Bokslutskommuniké 2013

Viktiga händelser under fjärde kvartalet

- Substansvärdet uppgick till 215,4 Mdr kronor (283 kronor per aktie) per den 31 december 2013, en ökning med 14,6 Mdr kronor (19 kronor per aktie) under kvartalet.
- Investor investerade 1,0 Mdr kronor i eget kapital i Aleris, och omfinansierade bolaget med en senior lånestruktur. Till följd av en övergripande översyn av interna processer som krävs för att Aleris ska kunna nå sin fulla potential har prognoserna på medellång sikt reviderats ned, vilket föranlett en nedskrivning av goodwill om 940 Mkr.
- Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna om 8,00 (7,00) kronor per aktie.

Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2013 till 215.417 Mkr (283 kronor per aktie), jämfört med 174.698 Mkr (230 kronor per aktie) vid årsskiftet 2012, vilket motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 27 (15) procent. Under den senaste 20-årsperioden uppgick substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, till 15 procent per år.
- Koncernens resultat för perioden, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 45.106 Mkr (59,35 kronor per aktie), jämfört med 24.175 Mkr (31,85 kronor per aktie) för 2012.
- Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 38.954 (22.979) Mkr under 2013, varav de noterade med 38.433 (23.312) Mkr.
- Finansiella investeringar påverkade substansvärdet 2013 positivt med 8.535 (591) Mkr.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 9,7 (11,5) procent vid årets utgång.

Genomsnittlig årlig utveckling

		Totalavkastning	
	Substansvärde (%)*)	Investor B (%)	SIXRX (%)
4 kv 2013	7	13	6
1 år	27	35	28
5 år	13	18	20
10 år	14	16	12
20 år	15	13	12

*) *Inkl. återlagd utdelning*

	31/12 2013
Substansvärde/aktie, Kr	283
Aktiekurs (B-aktie), Kr	221,30

Översikt substansvärden

	Antal aktier	Ägarandelar Kapital/Röster[1] (%)	Andel av totala tillgångar (%)	Värde, kr/aktie	Värde Mkr[2]	Påverkan på substansvärde	Värde Mkr[2]
	31/12 2013	31/12 2013	31/12 2013	31/12 2013	31/12 2013	31/12 2013	31/12 2012
Kärninvesteringar							
Noterade[3]							
SEB	456 089 264	20,8/20,9	16	51	38 618	14 678	25 194
Atlas Copco	206 895 611	16,8/22,3	15	48	36 687	1 180	36 645
ABB	186 580 142	8,1/8,1	13	42	31 738	7 571	24 371
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	8	26	19 753	4 875	15 807
Ericsson	175 047 348	5,3/21,5	6	17	13 229	2 529	11 120
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	3	11	8 061	215	8 157
Sobi	107 594 165	39,8/39,8	3	9	7 128	3 222	3 906
Saab	32 778 098	30,0/39,5	2	7	5 651	1 371	4 428
Wärtsilä	17 306 978	8,8/8,8	2	7	5 537	780	4 866
NASDAQ OMX	19 394 142	11,6/11,6	2	7	5 023	1 919	3 160
Husqvarna	97 052 157	16,8/30,5	2	5	3 749	93	3 802
			73	***230***	***175 174***		***141 456***
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		98/96	9	27	20 684	1 896	16 058
Aleris		100/100	2	5	3 830	-1 189	3 930
Permobil		95/90	2	5	3 759	57	-
Grand Hôtel/Vectura		100/100	1	2	1 258	-96	1 303
			13	***39***	***29 531***		***21 291***
			86	**269**	**204 705**		**162 747**
Finansiella investeringar							
EQT			5	15	11 615	2 414	10 984
Investor Growth Capital			5	14	10 793	1 374	10 727
Partnerägda investeringar							
Gambro		-	-	-	-	3 260	5 455
Lindorff							
Eget kapital		*58/50*	2	6	*4 648*	*447*	*4 200*
Mezzaninlån			0	1	*312*	*46*	*284*
3 Skandinavien		40/40	1	3	2 643	356	2 367
Övriga Partnerägda investeringar		n/a	0	0	189	0	176
Övriga investeringar (inklusive trading)			1	3	2 056	712	951
			14	**42**	**32 256**		**35 144**
Övriga tillgångar och skulder			1	2	1 560[4]		-428
Totala tillgångar			**100**	**313**	**238 521**		**197 463**
Nettoskuld			**-10**	**-30**	**-23 104**		**-22 765**
Substansvärde			**90**	**283**	**215 417**		**174 698**

1. Beräknat i enlighet med LHF:s (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, NASDAQ OMX och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler.
2. Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt.
3. Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används. Wärtsilä värderas baserat på det underliggande värdet på vårt innehav i Wärtsilä genom Avlis AB.
4. Inkluderar 1,2 Mdr kronor av likvid från avyttringen av Gambro som kvarstår i deposition.

Vd har ordet

Börsen steg kraftigt 2013. Stockholmsbörsens totalavkastning uppgick till 28 procent. Vårt rapporterade substansvärde ökade med 27 procent, inklusive återlagd utdelning, och har nu återhämtat sig helt från finanskrisen. Totalavkastningen till våra aktieägare var 35 procent.

Makro – räcker det med billiga pengar?
Makroexperterna hade ännu ett hektiskt år. Återhämtningen i USA fortsatte trots den oro politikerna i Washington skapade, en stark budgetmotvind och att Fed inledde en detox av finansmarknaden med att avisera minskad penningpolitisk stimulans. Även om den amerikanska ekonomin är mycket flexibel är jag orolig för att tillväxten är för låg för att kunna minska den strukturella arbetslösheten.

Det är värt att notera att kapitalinvesteringarna är blygsamma trots företagens historiskt höga vinstmarginaler och starka balansräkningar. Jag tror inte på starkare tillväxt förrän de privata investeringarna ökar. Det är oroande att den låga räntan inte verkar stimulera dem. Är realräntan fortfarande för hög? Eller är det helt enkelt den politiska osäkerheten som avskräcker? Förhoppningsvis är börsens utveckling en bra ledande indikator för den reala ekonomin. I kombination med att inflationstrycket förblir begränsat i de västerländska ekonomierna verkar det rimligt att anta att de låga räntorna kommer att bestå under lång tid framöver.

Europa fortsatte att kämpa på. Återhämtningen kommer att ta tid och det kommer att dröja innan skuldnivåerna minskats och ekonomierna genomgått strukturella reformer. Japan är ett oroande historiskt exempel. Kina är ett större frågetecken och en tillfällig avmattning kan inte uteslutas i samband med att en mer balanserad ekonomi växer fram.

Företagens vinstmarginaler är historiskt höga och arbetskraftskostnadens andel av BNP låg, vilket gör det svårt att se någon signifikant marginalexpansion. Börsen kan mycket väl fortsätta att vara slagig på kort sikt. Som Pudd'nhead Wilson skriver: "Oktober. Det är en av de mest riskabla månaderna för att spekulera i aktier. De andra är juli, januari, september, april, november, maj, mars, juni, december, augusti och februari". På längre sikt tror jag dock att det är farligare att inte äga aktier.

Vår strategi
Vår vision är att vara en långsiktig ägare som aktivt utvecklar ledande företag. Vårt fokus är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning över tid. Under flera år har vi byggt en plattform med förmåga att generera starkt kassaflöde. Som för alla bolag är investeringar i vår verksamhet ett sätt att bygga ett starkare Investor. Kassaflödet från våra innehav möjliggör investeringar utan att vi behöver kompromissa med vårt mål att betala en stadigt stigande utdelning.

Öka substansvärdet och fokus på Kärninvesteringar
Vårt substansvärde ökade tack vare god utveckling i flera av våra noterade kärninvesteringar och avyttringen av Gambro. Vi var försiktiga med investeringar i vår noterade portfölj under 2013. I många av våra innehav bedömde vi skillnaden mellan det fundamentala värdet och marknadsvärdet som ovanligt liten ur ett historiskt perspektiv.

Permobil blev ett nytt helägt dotterföretag. Företaget har en stark produktportfölj med fokus på slutanvändarna. Vi ser fram emot att fortsätta bygga Permobil till en världsledare inom komplex rehabilitering.

Vårt sätt att redovisa våra dotterföretag hämmar den rapporterade substansvärdetillväxten. Vi fokuserar på att öka varje enskilt företags fundamentala värde, det vill säga nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Vårt rapporterade värde tar inte hänsyn till dettema och har därmed mycket begränsad bäring på det framtida fundamentala värdet. Allt eftersom avskrivningarna arbetar sig igenom böckerna är dock *ökningen* i det redovisade värdet en bra vägledare för *ökningen* i det fundamentala värdet.

Mölnlycke Health Care fortsatte att utvecklas väl. Vi omfinansierade företaget med en låg skuldsättningsgrad och endast seniora lån. Företaget har nu kapacitet att distribuera kapital till Investor, men som för alla våra innehav kommer lönsamma tillväxtmöjligheter i första hand. Givet den attraktiva avkastningspotentialen kommer vi att fortsätta leta efter både organiska och icke-organiska tillväxtmöjligheter. Under Pierre Guyots starka ledarskap har Mölnlycke vuxit till en global ledare. Vi välkomnar nu den nya vd:n Richard Twomey att fortsätta bygga företaget.

Mölnlycke och Permobil har kapitalstrukturer med försiktig skuldsättning, vilket möjliggör NPV-positiva investeringar och, över tid, kapitaldistribution till Investor. Vi har nu även sänkt skuldsättningen i Aleris genom att investera 1 Mdr kronor i eget kapital och omfinansiera bolaget med enbart seniora lån. Vi tror starkt på Aleris långsiktiga potential, med demografiskt driven efterfrågan. Vi har dock uppdaterad vår värdeskapandeplan. För att bolaget ska nå full potential har dess styrelse och vd, Liselott Kilaas, beslutat om en genomgripande omstrukturering av verksamheten, inklusive implementeringen av en ny landsorganisation, konsolidering av enheter och förbättringsåtgärder, t ex inom Stockholmssjukhusen, samt fortsatta investeringar i kvalitet. Detta har resulterat i att vi sänkt vår prognos på medellång sikt för Aleris, vilket orsakat en goodwillnedskrivning om 940 Mkr. Förbättringsåtgärderna och den stärkta balansräkningen ger Aleris än starkare möjligheter att bli en ledande leverantör. En viss förbättring kan ske redan i år, men det mesta väntas inte börja synas förrän vid utgången av 2015.

Finansiella Investeringar
EQT genererade ett nettokassaflöde till Investor om 1,8 Mdr kronor 2013 och värdet ökade med 20 procent i konstant valuta. Vår avkastning förstärks av vår roll som sponsor.

IGC distribuerade 1,3 Mdr kronor till Investor 2013 och värdeökningen uppgick till 14 procent i konstant valuta. Efter tio tuffa år för venture capital förbättrades exitmarknaden, vilket möjliggjorde flera goda avyttringar.

3 Skandinavien genererade starkt kassaflöde under 2013. Utöver den andra kontantdistributionen till aktieägarna återbetalade bolaget 0,5 Mdr kronor på sina externa lån. Detta innebär att vår garanti för de externa lånen minskade. Ur vårt perspektiv är en garanti ett löfte att skjuta till eget kapital. Framöver kommer kassaflödet främst att användas till amortering av lån och därmed minska vår garanti. Distributionen till aktieägarna kommer att vara begränsad.

