgick till 0,01 SEK per aktie vilket, justerat för spliten som slutfördes under 2019, motsvarar 0,0001 SEK per aktie.

²⁾ Syftet med minskningen var en återbetalning av 2 SEK till aktieägarna.

³⁾ Betalat i form av en kvittning av en fordran. Teckningspriset uppgick till 1 225,19 SEK per aktie vilket, justerat för spliten som slutfördes under 2019, motsvarar 12,25 SEK per aktie.

⁴⁾ Betalat kontant. Teckningspriset uppgick till 1 225,19 SEK per aktie vilket, justerat för spliten som slutfördes under 2019, motsvarar 12,25 SEK per aktie. Medlemmar av ledningsgruppen som har tecknat sig för aktier är Jussi Saarinen (20 994 aktier), Anna Wahlström (10 497 aktier) och Conni Jonsson genom Qarlbo Associates SA (75 364 aktier).

⁵⁾ Betalat in natura som redovisades i bolagets balansräkning till 2 611 674 SEK, motsvarande cirka 0,63 SEK per aktie och 0,0063 SEK, justerat för spliten som slutfördes under 2019.

⁶⁾ Betalat kontant. Teckningspriset uppgick till 1 225,19 SEK per aktie vilket, justerat för spliten som slutfördes under 2019, motsvarar 12,25 SEK per aktie.

⁷⁾ Betalat in natura som redovisades i bolagets balansräkning till 1 337 372 122,29 SEK, motsvarande cirka 1 360,96 SEK per aktie vilket, justerat för spliten som slutfördes under 2019, motsvarar 13,61 SEK per aktie.

⁸⁾ EQT AB har upprättat oreviderade delårsrapporter i sammandrag för koncernen för perioden januari-juni 2019. Per den 30 juni 2019 var samtliga aktier i bolaget fullt betalda med ett kvotvärde på 0,01 SEK.

⁹⁾ Betalat in natura som redovisades i bolagets balansräkning till 335 095,22 SEK, som motsvarar 0,38 SEK per aktie och 0,0038 SEK, justerat för spliten som slutfördes under 2019.

¹⁰⁾ Syftet med minskningen var en återbetalning om 50 000 SEK till aktieägarna.

¹¹⁾ Bolagsstämman den 27 juni 2019 beslutade om en minskning av aktiekapitalet, varigenom dessa preferensaktier löstes in med ett kvotvärde på 0,15 SEK, som resulterar i en överföring om 93 SEK till reservfonden.

Alternativa nyckeltal (APM)

ALTERNATIVA NYCKELTAL (APM)

För att öka förståelsen av utvecklingen av verksamhetens underliggande resultat och EQT AB-koncernens finansiella ställning, presenterar EQT ett antal alternativa finansiella mått utöver de finansiella mått som definieras enligt IFRS. EQT anser att dessa icke IFRS-definierade nyckeltal, när de anges tillsammans med redovisade IFRS-resultat, bidrar med användbar kompletterande information till investerarna.

Dessa alternativa nyckeltal är inte mer lämpliga än nyckeltal som definieras enligt IFRS och därför bör de användas tillsammans med dessa. De icke IFRS-definierade nyckeltalen, som de definieras av EQT, är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som redovisas av andra företag.