Bedriva verksamheten effektivt
Vi bibehöll vår kostnadsdisciplin och våra förvaltningskostnader hölls i den lägre delen av vårt målintervall om 360-380 Mkr. Enskilda år kommer att variera inom målintervallet, som kommer att öka med allmän löneinflation.

Betala en stadigt stigande utdelning
Styrelsen föreslår en utdelning om 8 kronor per aktie. Ökningen de senaste åren speglar den starka tillväxten i utdelning från våra noterade innehav.

Vi fortsätter att arbeta målmedvetet för att leverera på vår strategi och stödja våra innehav i att vara eller bli best-in-class. Att bygga långsiktigt fundamentalt värde är vår ledstjärna. Vi tror att det kommer fortsätta generera en attraktiv avkastning till dig, kära aktieägare.



Börje Ekholm

Substansvärde

Under 2013 ökade substansvärdet från 174,7 Mdr kronor vid årsskiftet 2012, till 215,4 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 27 (15)[1)] procent under året, varav 7 (7) procent under det fjärde kvartalet. Under motsvarande perioder var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) 28 procent, varav 6 procent under det fjärde kvartalet.

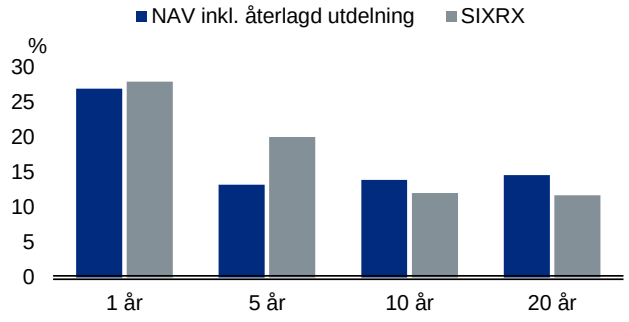
1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid årsskiftet 2012. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

Förändring av substansvärdet, koncernen

Mkr	4 kv 2013	2013	2012
Värdeförändring	14 519	37 031	19 472
Utdelningar	452	6 052	5 177
Övriga rörelseintäkter[1)]	54	362	509
Förvaltningskostnader	-94	-359	-377
Övriga resultatposter [2)]	-814	2 020	-606
Koncernens resultat	**14 117**	**45 106**	**24 175**
Innehav utan bestämmande inflytande	22	59	51
Utbetald utdelning	-	-5 331	-4 563
Övrig påverkan på eget kapital	418	885	-1 035
Totalt	**14 557**	**40 719**	**18 628**

1) Inkluderar erhållen ränta på lån till intresseföretag.
2) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat och finansnetto, inklusive effekter hänförliga till avyttringen av Gambro.

Årlig substansvärdesutveckling med återlagd utdelning



Påverkan på substansvärdet, koncernen

Mkr	4 kv 2013	2013	2012
Kärninvesteringar	13 012	38 954	22 979
Finansiella investeringar	2 093	8 535	591
Investor övergripande	-548	-1 439	-379
Utbetald utdelning	-	-5 331	-4 563
Totalt	**14 557**	**40 719**	**18 628**

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 31 december 2013 till 23.104 (22.765) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 9,7 (11,5) procent. Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgår till 10,8 (10,6) år.

Investors nettoskuld

Mkr	2013	2012
Ingående nettoskuld	**-22 765**	**-16 910**
Kärninvesteringar		
Utdelningar	5 441	4 782
Nettoinvesteringar	-8 277	-6 147
Finansiella investeringar		
Utdelningar	1 308	685
Nettoinvesteringar	9 022[1)]	107
Investor övergripande		
Övrigt	-2 502	-719
Utbetald utdelning	-5 331	-4 563
Utgående nettoskuld	**-23 104**	**-22 765**

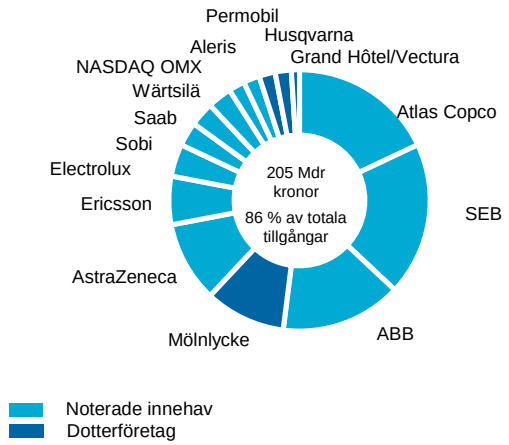
1) Inkluderar 8,9 Mdr kronor i nettolikvid från avyttringen av Gambro.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 38.954 (22.979) Mkr under 2013, varav 13.012 (10.986) Mkr under det fjärde kvartalet. De noterade innehaven påverkade substansvärdet med 38.433 (23.312) Mkr, varav 13.319 (10.023) Mkr under det fjärde kvartalet. Dotterföretagen påverkade substansvärdet med 668 (-194) Mkr, varav -270 (993) Mkr under det fjärde kvartalet.

Läs mer på www.investorab.com under ”Våra investeringar” >>

Fördelning av Kärninvesteringar (%), 31/12 2013



Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

1.001 Mkr investerades i dotterföretagen.

Tidigare under året

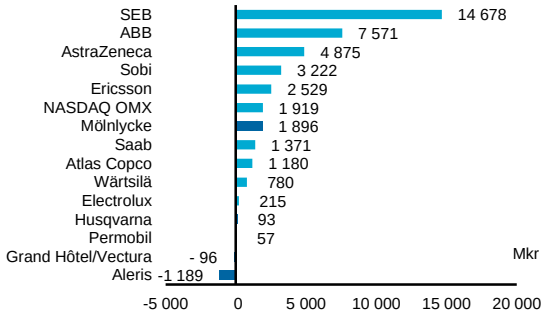
7.276 Mkr investerades, varav 719 Mkr i de noterade innehaven och 6.557 Mkr i dotterföretagen.

Substansvärde

Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	4 kv 2013	2013	2012
Värdeförändringar, noterade	13 305	32 992	18 530
Utdelningar, noterade	14	5 441	4 782
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	-270	668	-194
Förvaltningskostnader	-37	-147	-139
Totalt	**13 012**	**38 954**	**22 979**

Kärninvesteringars påverkan på substansvärdet, 2013



Översikt Kärninvesteringar

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip	Mål
Kärninvesteringar *Noterade*	Väletablerade globala bolag. Lång ägarhorisont.	Betydande minoritet för strategiskt inflytande.	Börskurs (köp) för de aktieslag Investor äger, i vissa fall används mest omsatta aktieslag.	8-9 procent långsiktig årlig avkastning.
Kärninvesteringar *Dotterföretag*	Medelstora till stora bolag med internationell verksamhet. Lång ägarhorisont.	Majoritet för strategiskt inflytande.	Dotterföretag värderas enligt förvärvsmetoden.	8-9 procent långsiktig årlig avkastning.

Kärninvesteringar

Noterade

Noterade kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 38.433 (23.312) Mkr under 2013, varav 13.319 (10.023) Mkr under det fjärde kvartalet. Totalavkastningen för de noterade innehaven uppgick till 28 procent under året, varav 8 procent under det fjärde kvartalet.

Läs mer på www.investorab.com under ”Våra investeringar” >>

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

Inga förvärv eller avyttringar skedde under kvartalet.

Tidigare under året

4.550.000 aktier förvärvades i ABB för totalt 660 Mkr.

744.096 aktier förvärvades i Ericsson för totalt 59 Mkr.

Utdelningar

Utdelningar från noterade kärninvesteringar uppgick till 5.441 (4.782) Mkr under 2013, varav 14 (15) Mkr under det fjärde kvartalet.

Totalavkastning, noterade kärninvesteringar

	Totalavkastning för Investor[1] 2013 (%)
SEB	58,3
Atlas Copco	3,2
ABB	31,1
AstraZeneca	30,8
Ericsson	22,7
Electrolux	2,6
Sobi	82,5
Saab	31,0
Wärtsilä	16,0[2]
NASDAQ OMX	60,7[3]
Husqvarna	2,4

1) Beräknas som summan av kursutveckling och återlagd utdelning, inklusive tilläggsinvesteringar och/eller avyttringar under perioden.
2) I EUR uppgick totalavkastningen till 11,9 procent under perioden.
3) I USD uppgick totalavkastningen till 60,9 procent under perioden.

Läs mer på www.seb.se >>

En ledande nordisk finansiell koncern. SEB är representerat i ett 20-tal länder med fokus på Norden, Tyskland och Baltikum.

Händelser under kvartalet

- I syfte att adressera hushållens skuldsättning i Sverige aviserade den svenska Finansinspektionen, FI, sin ambition att öka golvet på riskvikter för svenska bolån från 15 till 25 procent. Allt annat lika bör detta ha en negativ påverkan på bankernas kärnprimärkapitalrelation (CT1). FI medgav dock att en höjning av riskviktsgolvet borde minska behovet av att utnyttja den kontracykliska kapitalbufferten fullt ut.
- SEB:s kärnprimärkapitalrelation (Basel lll) ökade till 15,0 procent vid utgången av det tredje kvartalet.

Kortfakta, SEB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	38 618
Investors ägarandel (kapital), %	20,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	16

Investors syn: SEB:s ambition att vara den ledande nordiska banken för företag och institutioner på sina hemmamarknader, samt den ledande universalbanken i Sverige och Baltikum, kvarstår. Banken fortsätter att fokusera på att fördjupa sina kundrelationer i de nordiska och tyska verksamheterna genom att öka produktpenetrationen, erbjuda svenska små och medelstora företag ett komplett produkterbjudande och växa området för sparande. Den operationella effektiviteten har ökat medan balansräkningen stärkts. Bibehållen kostnads-, kapital- och finanseringseffektivitet kommer att fortsätta vara av stor vikt givet nya regleringar och för att möjliggöra en uthållig och konkurrenskraftig avkastning. Även om det fortfarande råder osäkerhet kring hur de slutgiltiga regleringskraven kommer att tillämpas globalt och lokalt, bedömer vi att SEB är väl förberett för att möta de nya kraven.

Läs mer på www.abb.com >>

En global ledare inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier.

Händelser under kvartalet

- ABB genomförde en mindre avyttring som en del i företagets strategi att fortsätta optimera portföljen.

Kortfakta, ABB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	31 738
Investors ägarandel (kapital), %	8,1
Andel av Investors totala tillgångar, %	13

Investors syn: Både kraft- och automationsindustrin är attraktiva och har stor exponering mot tillväxtmarknader och strukturell tillväxt i termer av utbyggnad av elnät, ett ökat fokus på energieffektivitet och behov av att förbättra produktiviteten. ABB är väl positionerat för att dra nytta av framtida tillväxtpotential tack vare sitt starka varumärke och sina starka marknadspositioner. Bolaget etablerade sig tidigt på tillväxtmarknader med konkurrenskraftiga lokala produkterbjudanden. Vi bedömer att det är en förutsättning för att lyckas långsiktigt inom dessa industrier. Den operationella utvecklingen har varit god och bolaget har stärkt sina positioner inom automation genom ett antal förvärv. ABB:s balansräkning är fortsatt stark och möjliggör tillväxtsatsningar och fortsatt distribution av kapital till aktieägarna.

Läs mer på www.atlascopco.com >>

En global ledare inom kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringssystem. Koncernen är verksam i över 170 länder.

Händelser under kvartalet

- Den 9 januari 2014 slutförde Atlas Copco förvärvet av Edwards Group Ltd., en ledande tillverkare av vakuumprodukter, reningssystem och relaterade tjänster.
- Atlas Copco inkluderades i FN:s Global Compact 100-index. Indexet innehåller företag som bedriver en hållbar verksamhet och uppvisar en stark finansiell utveckling.
- Valberedningen avser att föreslå Hans Stråberg till ny styrelseordförande. Sune Carlsson, styrelseordförande, har avböjt omval vid årsstämman 2014.

Kortfakta, Atlas Copco

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	36 687
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	15

Investors syn: Atlas Copco har en världsledande ställning och en stark företagskultur. Bolagets operationella utveckling har länge varit best-in-class och det har genererat en totalavkastning klart högre än konkurrenternas. Under de senaste åren har bolaget fokuserat på att stärka sina marknadspositioner på viktiga tillväxtmarknader såsom Kina, Indien och Brasilien, och att utveckla en eftermarknadsverksamhet i världsklass. Dessa satsningar har bidragit avsevärt till bolagets starka utveckling. Bolagets starka marknadspositioner, flexibla affärsmodell och fokus på innovation utgör en bra plattform för att tillvarata framtida affärsmöjligheter och en fortsatt bättre utveckling än konkurrenternas. Tack vare dess starka kassaflöde kan bolaget distribuera betydande kapital till aktieägarna och samtidigt behålla sin flexibilitet för att kunna agera enligt dess tillväxtstrategi.

Läs mer på www.astrazeneca.com >>

Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag.

Händelser under kvartalet

- AstraZeneca aviserade förvärvet av hela Bristol-Myers Squibbs intressen i de två företagens diabetesallians för en initial köpeskilling om 2,7 Mdr USD vid genomförd affär och upp till 1,4 Mdr USD i reglerings-, lanserings- och försäljnings-relaterade betalningar. AstraZeneca har även gått med på att betala olika säljrelaterade royaltybetalningar fram till 2025.
- AstraZeneca aviserade förvärvet av Spirogen, ett privatägt bioteknikföretag inriktat på antikroppskonjugat för användning inom onkologi. AstraZeneca kommer att betala en initial köpeskilling om 200 MUSD och en uppskjuten betalning på upp till 240 MUSD villkorad av förbestämda utvecklings-relaterade delmål.

Kortfakta, AstraZeneca

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	19 753
Investors ägarandel (kapital), %	4,1
Andel av Investors totala tillgångar, %	8

Investors syn: AstraZeneca måste fortsätta att hantera patentutgångar för viktiga produkter och stärka sin forskningsportfölj. Förbättrad FoU-produktivitet är alltjämt det som primärt driver långsiktigt värdeskapande för AstraZeneca och hela läkemedelsindustrin. Det är också viktigt att bolaget fortsätter att expandera på tillväxtmarknader och arbeta med sin operationella effektivitet.

ERICSSON

Läs mer på www.ericsson.com >>

Världsledande leverantör av kommunikationsteknik och tjänster. Ericsson är verksamt i 180 länder och sysselsätter över 100.000 personer.

Händelser under kvartalet

- Ericsson utsågs av China Mobile till att rulla ut ett fjärde generationens (LTE) mobilnät i 15 kinesiska provinser. Provinserna utgör hem för 63 procent av Kinas befolkning och inkluderar de tre största provinserna i termer av BNP.
- Japanska KDDI utsåg Ericsson till en av de primära leverantörerna för utrullning av dess fjärde generations-mobilnätverk. Detta blir Ericssons första implementation av accessnät med KDDI.

Kortfakta, Ericsson

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	13 229
Investors ägarandel (kapital), %	5,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	6

Investors syn: Mobil datatrafik växer kraftigt och som ledande leverantör av teknologi och tjänster till telekomoperatörer är Ericsson väl positionerat för att dra nytta av denna utveckling. Konkurrensen är dock fortsatt hård mellan Ericsson och dess konkurrenter. För att Ericsson ska behålla sin marknadsposition måste det bibehålla sitt teknologi- och kunskapsledarskap och fortsätta att förbättra sin kostnads- och kapitaleffektivitet. Dessutom bör Ericsson fortsätta att fokusera på att växa sin attraktiva serviceverksamhet.

sobi
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM

Läs mer på www.sobi.com >>

Ett ledande integrerat bioläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro som utvecklar och kommersialiserar läkemedel mot sällsynta sjukdomar.

Händelser under kvartalet

- Sobi beslutade att ta direkt ansvar för Orfadin i Nord- och Latinamerika genom att avsluta det nuvarande distributionsavtalet.
- Sobi beslutade att tillfälligt dra tillbaka sin ansökan i USA om en flytande formulering av Orfadin, baserat på en begäran om mer information från FDA. Sobi kommer att diskutera ett nytt inlämningsdatum med FDA i början av 2014.
- Biogen Idec och Sobi aviserade en interims analys av pediatriska data på sina långtidsverkande rekombinanta faktor IX- och VIII-kandidater. Dessa data visar för första gången genomgående förlängda halveringstider i barn, jämfört med försökspersonernas tidigare behandlingar.
- Sobi aviserade sin avsikt att föra en ny biologisk läkemedelskandidat, SOBI002, in i klinisk prövningsfas.
- Europeiska Kommissionen godkände Kineret för behandling av patienter med kryoprinassocierade periodiska syndrom (CAPS), en grupp sällsynta, ärftliga och autoinflammatoriska sjukdomar.
- Sobi beviljades de exklusiva rättigheterna av Hyperion att distribuera RAVICTI, en flytande oral formulering för kronisk behandling av rubbningar i ureacykeln, i Mellanöstern.

Kortfakta, Sobi

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	7 128
Investors ägarandel (kapital), %	39,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	3

Investors syn: I närtid är det mycket viktigt för Sobi att fortsätta att förbättra den operationella effektiviteten och förlänga livslängden hos nuvarande produkter och kommersiella avtal som är nyckelfaktorer för bolagets verksamhet. Sobi har presenterat positiv fas III-data för bolagets två hemofiliprodukter som är under utveckling. På längre sikt är främsta prioritet att säkerställa den kommersiella potentialen för Sobis hemofiliprodukter.

Electrolux

Läs mer på www.electrolux.com >>

Global ledare inom hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning som säljer mer än 40 miljoner produkter på 150 marknader årligen.

Händelser under kvartalet

- Electrolux aviserade åtgärder för att minska de årliga kostnaderna med 1,8 Mdr kronor genom att förbättra sin tillverkningsstruktur och minska omkostnaderna, främst inom Vitvaror Europa. Omstruktureringskostnaderna kommer att uppgå till 3,4 Mdr kronor, varav 2,6 Mdr kronor kontant.

Kortfakta, Electrolux

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	8 061
Investors ägarandel (kapital), %	15,5
Andel av Investors totala tillgångar, %	3

Investors syn: Vitvarumarknaden är hårt konkurrensutsatt på grund av låg tillväxt på mogna marknader och en utmanande industristruktur. Tillväxten på tillväxtmarknader är hög, understödd av en snabbt växande medelklass och ökad penetration av vitvaror. Marginalerna i branschen är låga, men avkastningen är trots detta god, tack vare hög kapitalomsättningshastighet. Electrolux är det näst största vitvarubolaget i världen med en stark global närvaro. På senare år har Electrolux stärkt sina positioner på tillväxtmarknaderna, såväl via organisk tillväxt som via förvärv. Bolaget genomför framgångsrikt sin strategi och vi ser goda möjligheter till en högre uthållig rörelsemarginal givet de strategiska åtgärder som bolaget vidtar. För att nå en högre marginal är det viktigt att förbättra utvecklingen på den viktiga europeiska marknaden.

SAAB

Läs mer på www.saabgroup.com >>

Förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet.

Händelser under kvartalet

- Den brasilianska regeringen aviserade sitt val av Gripen NG. Tillkännagivandet kommer att följas av förhandlingar med det brasilianska flygvapnet som syftar till en upphandling av 36 Gripen NG. Det erbjudande som presenterades av Saab innefattar Gripen NG, delsystem, ett omfattande tekniköverföringspaket, ett finansieringspaket och ett långsiktigt bilateralt samarbete mellan de brasilianska och svenska regeringarna.
- Inom ramen för ett tidigare tecknat avtal med det svenska Försvarets materielverk (FMV) för Gripen E fick Saab en serieproduktionsorder till ett belopp om 16,4 Mdr kronor för verksamheten under 2013-2026.
- Boeing och Saab tecknade ett gemensamt utvecklingsavtal (JDA) om att utveckla och bygga ett nytt träningsflygplan för den kommande processen att ersätta det amerikanska flygvapnets ålderstigna träningssystem T-38. Avtalet, med Boeing som huvudentreprenör och Saab som huvudpartner, omfattar konstruktion, utveckling, produktion, support, försäljning och marknadsföring. Den totala potentiella ordern omfattar cirka 350 flygplan och markbaserade träningssystem, logistik och underhållsstöd.

Kortfakta, Saab

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	5 651
Investors ägarandel (kapital), %	30,0
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Saab erbjuder avancerade och högkvalitativa produkter och är väl positionerat på många globala nischmarknader. Den svenska staten är fortfarande den största kunden och med minskande svenska försvarsanslag det senaste årtiondet har Saab fokuserat på att utveckla kostnadseffektiva produkter. Tillväxt utanför Sverige är fortsatt avgörande och med försvarsbudgetar under press i stora delar av världen ökar Saabs produktportföljs konkurrensfördel. Saab fortsätter att fokusera på operationell effektivitet för att stödja interna FoU-investeringar och marknadsföringsinsatser på internationella marknader, vilket bidrar till att skapa en stark plattform för framtiden.

Läs mer på www.wartsila.com >>

En global ledare av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna. Företaget har verksamhet på nära 170 platser i 70 länder.

Händelser under kvartalet

- Wärtsilä introducerade ett nytt komplett utbud av 2-taktsmotorer med flerbränsleteknik som bygger på företagets framgångsrika lågtrycksgasteknik.
- Den 9 januari 2014 publicerade Wärtsiläs styrelse ett pressmeddelande enligt vilket man bekräftade att man kontaktats av Rolls Royce avseende ett preliminärt förslag om ett möjligt bud på bolaget. I pressmeddelandet bekräftade styrelsen också att inga diskussioner längre pågick med Rolls Royce.