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Justerad summa intäkter	Summa intäkter justerad för omvärderingar till verkligt värde av förvärvade rättigheter till carried interest och investeringsintäkter från EQT VI och utvalda fonder. Intäktsjusteringar relaterar till redovisningseffekter från förändrade rättigheter till intäkter från EQT VI och utvalda fonder, se Not 4.	Summa intäkter justerad för omvärderingar till verkligt värde av förvärvade rättigheter till carried interest och investeringsintäkter från EQT VI och utvalda fonder innebär att (i) intäktsredovisningen från förvärvstidpunkten ska vara konsekvent med värderingsprinciperna för rättigheter till carried interest och investeringsintäkter som ägdes tidigare, samt att (ii) upptagna intäkter bättre avspeglar förväntad kassagenerering från carried interest och investeringsintäkter.
Brutto-segmentsresultat	Summa intäkter justerad för omvärderingar till verkligt värde av förvärvade rättigheter till carried interest och investeringsintäkter från EQT VI och utvalda fonder. Intäktsjusteringar relaterar till redovisningseffekter från förändrade rättigheter till intäkter från EQT VI och utvalda fonder. För ytterligare information, se Not 4.	Brutto-segmentsresultat ger en översikt av respektive affärssegments lönsamhet.
Brutto-segmentsmarginal	Brutto-segmentsresultat dividerat med Justerad summa intäkter.	Brutto-segmentsresultat ger en översikt av lönsamheten för respektive affärssegment.
EBITDA	EBIT exklusive avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.	EBITDA ger en översikt av Koncernens operativa lönsamhet.
EBITDA-marginal, %	EBITDA dividerat med Summa intäkter.	EBITDA-marginalen ger en översikt av den operativa lönsamheten i förhållande till Summa intäkter som genereras av Koncernen under perioden.
Justerad EBITDA	EBITDA justerad för jämförelsestörande poster och intäktsjusteringar. Jämförelsestörande poster innebär poster som redovisas separat på grund av sin art och sitt belopp. För en specifikation av jämförelsestörande poster, se Not 4. Intäktsjusteringar relaterar till redovisningseffekter för förändrade rättigheter till intäkter från EQT VI och utvalda fonder, se Not 4.	Justerad EBITDA är ett användbart mått för att visa Koncernens operativa lönsamhet och ökar jämförbarheten mellan perioder.
Justerad EBITDA-marginal, %	Justerad EBITDA dividerat med Justerad summa intäkter.	Justerad EBITDA-marginal är ett användbart mått för att visa Koncernens operativa lönsamhet och öka jämförbarheten mellan perioder, i förhållande till Justerad summa intäkter som genereras av Koncernen under perioden.
Justerat nettoresultat	Nettoresultatet justerat för jämförelsestörande poster och intäktsjusteringar. Jämförelsestörande poster innebär poster som redovisas separat på grund av sin art och sitt belopp. Intäktsjusteringar relaterade till redovisningseffekter från förändrade rättigheter till intäkter från EQT VI och utvalda fonder, se Not 4.	Justerat nettoresultat är ett användbart mått för att visa vilken lönsamhet som genereras av koncernen eftersom detta mått är justerat för jämförelsestörande poster mellan perioderna.
Justerat resultat per aktie	Justerat nettoresultat i relation till medelantalet aktier.	Justerat resultat per aktie är ett användbart mått för att visa Koncernens operativa lönsamhet mellan perioder.
Finansiella nettokassa	Likvida medel och kortfristiga fordringar minus kortfristiga lån.	Finansiell nettokassa / (nettoskuld) används för att bedöma Koncernens finansiella position, möjlighet att göra strategiska investeringar, betala utdelning och fullfölja sina finansiella åtaganden.

Justerad summa intäkter

MEUR	2019	2018
Summa intäkter	599,7	393,2
Intäktjusteringar	6,5	–
Justerad summa intäkter	606,1	393,2

Justerad EBITDA / Justerat nettoresultat

	2019	2018
Nettoresultat	159,6	120,9
Inkomstskatt	13,2	7,5
Finansnetto	5,5	1,7
Rörelseresultat (EBIT)	178,4	130,1
Avskrivningar	29,8	18,8
EBITDA	208,2	148,9
Intäktjusteringar	6,5	–
Jämförelsestörande poster	60,1	7,3
Justerad EBITDA	274,7	156,2
Avskrivningar	–29,8	–18,8
Finansnetto	–5,5	–1,7
Inkomstskatt (inklusive skatt på justeringar)	–26,1	–9,1
Justerat nettoresultat	213,3	126,6

Justerat resultat per aktie, före utspädning

	2019	2018
Justerat nettoresultat, MEUR	213,3	126,6
Medelantalet aktier, före utspädning	851 289 562	620 912 290
Justerat resultat per aktie, före utspädning, EUR	0,251	0,204

Justerat resultat per aktie, efter utspädning

	2019	2018
Justerat nettoresultat, MEUR	213,3	126,6
Medelantalet aktier, efter utspädning	851 748 997	620 912 290
Justerat resultat per aktie, efter utspädning, EUR	0,250	0,204

Finansiell nettokassa / (nettoskuld)

MEUR	2019	2018
Likvida medel	908,5	264,4
Kortfristig utlåning ¹⁾	9,4	15,2
Kortfristiga räntebärande lån	–9,4	–14,9
Finansiell nettokassa / (nettoskuld)	908,5	264,7

¹⁾ Kortfristiga lånefordringar är en subtotal av Övriga omsättningsstillgångar.

Definitioner

Aktier Om inte annat anges avser "aktier" stamaktier i bolaget.