Kortfakta, Wärtsilä

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	5 537
Investors ägarandel (kapital), %	8,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Wärtsilä har ledande globala marknadspositioner och hög exponering mot tillväxtmarknader, vilket ger en utmärkt plattform för lönsam tillväxt. För att motverka cyklerna på slutmarknaden har bolaget en affärsmodell fokuserad på design och utveckling av motorer, samt på egen tillverkning av kritiska komponenter. Bolaget har även en betydande eftermarknadsverksamhet i 70 länder för att stödja både marin- och kraftkunder. Vi stödjer Wärtsiläs nuvarande strategi och ser en långsiktigt god potential som drivs av miljöbestämmelser, smart kraftgenerering och en ökad penetration av naturgasdrivna motorer.

Läs mer på www.husqvarnagroup.com >>

Världens största tillverkare av motordrivna utomhusprodukter för trädgårds-, park- och skogsvård, Europaledande inom bevattningsprodukter och en världsledare inom kaputrustning och diamantverktyg till byggnadsindustrin.

Händelser under kvartalet

- I samband med sin kvartalsrapport för det tredje kvartalet betonade Husqvarna behovet av att accelerera pågående program för att reducera kostnader och minska verksamhetens komplexitet. Resurser kommer att fokuseras på premiummärkena Husqvarna och Gardena samt de produktområden där företaget är ledande: professionella handhållna verktyg, robotgräsklippare och bevattning. Dessutom kommer företaget att se över hur det ytterligare kan differentiera affärsmodellerna för fackhandel och detaljhandel, en viktig åtgärd för att driva marginalåterhämtningen, särskilt i USA.

Kortfakta, Husqvarna

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 749
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Totalavkastningen för Husqvarna sedan avknoppningen från Electrolux har varit lägre än förväntat. Bolaget har påverkats negativt av svaga marknader för utomhusprodukter och en otillfredsställande utveckling i den nordamerikanska verksamheten. Vi tror dock fortsatt på Husqvarnas långsiktiga potential baserat på dess världsledande marknadspositioner, starka varumärken och globala försäljningsorganisation. Bolaget håller på att åtgärda sina nuvarande problem och har aviserat åtgärder för att förbättra utvecklingen och minska de fasta kostnaderna. I närtid är det viktigt att vända utvecklingen i den amerikanska verksamheten.

Läs mer på www.nasdaqomx.com >>

En av världens största börsoperatörer som erbjuder noteringar, handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag på sex kontinenter.

Händelser under kvartalet

- Den 31 december tecknade NASDAQ OMX och Borsa Istanbul avtal om att NASDAQ OMX ska leverera sitt kompletta utbud av teknologilösningar och rådgivning. Syftet är att skapa ett kapitalmarknadscentrum för Euroasien. Som en del i avtalet kommer NASDAQ OMX att ta en femprocentig ägarandel i Borsa Istanbul, med en option att öka andelen med ytterligare två procent.

Kortfakta, NASDAQ OMX

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	5 023
Investors ägarandel (kapital), %	11,6
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: NASDAQ OMX har starka marknadspositioner och ett unikt varumärke i en sektor vi känner väl. En börs är en central del i det finansiella systemets infrastruktur och vi tror att allt fler finansiella produkter kommer att handlas på börser. Vi anser att ett fortsatt fokus på att tillvarata tillväxtmöjligheter såsom expansion inom nya tillgångsslag och närliggande verksamheter kommer att vara värdeskapande. Bolagets starka kassaflöde möjliggör fortsatta tillväxtsatsningar och kapitaldistribution till aktieägarna.

Kärninvestering

Dotterföretag

Dotterföretagen påverkade substansvärdet med 668 (-194) Mkr under 2013, varav -270 (993) Mkr under det fjärde kvartalet. Den negativa påverkan under det fjärde kvartalet var främst hänförlig till nedskrivningen om 940 Mkr relaterad till Aleris.

Läs mer på www.investorab.com under "Våra investeringar" >>

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

Investor investerade 1,0 Mdr kronor i Aleris och omfinansierade bolaget med enbart seniora lån. Till följd av nedreviderade prognoser för Aleris på medellång sikt genomfördes en nedskrivning av goodwill om 940 Mkr.

Tidigare under året

Den tidigare aviserade omfinansieringen av Mölnlycke Health Care slutfördes. Investor ökade det egna kapitalet i Mölnlycke Health Care med 544 MEUR, varav 225 MEUR avsåg konvertering av vår del av bolagets mezzaninlån och resten var nytt kapital. Mölnlycke Health Care har nu enbart seniora lån.

Investor investerade 4 Mkr i Mölnlycke Health Care relaterat till bolagets aktieinvesteringsprogram för ledningspersoner och styrelseledamöter.

Investor förvärvade de utestående instrument som ingick i Aleris aktieinvesteringsprogram för ledningspersoner och styrelseledamöter. Investors ägarandel i Aleris ökade från 98 procent till 100 procent.

Under det första kvartalet ingick Investor avtal om att förvärva Permobil, en globalt ledande tillverkare av avancerade eldrivna rullstolar, för 5,1 Mdr kronor (skuldfri basis). En tilläggsköpeskilling baserad på framtida lönsamhetsutveckling kan komma att utgå 2016. Förvärvet slutfördes den 14 maj. Investor betalade 3,7 Mdr kronor kontant för 95 procent av kapitalet.

Substansvärde, dotterföretag

	31/12 2013		31/12 2012	
	Kr/aktie	**Mkr**	**Kr/aktie**	**Mkr**
Mölnlycke Health Care	27	20 684	21	16 058
Aleris	5	3 830	5	3 930
Permobil	5	3 759	-	-
Grand Hôtel/Vectura	2	1 258	2	1 303
Total	**39**	**29 531**	**28**	**21 291**

Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

	2013		2012	
Mkr	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
Mölnlycke Health Care	852[1)]	1 896[1)]	1 110[1)]	153[1)]
Aleris	-1 127[2)]	-1 189[2)]	-64[2)]	-216[2)]
Permobil	40[3)]	57[3)]	-	-
Grand Hôtel/Vectura	-35	-96	-53	-131
Total	**-270**	**668**	**993**	**-194**

1) Inklusive förvärvsrelaterade avskrivningar på immateriella tillgångar om -560 (-213) Mkr, varav -145 (200) Mkr under det fjärde kvartalet och valutaeffekter om 588 (-514) Mkr, varav 491 (305) Mkr under det fjärde kvartalet.
2) Inklusive nedskrivning av goodwill om -940 Mkr under det fjärde kvartalet, samt förvärvsrelaterade avskrivningar på immateriella tillgångar om -143 (-113) Mkr, varav -44 (-17) under det fjärde kvartalet.
3) Inklusive förvärvsrelaterade avskrivningar om -97 Mkr, varav -35 Mkr under fjärde kvartalet. Permobil är konsoliderat från och med 14 maj 2013.

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

Läs mer på www.molnlycke.com >>

En världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter och servicelösningar till den professionella sjukvårdssektorn.

Händelser under kvartalet

- Omsättningen och EBITDA-marginalen var rekordhög under kvartalet. I USA ökade omsättningstillväxten från förra kvartalet och tillväxten i Stillahavsasien var stark. Tillväxten i EMEA var något lägre än tidigare kvartal, men var fortsatt positiv trots en tuff marknad med fortsatt press på offentliga vårdutgifter.
- Divisionen Sårvård uppvisade stark tillväxt. Särskilt Avancerad Sårvård utvecklades fortsatt starkt, om än något långsammare än tidigare kvartal. Sårbehandling med undertryck (NPWT) visade god tillväxt, med stöd av lanseringen av Avance Solo, ett bärbart NPWT-system för engångsbruk, i Storbritannien.
- Divisionen Operation utvecklades stabilt, med stark tillväxt för Personal- och patientkläder, Handskar och ProcedurePak. Ett viktigt kontrakt avseende engångsprodukter vanns med ett av Tysklands största sjukhus. FDA godkände även den självvärmande filten Barrier Easywarm för försäljning i USA.
- Det starka kassaflödet fortsatte att minska nettoskulden.
- Richard Twomey utsågs till ny vd efter Pierre Guyot och kommer att tillträda under det andra kvartalet 2014.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

	2013		2012	
Resultatposter, MEUR	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
Omsättning	300	1 153	294	1 119
Omsättningstillväxt, %	2	3	10	10
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	5	7	6
EBITDA	97	344	89	321
EBITDA, %	32	30	30	29

Balansposter, MEUR	**31/12 2013**	**31/12 2012**
Nettoskuld	728	1 383

	2013		2012	
Kassaflödesposter, MEUR	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
EBITDA	97	344	89	321
Förändring i rörelsekapital	30	-14	22	-8
Investeringar	-20	-52	-22	-48
Operativt kassaflöde	**107**	**278**	**89**	**265**
Förvärv/avyttringar	-	-2	-	-26
Aktieägartillskott/distribution	-	544	-	-
Övrigt[1)]	-13	-165	**-22**	-140
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**94**	**655**	**67**	**99**

Nyckeltal		
Rörelsekapital/omsättning, %	13	
Investeringar/omsättning, %	4	
	31/12 2013	**31/12 2012**
Antal anställda	7 375	7 175

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Ursprungligt investeringsår	2007
Investerat kapital, Mkr	15 954
Investors ägarandel (kapital), %	98
Andel av Investors totala tillgångar, %	9
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	20 684

Investors syn: Mölnlycke Health Care är marknadsledare inom sin bransch. Historiskt har bolaget levererat kontinuerlig stark tillväxt och överträffat de flesta av sina huvudkonkurrenter vad gäller såväl tillväxt och lönsamhet som kassaflödesgenerering. Bolaget har en mycket konkurrenskraftig produktportfölj med ledande marknadspositioner. Fortsatt fokus på innovation, investeringar i marknadsföring/försäljning på befintliga marknader samt geografisk expansion till nya marknader, kommer att driva framtida tillväxt.

Aleris

Läs mer på www.aleris.se >>

En ledande privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien.

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten var 5 procent i konstant valuta. EBITDA påverkades negativt av omstruktureringskostnader för omorganisationen i Sverige. Det operativa kassaflödet var något lägre än förra året, drivet av lägre EBITDA och högre investeringar.
- I Sverige bestod utmaningarna inom Sjukvård, främst för närsjukhusen i Stockholm och primärvården, medan diagnostik utvecklades fortsatt väl. Omsorg utvecklades något sämre, främst på grund av det nya ersättningssystemet inom hemtjänsten och uppstartskostnader för nya äldreboenden.
- Utvecklingen i Norge var fortsatt stabil med god utveckling inom de flesta affärsområden. Aleris vann ett nytt och försvarade två anbud inom Sjukvård och vann ett tilläggsavtal inom Psykisk hälsa för ungdomar.
- Danmark utvecklades i linje med förra året, efter ytterligare kostnadsbesparingar. Verksamheten påverkades fortsatt negativt av låga offentliga volymer.
- Investor investerade 1,0 Mdr kronor i Aleris och omfinansierade bolaget med enbart seniora lån. Omfinansieringen ledde till extra finansiella kostnader, vilka påverkade kassasflödet.

Nyckeltal, Aleris

	2013		2012	
Resultatposter, Mkr	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
Omsättning	1 807	6 975	1 779	6 732
Omsättningstillväxt, %	2	4	12	31
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	5	5	8	11
EBITDA	38	307	58	330
EBITDA, %	2	4	3	5

Balansposter, Mkr	**31/12 2013**	**31/12 2012**
Nettoskuld	991	2 161

	2013		2012	
Kassaflödesposter, Mkr	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
EBITDA	38	307	58	330
Förändring i rörelsekapital	153	33	123	105
Investeringar	-66	-166	-42	-177
Operativt kassaflöde	**125**	**174**	**139**	**258**
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-116
Aktieägartillskott/distribution	1 000	1 000	500	800
Övrigt[1)]	-146	-4	-116	-292
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**979**	**1 170**	**523**	**650**

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

	31/12 2013	**31/12 2012**
Antal anställda	6 220	6 010

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Kortfakta, Aleris

Ursprungligt investeringsår	2010
Investerat kapital, Mkr	5 427
Investors ägarandel (kapital), %	100
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	3 830

Investors syn: Den skandinaviska marknaden för sjukvård och omsorg erbjuder en långsiktigt uthållig tillväxtpotential med en demografiskt driven efterfrågeökning. Aleris har en stark marknadsposition och en attraktiv plattform för tillväxt. I närtid ligger fokus på att förbättra de enheter som inte presterar enligt plan. Att leverera högkvalitativa tjänster på ett kostnadseffektivt sätt är den huvudsakliga differentieringsfaktorn för verksamheten på lång sikt, varför det kontinuerliga arbetet med att förbättra kvaliteten och servicen för patienter och beställare är av högsta prioritet.

permobil

Läs mer på www.permobil.se >>

En världsledande tillverkare av avancerade eldrivna rullstolar.

Händelser under kvartalet

- Omsättningen växte organiskt med 14 procent. Tillväxten drevs av fortsatt stark försäljning av rullstolar i USA och Skandinavien medan efterfrågan på den skandinaviska bilanpassningsmarknaden försvagades. Marknadsvillkoren i Benelux var fortsatt utmanande och omstruktureringsåtgärder har vidtagits för att anpassa verksamheten till den svagare marknaden.
- Redovisad EBITDA var 77 Mkr och EBITDA-marginalen uppgick till 16 procent. I samband med Investors förvärv av Permobil omvärderades delar av bolagets lager till marknadsvärde. Detta lager har sålts till låg eller noll bruttomarginal, vilket påverkat EBITDA-marginalen negativt under kvartalet. Justerat för denna redovisningseffekt uppgick EBITDA-marginalen till 21 procent. Tillväxtrelaterade kostnader, inklusive försäljningspersonal och FoU, var fortsatt höga under kvartalet.

Nyckeltal, Permobil[1)]

	2013		2012	
Resultatposter, Mkr	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
Omsättning	472	1 742	413	1 562
Omsättningstillväxt, %	14	12	2	8
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	14	12	3	7
EBITDA	77	255	86	313
EBITDA, %	16	15	21	20

Balansposter, Mkr	**31/12 2013**	**31/12 2012**
Nettoskuld	1 117	1 282

	2013		2012	
Kassaflödesposter, Mkr	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
EBITDA	77	255	86	313
EBITDA-justeringar	22[2)]	16[2)]	-	-
Förändring i rörelsekapital	5	-17	-	5
Investeringar	-32	-98	-34	-80
Operativt kassaflöde	**72**	**156**	**52**	**238**
Förvärv/avyttringar	-	-	-51	-51
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt[3)]	-28	9	22	-123
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**44**	**165**	**23**	**64**

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	20
Investeringar/omsättning, %	6

	31/12 2013	**31/12 2012**
Antal anställda	775	680

1) Konsoliderat från och med den 14 maj 2013. Siffror för tidigare perioder presenteras för jämförelse.
2) Avser -38 Mkr i kassaflödespåverkande förvärvskostnader samt förvärvsrelaterade lagerjusteringar om 54 Mkr, vilka ej påverkat kassaflödet. Motsvarande belopp för fjärde kvartalet är 0 Mkr samt 22 Mkr.
3) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Kortfakta, Permobil

Ursprungligt investeringsår	2013
Investerat kapital, Mkr	3 700
Investors ägarandel (kapital), %	95
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	3 759

Investors syn: Som en global ledare inom avancerade eldrivna rullstolar och det enda företaget med fullt fokus på det mest avancerade marknadssegmentet har Permobil en stark marknadsposition. Bolagets konkurrenskraftiga produkterbjudande, ledande marknadspositioner, goda lönsamhet och kassaflöde erbjuder en attraktiv plattform för framtida lönsam tillväxt. Permobils fokus bör ligga på att investera i verksamheten för att behålla och stärka sin marknadsposition och tillvarata ytterligare potentiella tillväxtmöjligheter, på såväl befintliga som nya marknader.

Läs mer på www.grandhotel.se >>

Inkluderar Grand Hôtel, Skandinaviens ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874 och Lydmar Hotel, ett exklusivt designhotell. Båda grannfastigheterna är unikt belägna vid vattnet i centrala Stockholm.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten för Grand Group uppgick till 12 procent. Lönsamheten förbättrades under kvartalet men var fortfarande otillfredsställande på årsbasis.
- Grand Hôtel uppvisade en stark utveckling. Både logiverksamheten och Mat & Dryck visade stark tillväxt jämfört med föregående år.
- Lydmar Hotel fortsatte att utvecklas väl och uppvisade förbättringar jämfört med 2012.

Nyckeltal, Grand Hôtel

	2013		2012[1)]	
Resultatposter, Mkr	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
Omsättning	145	462	112	383
Omsättningstillväxt, %	29	21	-7	-1
EBITDA	7	-5	2	0
EBITDA, %	5	-1	2	0
		31/12 2013		**31/12 2012**
Antal anställda		335		265

1) Pro forma. Från och med det fjärde kvartalet 2012 delades Grand Hôtels verksamhet upp mellan Grand Hôtel och Vectura.

Investors syn: Grand Hôtel och Lydmar Hotel har unika varumärken och lägen. De senaste åren har omfattande renoveringar av Grand Hôtel genomförts. Nya verksamheter och lokaler har öppnats och en rad initiativ har tagits för att hantera det utmanande marknadsläget. Den förvärvade verksamheten i Lydmar Hotel tillför ett kompletterande varumärke och möjligheter för synergier mellan hotellen. Det är viktigt att Grand Hôtel fortsätter att utveckla sina erbjudanden, når nya kundsegment, ökar rumsbeläggningen och fokuserar på effektivitet, utan att kompromissa när det gäller dess position som ett förstklassigt hotell.

Investors dotterföretag Vectura förvaltar Investors kontorsfastighet, Näckström Fastigheter (driver fastigheter åt Aleris), Grand Hôtelfastigheten samt några andra mark- och fastighetstillgångar.

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 27 procent jämfört med föregående år, inklusive en engångsförsäljning av icke-kärnfastigheter om 6 Mkr. Den underliggande tillväxten var högre än föregående år efter en positiv omsättningsutveckling hänförlig till Grand Hôtelfastigheten och Aleris fastigheter.
- EBITDA marginalen om 74 procent representerar en signifikant förbättring jämfört med föregående år, till stor del driven av engångsförsäljningen av icke-kärnfastigheter och hyresgästanpassningar rapporterade föregående år.
- Värdet på Vecturas fastigheter uppgick till 2,4 Mdr kronor vid årsskiftet.

Nyckeltal, Vectura

	2013		2012[1)]	
Resultatposter, Mkr	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
Omsättning	38	124	30	116
Omsättningstillväxt, %	27	7	7	15
EBITDA	28	76	15	58
EBITDA, %	74	61	50	50

1) Pro forma. Vectura etablerades under det fjärde kvartalet 2012.

Investors syn: Med Investorkoncernens fastigheter koncentrerade till en enhet kan Vectura driva fastighetsskötseln effektivt och realisera synergier. Näckström Fastigheter, som fokuserar på Alerisrelaterade fastighetsprojekt möjliggör för Aleris att koncentrera sig på sin kärnverksamhet i ändamålsenliga lokaler. Över tid kommer antalet projekt sannolikt att öka gradvis i takt med att Aleris expanderar och omlokaliserar delar av sin verksamhet.

Kortfakta, Vectura & Grand Hôtel

Investors ägarandel (kapital), %	100
Andel av Investors totala tillgångar, %	1
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	1 258
Nettoskuld, Vectura & Grand Hôtel, Mkr	943

Kortfakta: Genom Vectura, ett helägt dotterföretag till Investor, har Investor konsoliderat sina fastighetstillgångar för att effektivisera driften av dessa. Grand Hôtels hotellrörelse drivs och redovisas separat. Redovisat värde och nettoskuld rapporteras för Grand Hôtel och Vectura som en kombinerad enhet.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 8.535 (591) Mkr under 2013, varav 2.093 (120) Mkr under det fjärde kvartalet.

Läs mer på www.investorab.com under "Våra investeringar" >>

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

643 Mkr investerades och 1.429 Mkr distribuerades till Investor.

Tidigare under året

1.741 Mkr investerades och 11.285 Mkr distribuerades till Investor.

Efter godkännanden från konkurrensmyndigheter slutfördes Investors avyttring av innehavet i Gambro till Baxter International Inc. Efter nettoskuldsjusteringar uppgick den totala nettolikviden till Investor till 10,2 Mdr kronor, varav 1,6 Mdr kronor via EQT. Av den totala likviden om 10,2 Mdr kronor kommer 1,2 Mdr kronor att kvarstå i deposition i 15 månader från transaktionens slutförande.

Investor förvärvade Investor Growth Capitals innehav i Affibody och Atlas Antibodies. Investor tecknade sig också för 270 Mkr i en riktad nyemission i Active Biotech för 6,0 miljoner aktier, motsvarande 8,0 procent av kapital och röster.

Substansvärde, Finansiella investeringar

	31/12 2013		31/12 2012	
	Kr/aktie	**Mkr**	**Kr/aktie**	**Mkr**
EQT	15	11 615	15	10 984
Investor Growth Capital	14	10 793	14	10 727
Partnerägda				
Gambro	-	-	7	5 455
Lindorff				
Eget kapital	*6*	*4 648*	6	*4 200*
Mezzaninlån	*1*	*312*	*0*	*284*
3 Skandinavien	3	2 643	3	2 367
Övriga Partnerägda	0	189	0	176
Övriga investeringar[1)]	3	2 056	1	951
Totalt	**42**	**32 256**	**46**	**35 144**

1) Inkluderar trading och mindre innehav, exempelvis Active Biotech, Affibody, Aptalis, Atlas Antibodies och Newron.

Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

	2013		2012	
Mkr	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
EQT	1 269	2 414	-70	-54
Investor Growth Capital	369	1 374	-20	359
Partnerägda				
Gambro	-8	3 260	11	-160
Lindorff	200	493	105	167
3 Skandinavien	169	356	58	52
Övriga Partnerägda	-2	0	-3	-2
Övriga investeringar[1)]	114	703	52	298
Förvaltningskostnader	-18	-65	-13	-69
Totalt	**2 093**	**8 535**	**120**	**591**

1) Inkluderar trading och mindre innehav, exempelvis Active Biotech, Affibody, Aptalis, Atlas Antibodies och Newron.