Aktiva fonder Fonder som för närvarande investerar eller med investeringar som ännu inte är realiserade.

Aktuellt brutto-MOIC (multipel på investerat kapital) En fonds MOIC, brutto, baserat på det aktuella totala värdet och kostnaderna för dess underliggande investeringar.

AUM Förvaltade tillgångar (Assets under Management, AUM) representerar det totala kapital och åtagande från fondinvesteringarna som EQT AB-koncernen har rätt att få förvaltningsavgifter för). Hela koncernens AUM är avgiftsgenererande.

Avyttringar (Realiseringar) Kostnad för realiserade investeringar (realiserat anskaffningsvärde) från en EQT-fond.

Bransch-AUM Totala förvaltade tillgångar i branschen.

Bruttoinflöden Nya kapitalåtaganden anskaffade genom fondresningsaktiviteter eller ökade investeringar i fondavgifter på investerat nettokapital.

Brutto-MOIC Totalt värde av investeringar dividerat med totala kostnader för investeringar.

Börsnoteringen Börsnoteringen av EQT AB:s stamaktier under hösten 2019.

CAGR Genomsnittlig årlig tillväxttakt.

Carried interest En andel av vinsten som mottas av Carried Interest-deltagare via deras innehav i Special Limited Partners för EQT-fonder som rörlig avkastning, helt beroende av den aktuella EQT-fondens resultat och sådan EQT-fonds underliggande investeringar.

Carried Interest Participants Deltagare som har rätt till carried interest i EQT-fonder genom Special Limited Partner (SLP).

CLO-plattform En CLO (Collateralized Loan Obligation) är en investeringsenhet som köper ett flertal företagslån och lägger samman dem i olika grupper som sedan säljs till olika typer av investerare.

Credit Affärssegment som utgörs av EQT:s plattform för kreditinvesteringar som utgörs av Special Situations, Direct Lending och Senior Debt.

Effektiv förvaltningsavgift Vägt genomsnitt av förvaltningsavgifterna för EQT-fonder som bidrar till AUM under en specifik period.

EQT Använt fristående är det en paraplyterm och kan avse EQT AB-koncernen, SEP Holdings Group och/eller EQT-fonder, beroende på sammanhanget.

EQT AB-koncernen eller koncernen EQT AB och/eller något av dess direkta eller indirekta dotterbolag (exkl. EQT-fonderna och dess portföljbolag).

EQT-fonder Från tid till annan investeringsverktyg eller övriga arrangemang och samtliga av deras respektive föregångare, i varje enskilt fall förvaltade av en medlem av EQT AB-koncernen och/eller SEP Holdings Group, beroende på sammanhanget.

EQT-rådgivare Den grupp av personer som inte är styrelseledamöter eller anställda hos en medlem av EQT AB-koncernen och som tillhandahåller kunskap och erfarenhet på konsultbasis.

EQT:s nätverk Nätverket av EQT-rådgivare som stödjer EQT:s General Partners och/eller fondförvaltarna av EQT-fonderna.

ESG Miljö-, samhälls- och bolagsstyrningsfaktorer.

EUR Euro.

Fondavyttringar, brutto Värdet av realiserade investeringar (realiserat anskaffningsvärde) från en EQT-fond.

Fondförvaltare /Fund Manager Den enhet som har utsetts till att agera som en alternativ investeringsfondförvaltare för en EQT-fond.

Fondinvesterare En investerare i en EQT-fond.

Fondstorlek Totalt investerat kapital för en specifik fond.

FTE Antalet heltidsanställda personer på EQT AB-koncernens lönelista.

FTE+ Antalet heltidsanställda personer samt kontraktsanställd personal som arbetar för EQT AB-koncernen.

Förväntad brutto-MOIC En fonds förväntade brutto-MOIC vid avslutande, när en fond är helt realiserad, baserat på det uppskattade totala värdet och kostnaderna för dess underliggande investeringar vid realiseringen.

General partner En enhet som direkt eller indirekt innehas av EQT AB och agerar som general partner för de begränsade partnerskap som utgör EQT-fonden.

Genomsnittliga AUM Det genomsnittliga saldöt på AUM för perioden, beräknat på kvartalsbasis.

IFRS International Financial Reporting Standards.

Investerat kapital De totala beloppen som fondinvesteringarna enas om att göra tillgängliga till en fond under en angiven tidsperiod.

Investerat nettokapital Den totala investeringskostnaden som ännu inte har realiserats (återstående kostnad). Förvaltningsavgifterna baseras vanligtvis på investerat nettokapital efter åtagandeperioden/investeringsperioden.