Översikt Finansiella investeringar

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip	Mål
Finansiella investeringar	EQT	Största investerare i EQT:s fonder	Multipel- eller tredjepartsvärdering, börskurs (köp) för noterade innehav.	15 procent genomsnittlig årlig avkastning för affärsområdet.
	Investor Growth Capital	Ledande minoritetsägande i tillväxtbolag	Multipel- eller tredjepartsvärdering, börskurs (köp) för noterade innehav.	
	Partnerägda investeringar	Betydande minoritetsägande för strategiskt inflytande	Kapitalandelsmetoden. Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.	

Läs mer på www.eqt.se >>

EQT:s riskkapitalfonder investerar i bolag i norra och östra Europa, Asien och USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att förändra och utveckla verksamheten.

Händelser under kvartalet

- Investor investerade 41 Mkr netto i EQT:s fonder.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i EQT:s fonder uppgick till 12 procent. I konstant valuta var förändringen 10 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 6,3 (5,5) Mdr kronor per den 31 december 2013.
- EQT IV:s innehav Sanitec noterades på Stockholmsbörsen.
- Fonden EQT Credit II stängdes på 845 MEUR.
- Thomas von Koch utsågs till ny vd för EQT och tar över efter Conni Jonsson som blir arbetande ordförande för EQT Holdings AB.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	4 kv 2013	2013	2012
Substansvärde, början av perioden	10 305	10 984	13 214
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	1 269	2 414	-54
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	606	1 914	1 284
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-565	-3 697	-3 460
Substansvärde, slutet av perioden	**11 615**	**11 615**	**10 984**

Per den 31 december 2013 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning): Dometic Group (Sverige), ISS (Danmark), LBX (Kina), Sanitec (Finland) och SSP (Storbritannien), motsvarande 32 procent av det totala värdet av Investors investeringar i EQT:s fonder.

Kortfakta, EQT

Ursprungligt investeringsår	1994/1995
Investors ägande av fonder, %	6-64
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	11 615
Andel av Investors totala tillgångar, %	5

Investors syn: Investor har varit en sponsor av EQT:s fonder sedan dess start för knappt 20 år sedan. Sedan dess har EQT levererat en för sin bransch mycket god avkastning. Avkastningen på de investeringar vi gjort som ”limited partner” ligger i den övre kvartilen för branschen. Som sponsor får vi en andel av vinstdelningen och eventuella överskott av förvaltningsavgifter. Detta bidrar signifikant till vår avkastning från respektive fond över tid. Även om kassaflödet är ojämnt, beroende på om fonderna befinner sig i en investerings- eller avyttringsfas, förväntar vi oss ett fortsatt starkt kassaflöde från våra fondinvesteringar framöver.

Läs mer på www.investorgrowthcapital.com >>

Investor Growth Capital (IGC) investerar riskkapital i tillväxtbolag inom teknologi och hälsovårdssektorn i USA och Kina.

Händelser under kvartalet

- IGC distribuerade 678 Mkr till Investor.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i IGC uppgick till 3 procent. I konstant valuta uppgick värdeförändringen till 2 procent.
- Den tidigare aviserade försäljningen av Greenway Medical slutfördes.
- Teknikinnehaven Foresee Results och Antenna Software avyttrades, liksom innehavet i amerikansknoterade läkemedelsföretaget Kythera och innehaven i 800 Teleservices and SciBase.
- I början av 2014 ingicks avtal om att avyttra innehavet i Aptalis. NS Focus noterades på Shanghai Stock Exchange.

Förändring substansvärde, Investor Growth Capital

Mkr	4 kv 2013	2013	2012
Substansvärde, början av perioden	11 102	10 727	10 225
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	369	1 374	359
Kapitaltillskott från Investor	-	-	750
Distribution till Investor	-678	-1 308	-607
Substansvärde, slutet av perioden	**10 793**	**10 793**	**10 727**
Varav nettokassa	*3 792*	*3 792*	*1 976*

Per den 31 december 2013 representerade de amerikanska, asiatiska och europeiska portföljerna 70, 20, och 10 procent av det totala värdet, exklusive nettokassan. 13 procent av det totala marknadsvärdet utgjordes av noterade innehav. Nettokassan utgjorde 35 procent av IGC:s substansvärde.

De fem största innehaven utgjordes av (i alfabetisk ordning): Aerocrine (Europa), Aptalis (USA), Mindjet Corporation (USA), NS Focus (Kina) och Retail Solutions (USA). Sammanlagt representerade dessa innehav 35 procent av det totala portföljvärdet, exklusive nettokassan.

Kortfakta, Investor Growth Capital

Ursprungligt investeringsår	1995
Investors ägande (kapital), %	100
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	10 793
Andel av Investors totala tillgångar, %	5

Investors syn: Den förändrade strategin mot ”buy-to-build” i USA kommer att likställa IGC med Investors övergripande strategi. Den nya organisationen är väl anpassad för att realisera värden ur den befintliga portföljen och utvecklas med strategin med nya investeringar i färre men större amerikanska innehav i vilka vi kan ta kontrollpositioner med ett långsiktigt investeringsperspektiv.

LINDORFF

Läs mer på www.lindorff.com >>

Ett ledande kredithanteringsföretag i Europa. Lindorff finns i Danmark, Estland, Finland, Lettland, Litauen, Nederländerna, Norge, Ryssland, Spanien, Sverige och Tyskland.

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 8 procent i konstant valuta, främst drivet av Kontinentaleuropa. EBITdA-marginalen ökade med tre procentenheter till 32 procent. De operationella förbättringarna fortsatte, med sammanslagningar av enheter och andra effektiviseringsåtgärder som bidrog till högre lönsamhet under året.
- Tredjepartsinkasso var den största bidragsgivaren till divisionen Collections omsättningstillväxt då de nya utvinningsvolymerna ökade jämfört med föregående år, men även den interna inkassoverksamheten rapporterade stabila siffror.
- Utvecklingen i befintliga portföljer var stark och bidrog till god tillväxt inom divisionen Capital.
- Efter utgången av det fjärde kvartalet ingicks tre större affärsavtal i Spanien och Sverige.

Nyckeltal, Lindorff[1)]

	2013		2012	
Resultatposter, MEUR	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
Omsättning	100	407	97	378[2)]
Omsättningstillväxt, %	3	8	20	12
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	8	8	17	11
EBITdA[3)]	32	138	28	116
EBITdA[3)], %	32	34	29	31

Balansposter, MEUR	**4 kv 2013**	**4 kv 2012**
Nettoskuld	745	764

	4 kv 2013	**4 kv 2012**
Antal anställda	2 565	2 680

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
2) Inkluderar en nedskrivning om 9,3 MEUR under första kvartalet 2012.
3) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

Kortfakta, Lindorff

Ursprungligt investeringsår	2008
Investerat kapital, Mkr	
Eget kapital, Mkr	*3 735*
Mezzaninlån, Mkr	*234*
Investors ägarandel (kapital), %	58
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	
Eget kapital, Mkr	*4 648*
Mezzaninlån, Mkr	*312*

Investor syn: Lindorff har en bra verksamhetsmix med sina två affärsområden, Collection och Capital. Collections tjänstedrivna modell har låga kapitalbehov och en stabil intäktsbas. Capital har kapacitet och förmåga att genomföra förvärv av kreditportföljer med god avkastning. Tillväxttakten kan anpassas till Lindorffs tillväxtambitioner och marknadsförutsättningar. Vi förväntar oss att Lindorff kommer att agera på värdeskapande möjligheter i Europa. Internt bör Lindorff fortsätta att fokusera på att förbättra den operationella effektiviteten samt integrationen av nyligen genomförda förvärv. Vi är fortsatt övertygade om Lindorffs långsiktigt goda tillväxtpotential.

3

Läs mer på www.tre.se >>

En mobiloperatör som levererar röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget har mer än 2,7 miljoner abonnenter och har ett erkänt högkvalitativt nätverk.

Händelser under kvartalet

- Den rapporterade omsättningen minskade med 1 procent jämfört med samma period föregående år, medan den underliggande serviceintäkten ökade med ett lågt ensiffrigt tal.
- Antalet abonnenter ökade med 81.000 varav 24.000 i Sverige och 57.000 i Danmark. I Danmark uppgår nu abonnentbasen till mer än 1.000.000 kunder. Totalt ökade abonnentbasen med 13 procent jämfört med samma period föregående år.
- Under 2011 ändrade 3 Skandinavien sin intäktsredovisning avseende mobilutrustning. Under en övergångsperiod har omsättning och EBITDA påverkats positivt av detta då nya abonnemang redovisas enligt den förändrade metoden medan hanteringen av befintliga abonnenter förblir oförändrad. Denna effekt avtar i takt med att de abonnemang som tecknats innan förändringen löper ut. Medan siffrorna för det befintliga kvartalet inte påverkats, påverkades de under motsvarande kvartal föregående år. Justerat för denna effekt bedöms det underliggande EBITDA ha ökat med en hög ensiffrig procentenhet.
- Nettoskulden påverkades av den distribution om 200 Mkr till aktieägarna som skedde i slutet av september. Kassaflödet var starkt under året och i december återbetalades 500 Mkr på banklånet. Som en följd av detta minskade Investors garanti av 3 Skandinaviens externa banklån med 200 Mkr.

Nyckeltal, 3 Skandinavien[1)]

	2013		2012	
Resultatposter	**4 kv**	**12 m.**	**4 kv**	**12 m.**
Omsättning, Mkr	2 432	9 321	2 461	9 341
Sverige, Mkr	*1 612*	*6 138*	*1 666*	*6 336*
Danmark, MDKK	*699*	*2 747*	*689*	*2 561*
Omsättningstillväxt, %	-1	0	5	5
Sverige	*-3*	*-3*	*9*	*10*
Danmark	*1*	*7*	*5*	*-2*
EBITDA, Mkr	734	2 273	683	2 425
Sverige, Mkr	*522*	*1 543*	*478*	*1 712*
Danmark, MDKK	*181*	*630*	*179*	*609*
EBITDA, %	30	24	28	26
Sverige	*32*	*25*	*29*	*27*
Danmark	*26*	*23*	*26*	*24*

Balansposter	**4 kv 2013**	**4 kv 2012**
Nettoskuld, Mkr	9 676	9 652

	4 kv 2013	**4 kv 2012**
Antal anställda	2 075	1 980

Övriga nyckeltal[1)]	**31/12 2013**	**31/12 2012**
Kunder	2 716 000	2 407 000
Sverige	*1 690 000*	*1 553 000*
Danmark	*1 026 000*	*854 000*
ARPU[2)], kr	260	282
Sverige, kr	*295*	*299*
Danmark, DKK	*173*	*216*
Icke-röst ARPU[2)], %	48	46
Mix abonnemang/kontantkort	83/17	84/16

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning. Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.
2) Genomsnittlig månatlig intäkt per abonnent (ARPU) syftar på den senaste tolvmånadersperioden.

Kortfakta, 3 Skandinavien

Ursprungligt investeringsår	1999
Investerat kapital, Mkr	6 366
Investors ägarandel (kapital), %	40
Andel av Investors totala tillgångar, %	1
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	2 643

Investors syn: Under de senaste åren har 3 Skandinaviens fokus på att bygga ett högkvalitativt mobilnät visat sig framgångsrikt, vilket resulterat i en stark abonnenttillväxt och förbättrad operationell utveckling. Med fortsatt god kostnadskontroll är tillväxt den huvudsakliga värdedrivaren för 3 Skandinavien och bolaget har goda möjligheter att fortsätta öka sin marknadsandel i befintlig affär, samt tillvarata nya tillväxtmöjligheter. Tack vare sin spektrumportfölj och sitt högkvalitativa nätverk är bolaget väl positionerat för fortsatt tillväxt. Framtida intäkts- och vinsttillväxt förväntas resultera i ett förbättrat kassaflöde.

Onoterade investeringar, översikt nyckeltal

	Helår 2013	4 kv 2013	3 kv 2013	2 kv 2013	1 kv 2013	Helår 2012	4 kv 2012	3 kv 2012	2 kv 2012	1 kv 2012	Helår 2011
Kärninvesteringar-dotterföretag											
Mölnlycke Health Care MEUR)											
Omsättning	1 153	300	284	292	277	1 119	294	279	279	267	1 014
EBITDA	344	97	87	86	74	321	89	81	80	71	296
EBITDA (%)	30	32	31	29	27	29	30	29	29	27	29
Nettoskuld	728	728	822	1 358	1 399	1 383	1 383	1 450	1 488	1 500	1 482
Antal anställda	7 375	7 375	7 340	7 390	7 265	7 175	7 175	7 170	7 175	6 750	6 755
Aleris (Mkr)											
Omsättning	6 975	1 807	1 645	1 767	1 756	6 732	1 779	1 569	1 728	1 656	5 123
EBITDA	307	38	79	105	85	330	58	38	104	130	410
EBITDA (%)	4	2	5	6	5	5	3	2	6	8	8
Nettoskuld	991	991	1 970	1 983	2 190	2 161	2 161	2 684	2 586	2 532	2 811
Antal anställda	6 220	6 220	6 175	6 070	5 995	6 010	6 010	5 955	5 785	5 360	5 150
Permobil (Mkr)[1)]											
Omsättning	1 742	472	450	438	382	1 562	413	392	415	342	1 442
EBITDA	255	77	68	50	60	313	86	74	98	55	260
EBITDA (%)	15	16	15	11	16	20	21	19	24	16	18
Nettoskuld	1 117	1 117	1 161	1 291	1 235	1 282	1 282	1 305	1 339	1 353	1 346
Antal anställda	775	775	775	780	710	680	680	690	700	695	690
Grand Hôtel [2)] (Mkr)											
Omsättning	462	145	131	113	73	383	112	95	100	76	388
EBITDA	-5	7	3	0	-15	0	2	1	4	-7	25
EBITDA (%)	-1	5	2	0	-21	0	2	1	4	-9	6
Antal anställda	335	335	255	240	220	265	265	255	255	245	260
Vectura[2)] (Mkr)											
Omsättning	124	38	32	34	20	116	30	32	31	23	99
EBITDA	76	28	21	22	5	58	15	19	10	14	47
EBITDA (%)	61	74	66	65	25	50	50	59	32	61	48
Nettoskuld (Grand Hôtel & Vectura)	943	943	986	951	876	820	820	-	-	-	-
Finansiella investeringar											
EQT (Mkr)											
Rapporterat värde	11 615	11 615	10 305	11 816	10 923	10 984	10 984	11 267	12 624	12 309	13 214
Rapporterad värdeförändring, %	22	12	2	7	1	0	-1	-5	1	4	31
Värdeförändring, konstant valuta, %	20	10	4	2	4	3	-2	-2	2	5	31
Tillskjutet från Investor	1 914	606	543	390	375	1 284	90	707	176	311	2 515
Utbetalt till Investor	3 697	565	2 339	213	580	3 460	303	1 414	32	1 711	3 519
Investor Growth Capital (Mkr)											
Rapporterat värde	10 793	10 793	11 102	10 772	10 701	10 727	10 727	10 827	11 445	11 369	10 225
Rapporterad värdeförändring, %	13	3	6	3	1	4	0	-4	2	6	10
Värdeförändring, konstant valuta, %	14	2	10	1	1	9	0	1	-3	10	6
Kapitaltillskott	-	-	-	-	-	750	-	-	-	750	1 137
Distribution	1 308	678	267	250	113	607	81	155	114	257	674
Partnerägda investeringar											
Lindorff [3)] (MEUR)											
Omsättning	407	100	101	103	103	378	97	103	94	84	337
EBITdA[4)]	138	32	41	32	33	116	28	44	24	20	96
EBITdA[4)] (%)	34	32	41	31	32	31	29	43	26	24	28
Nettoskuld	745	745	770	773	758	764	764	792	795	680	669
Antal anställda	2 565	2 565	2 580	2 605	2 620	2 680	2 680	3 010	2 950	2 460	2 470
3 Skandinavien[3)]											
Omsättning	9 321	2 432	2 228	2 219	2 442	9 341	2 461	2 113	2 507	2 260	8 911
Sverige, SEK m.	*6 138*	*1 612*	*1 469*	*1 442*	*1 615*	*6 336*	*1 666*	*1 386*	*1 794*	*1 490*	*5 762*
Danmark, DKK m.	*2 747*	*699*	*652*	*677*	*719*	*2 561*	*689*	*635*	*592*	*645*	*2 605*
EBITDA	2 273	734	568	480	491	2 425	683	651	598	493	2 397
Sverige, SEK m.	*1 543*	*522*	*371*	*321*	*329*	*1 712*	*478*	*458*	*449*	*327*	*1 781*
Danmark, DKK m.	*630*	*181*	*170*	*139*	*140*	*609*	*179*	*167*	*124*	*139*	*511*
EBITDA (%)	24	30	25	22	20	26	28	31	24	22	27
Sverige	*25*	*32*	*25*	*22*	*20*	*27*	*29*	*33*	*25*	*22*	*31*
Danmark	*23*	*26*	*26*	*21*	*19*	*24*	*26*	*26*	*21*	*22*	*20*
Nettoskuld, SEK m.	9 676	9 676	9 612	10 048	10 184	9 652	9 652	9 841	10 391	10 353	10 472
Antal anställda	2 075	2 075	2 050	2 035	1 980	1 980	1 980	1 955	2 185	1 970	1 930

1) Konsoliderat från och med den 14 maj 2013. Siffror för tidigare perioder presenteras för jämförelse.
2) Siffror fram till och med fjärde kvartalet 2012 pro forma, se sidan 12.
3) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
4) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 december 2013 till 23.104 (22.765) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven inom Finansiella investeringar är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 4,0 Mdr kronor av 3 Skandinaviens externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld 31/12 2013

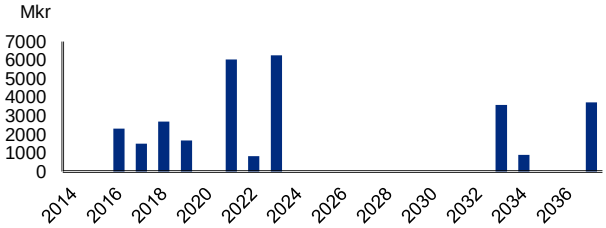
Mkr	Koncern-balans-räkningen	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar och IGC	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	1 761	-	1 761[1)]
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 716	-6 613	5 103[1)]
Fordringar som ingår i nettoskulden	175	-1	174
Lån	-42 264	12 276	-29 988
Pensioner och liknande förpliktelser	-642	488	-154
Total	**-29 254**	**6 150**	**-23 104**

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

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 6.864 (7.697) Mkr per den 31 december 2013. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 29.814 (30.253) Mkr vid periodens utgång.

Under december 2013 gick Investor ut med ett återköpserbjudande gällande sin 500 MEUR-obligation med förfall 2016. 51,2 procent, motsvarande 256 MEUR, accepterade erbjudandet. Under det fjärde kvartalet emitterade Investor även 200 MEUR i 20-åriga obligationer. Därmed har Investor AB hanterat sin risk och förlängt sin förfallostruktur. Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 10,8 (10,6) år per den 31 december 2013, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris, Permobil och Grand Hôtel/Vectura.

Lånens förfallostruktur, 31/12 2013



Finansnetto, 31/12 2013

Mkr	Koncern-finansnetto	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar och IGC	Investors finansnetto
Ränteintäkter	138	-29	109
Räntekostnader	-2 159	1 002	-1 157
Realiserade resultat från lån och swappar[1)]	-583	553	-30
Orealiserade resultat från lån, swappar och placeringar	137	-12	125
Valutaeffekter	52	-6	46
Övrigt	-149	100	-49
Totalt	**-2 564**	**1 608**	**-956**

1) Inklusive kostnader relaterade till omfinanseringen av Mölnlycke Health Care och Aleris.

Förvaltningskostnader

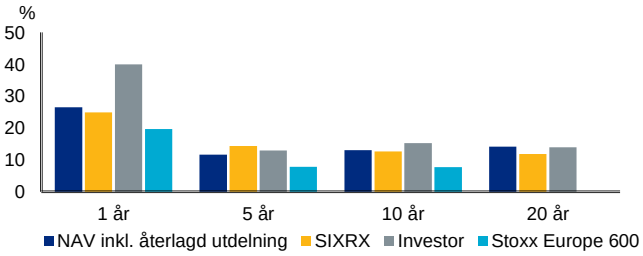
Förvaltningskostnader, koncernen

Mkr	4 kv 2013	2013	2012
Kärninvesteringar	37	147	139
Finansiella investeringar	18	65	69
Investor övergripande	39	147	169
Totalt	**94**	**359**	**377**

Investoraktien

Läs mer på www.investorab.com under “Investerare & Media” >>

Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 215,10 kronor respektive 221,30 kronor den 31 december 2013, att jämföra med 165,80 kronor respektive 170,00 kronor den 31 december 2012.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 35 procent (38) under 2013, varav 13 procent (18) under det fjärde kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 166.451 (128.048) Mkr per den 31 december 2013.

Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2013 till 4.795 (4.795) Mkr.

Aktiestruktur

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

Per den 31 december 2013 ägde Investor totalt 6.293.360 (6.248.054) egna aktier. Nettoökningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till återköp av egna aktier samt lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 34.954 (23.057) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till noterade kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 5.271 (4.738) Mkr samt värdeförändringar om 30.453 (18.244) Mkr. Nedskrivning av andelar i koncernföretag uppgick till 1.140 (-) Mkr, Vilken är relaterad till Aleris. Avvikelsen mellan nedskrivning på koncernnivå och i moderbolaget avser Aleris ansamlade förluster, se Nedskrivning av goodwill, sidan 20.

Under året har moderbolaget investerat 15.482 (9.746) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 14.643 (9.095) Mkr i koncernföretag och 719 (390) Mkr i noterade kärninvesteringar. Vid utgången av 2013 uppgick eget kapital till 190.944 (161.349) Mkr.

Övrigt

Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas en utdelning om 8,00 (7,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2013. Den föreslagna utdelningen är baserad på Investors kommunicerade utdelningspolicy. Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direkt-avkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen för Investor är även att betala en stadigt stigande utdelning.

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma hålls tisdagen den 6 maj 2014, kl. 15:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistrering sker från kl. 13:30.