Investeringar Meddelade investeringar av en EQT-fond.

Investeringsnivå/% investerat Mäter andelen av en fonds totala åtagande som har utnyttjats. Beräknat som summan av (i) stängda och/eller signerade investeringar, inklusive offentliggjorda börsnoteringar, (ii) eventuella milstolpsbetalningar och/eller justeringar av köpeskillingen och (iii) justerat för eventuell förväntad syndikering, som en andel av en fonds investerade kapital.

Investeringsrådgivare Medarbetare inom EQT AB-koncernen som tillhandahåller investeringsrådgivningstjänster till fondförvaltarna för EQT-fonderna.

IRR netto Intern avkastning, efter avdrag för carried interest, avgifter och kostnader.

Limited partner Investerare i EQT-fonderna vars åtagande och rätt till avkastning utgår från storleken på investeringen.

Mål för brutto-MOIC Mått som används vid fondresning i en EQT-fond som en fonds målnivå för avkastning på investeringen baserat på brutto-MOIC.

Nyckelfonder Fonder med åtaganden som representerar mer än 5 procent av de totala åtagandena i respektive aktiv fond samt EQT Infrastructure II.

Partners Anställda inom EQT AB-koncernen främst med titeln "Partner" (inklusive tre före detta Partners beroende på sammanhanget) som även äger aktier i bolaget.

Perioden efter åtagandet/avyttringsperiod Fasen i en fonds livscykel efter åtagandeperioden, då de flesta av en fonds investeringar realiseras. Förvaltningsavgifterna baseras normalt på investerat nettokapital under perioden.

Private Capital Affärssegment som består av affärsområdena Private Equity, Mid Market Asia, Ventures och Public Value.

Real Assets Affärssegment som består av affärsområdena Infrastructure och Real Estate.

Realiserat värde/(Realiserat anskaffningsvärde) Värde (anskaffningsvärde) av en investering, eller delar av en investering, som per detta datum har realiserats.

Realisering (av investeringar) Försäljning eller avskrivning av investeringar gjorda av en EQT-fond.

SEK Svenska kronor.

Step-down Step-downs i AUM sker vanligtvis i slutet av fondens investeringsperiod, eller när efterföljande fond börjar investera. Avgifter i specifika fonder kommer vanligtvis att tas ut från investerat nettokapital efter step-down.

USD US-dollar.

Åtagandeperiod/Investeringsperiod Första fasen av en fonds livscykel efter fondresning, där det mesta av fondens investerade kapital investeras i portföljbolag. Förvaltningsavgifterna baseras normalt på investerat kapital under den här perioden.



Information om bolagsstämma

EQT AB inbjuder aktieägarna till deltagande på bolagsstämma måndagen den 8 juni 2020, kl. 14.00 på Stockholm Waterfront Congress Centre i Stockholm.

Aktieägare som önskar delta på bolagsstämman ska (i) vara införda i den av Euroclear förda aktieboken per den 1 juni 2020 och (ii) anmäla sig till EQT för deltagande i bolagsstämman senast den 1 juni 2020.

Aktieägarna kan meddela sitt deltagande:

- via EQT:s hemsida: <https://www.eqtgroup.com/shareholders/corporate-governance/general-meetings/>
- med post till: Computershare AB, "EQT AGM 2020", Box 5267, 102 46 Stockholm, Sverige, eller
- per telefon: 08-46 00 73 80

Kallelse till bolagsstämma och fullmactsformulär kommer att finnas tillgängliga på EQT:s hemsida senast fyra veckor före bolagsstämman, <https://www.eqtgroup.com/sv/aktieagare/bolagsstyrning/bolagsstamma/>

Aktieägare kommer erbjudas att delta och rösta på distans (online), detaljer för detta återfinns i kallelsen.

Finansiell kalender 2020

24 april 2020	Kvartalsredogörelse Q1 2020
16 juli 2020	Kvartalsredogörelse Q2 2020
20 augusti 2020	Halvårsrapport 2020
21 oktober 2020	Kvartalsredogörelse Q3 2020
26 januari 2021	Bokslutskommuniké januari–december 2020

EQT AB (PUBL.) © EQT AB 2020
REGISTRERAT KONTOR I STOCKHOLM, SVERIGE
ORGANISATIONSNUMMER: 556849-4180

www.eqtgroup.com

FÖLJ OSS PÅ