Anmälan till årsstämman kan göras från och med 26 mars till och med 29 april 2014. Anmälan kan göras via Investors hemsida (www.investorab.com) eller per telefon 08-611 2910. Information om Investors årsstämma finns även på Investors hemsida.

Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets huvudkontor och webbplats senast 15 april 2014.

Återköp av egna aktier

Investors styrelse har beslutat föreslå att årsstämman 2014 ger styrelsen ett bemyndigande att besluta om återköp av egna aktier, vilket också skett de senaste 14 åren. Ett sådant mandat skulle innebära att styrelsen ges möjlighet att fram till nästa årsstämma, om man så finner lämpligt, besluta om återköp av bolagets aktier. Återköp kan uppgå till maximalt 10 procent av utestående aktievolym, i enlighet med gällande lagstiftning. Eventuella återköp kan komma att ske såväl över börs som genom erbjudande till aktieägarna. Styrelsens mandat föreslås även innefatta möjlighet att överlåta återköpta aktier inklusive överlåtelser till deltagare i Investors program för långsiktig aktierelaterad lön. Se även ”program för långsiktig aktierelaterad lön” nedan.

Program för långsiktig aktierelaterad lön

I likhet med föregående åtta år kommer styrelsen att föreslå ett program för långsiktig aktierelaterad lön för Investors anställda vid årsstämman 2014. Programmet är i princip identiskt med 2013-års program. Säkring av programmet för långsiktig aktierelaterad lön föreslås som tidigare ske, antingen genom återköp av egna aktier eller genom s.k. ”total return swaps”. Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman 2014.

Risker och riskstyrning

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer är framför allt kopplade till de noterade innehavens värdeförändringar till följd av marknadskurs-rörelser. Den globala ekonomins utveckling utgör en osäkerhetsfaktor när det gäller bedömningen av den närmaste framtidens kursrörelser. De finansiella marknadernas utveckling påverkar även de onoterade innehavens affärverksamheter och möjligheter till nya investeringar och avyttringar.

Dotterföretagen inom Kärninvesteringar är, liksom Investor, exponerade mot affärsmässiga, finansiella och marknads-risker. Dessutom är de, genom sina affärsverksamheter inom respektive sektor, även exponerade mot legala-/regulatoriska risker och politiska risker, exempelvis politiska beslut om hälsovårdsbudgetar och industriella regleringar.

Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och fokuserat arbete enligt uppsatta policyer och instruktioner. Investors riskstyrning, risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs mer detaljerat i Årsredovisningen (förvaltningsberättelsen samt not 3). Några väsentliga förändringar därefter, utöver aktuella förändringar i makroekonomin och därtill relaterade risker, bedöms inte ha tillkommit.

Skuldfinansieringen i dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven är utan garantier från Investor, undantaget lånegarantin för 3 Skandinavien.

Redovisningsprinciper

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

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2013

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Från och med 1 januari 2013 tillämpas:

- Ändrad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter: Ändringen avser hur poster inom övrigt totalresultat ska presenteras. Posterna delas upp i två kategorier; dels poster som inte kan omföras till periodens resultat, exempelvis omvärderingar av förmånsbestämda

pensioner samt omvärderingar enligt omvärderingsmetoden för materiella anläggningstillgångar, dels poster som har omförts eller kommer att omföras till periodens resultat, exempelvis omräkningsdifferenser och vinster/förluster på kassaflödessäkringar.

- Ändrad IAS 19 Ersättningar till anställda: För Investorkoncernen innebär ändringen att finansieringskostnaden för nettopensionsskulden fortsättningsvis beräknas med diskonteringsräntan för pensionsavsättningen. Tidigare användes förväntad avkastning på plantillgångarna och diskonteringsräntan användes för att beräkna räntekostnaden avseende pensionsförpliktelsen. Ändringen har inte någon väsentlig påverkan på koncernen eller moderbolaget.

- IFRS 13 Värdering till verkligt värde: En ny standard för enhetlig värdering till verkligt värde samt förändrade upplysningskrav. Den nya standarden har inte någon materiell beloppsmässig påverkan på koncernen.

- Ändrad IFRS 7 Finansiella instrument – Upplysningar: Ändringen innebär nya upplysningskrav avseende kvittning av finansiella tillgångar och skulder.

- Ändrad IAS 34 Delårsrapportering: Ändringar avseende krav på upplysningar i delårsrapporter i enlighet med nya och ändrade standarder beskrivna ovan.

Upplysningar i enlighet med de nya kraven har lämnats på sidorna 29-30.

Övriga nya eller ändrade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar.

Nedskrivning av goodwill

Nedskrivning av goodwill i Aleris har skett under det fjärde kvartalet med 940 Mkr.

Nedskrivningsprövningen för Aleris baseras på en beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och EBITDA-marginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med år 2014 och finansiella prognoser fram till och med år 2018. En tillväxttakt på 3,0 (3,0) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom år 2018, vilken baseras på bolagets historiska tillväxt och branschens långsiktiga tillväxtpotential såsom demografisk utveckling och livsstilsaspekter. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 9,2 (9,6) procent före skatt.

Tillsammans med styrelsen och vd:n har Investor tagit fram en uppdaterad affärsplan för Aleris. För att bolaget ska nå sin fulla potential har dess styrelse och vd beslutat om en fundamental omstrukturering av verksamheten. Som en konsekvens av de tidigare operationella utmaningarna och omstruktureringen har Investor sänkt sin prognos på medellång sikt för Aleris, vilket resulterat i en goodwillnedskrivning om 940 Mkr. Nedskrivningen redovisas i resultaträkningen på raden Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader inom rörelsesegmentet Kärninvesteringar.

Förvärv av rörelseverksamheter

Fastställande av förvärvsanalys avseende förvärv av Permobil

Den 14 maj 2013 förvärvade Investor 90 procent av rösterna i det Timråbaserade medicinteknikföretaget Permobil.

Investor investerade 3,7 Mdr kronor, varav 3,6 Mdr kronor till säljarna och 0,1 Mdr kronor i form av kapitaltillskott till bolaget. Investerat belopp erlades kontant och motsvarade 95 procent av tillskjutet kapital. En tilläggsköpeskilling om maximalt 400 Mkr, baserad på framtida lönsamhet, kan komma att utbetalas 2016. Per det fjärde kvartalet 2013 åsätter vi fortsatt tilläggsköpeskillingen ett värde om 0 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen, presenterad i delårsrapporten per 30 juni 2013, uppgick goodwill till 2.054 Mkr. Förvärvsanalysen har nu fastställts med en goodwill uppgående till 2.056 Mkr. Ökningen av goodwillposten, 2 Mkr, är hänförlig till en kombination av justering av kundkontrakt och uppskjuten skatteskuld, samt räntebärande skulder och ett tillskjutet kapitaltillskott som i den preliminära analysen klassificerades som en del av köpeskillingen.

Permobil

Mkr	Preliminär förvärvsanalys	Justering	Fastställd förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	3 617	-96	3 521
Materiella anläggningstillgångar	228		228
Finansiella anläggningstillgångar	19		19
Lager	311		311
Kundfordringar	255		255
Övriga kortfristiga tillgångar	91		91
Kassa och bank	350		350
Långfristiga skulder och avsättningar	-1 669		-1 669
Uppskjutna skatteskulder	-1 063	29	-1 034
Kortfristiga skulder	-282	-27	-309
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	**1 857**	**-94**	**1 763**
Innehav utan bestämmande inflytande	-211		-211
Koncerngoodwill	2 054	2	2 056
Köpeskilling	**3 700**	**-92**	**3 608**

Grand Hotêl förvärv av bestämmande inflytande i Lydmar Hotel

Under det tredje kvartalet förvärvade Grand Hôtel 80 procent av det bolag som driver grannhotellet Lydmar Hotels verksamhet.

Lydmar Hotel är ett designhotell etablerat 2008. Lydmar har sedan dess byggt ett starkt varumärke inom Stockholms hotellmarknad. Förvärvet kommer att ge Grand Hôtel ett bredare erbjudande med ett varumärke inom en annan nisch. Förvärvet kommer att ge synergier inom försäljning och marknadsföring.

Köpeskillingen uppgick till 13 Mkr och betalades kontant. I förvärvsanalysen uppgick goodwill till 13 Mkr.

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Värdet av ställda säkerheter har under perioden minskat (netto) med cirka 11 Mdr kronor, främst till följd av omfinansieringen av Mölnlycke Health Care och Aleris samt förvärvet av Permobil. Det totala värdet av ställda säkerheter uppgår till 4,2 Mdr kronor.

Inga materiella förändringar av eventualförpliktelser har skett under perioden.

Finansiell kalender

23 april	Delårsrapport januari-mars
6 maj	Årsstämma
17 juli	Delårsrapport januari-juni
22 oktober	Delårsrapport januari-september
28 januari 2015	Bokslutskommuniké 2014

Stockholm, 4 februari 2014



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

Susanne Ekblom, Finansdirektör:
08-614 2000
susanne.ekblom@investorab.com

Stefan Stern, Chef Corporate Relations and Communications:
08-614 2059, 070-636 7417
stefan.stern@investorab.com

Magnus Dalhammar, IR-ansvarig:
08-614 2130, 073-524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

Adress:

Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
SE-103 32 Stockholm, Sverige
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08-614 2000
Telefax: 08-614 2150
www.investorab.com

Tickerkoder:

INVEB SS i Bloomberg
INVEb.ST i Reuters
W:ISBF i Datastream

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 4 februari 2014 klockan 8:15 (CET).

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

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén för Investor AB (publ), org nr 556013-8298, för perioden 1 januari 2013 till 31 december 2013. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den 4 februari 2014

Deloitte AB



Thomas Strömberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2013	1/1-31/12 2012	1/10-31/12 2013	1/10-31/12 2012
Utdelningar	6 052	5 177	452	29
Övriga rörelseintäkter	362	509	54	131
Värdeförändringar	37 031	19 472	14 519	10 284
Nettoomsättning	18 569	16 849	5 075	4 426
Kostnad för sålda varor och tjänster	-12 120	-11 166	-3 294	-2 938
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 786	-2 595	-729	-659
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-2 795[1)]	-1 549	-1 465[1)]	-400
Förvaltningskostnader	-359	-377	-94	-82
Andelar i intresseföretags resultat	3 584	-237	272	-67
Rörelseresultat	**47 538**	**26 083**	**14 790**	**10 724**
Finansnetto	-2 564	-2 526	-664	-451
Resultat före skatt	**44 974**	**23 557**	**14 126**	**10 273**
Skatt	132	618	-9	563
Periodens resultat	**45 106**	**24 175**	**14 117**	**10 836**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	45 165	24 226	14 139	10 839
Innehav utan bestämmande inflytande	-59	-51	-22	-3
Periodens resultat	**45 106**	**24 175**	**14 117**	**10 836**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	59,35	31,85	18,58	14,25
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	59,25	31,83	18,55	14,24
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	761,0	760,5	760,8	760,6
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	762,3	761,2	762,1	761,2

1) Inklusive nedskrivning av goodwill med -940 Mkr.

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2013	1/1-31/12 2012	1/10-31/12 2013	1/10-31/12 2012
Periodens resultat	45 106	24 175	14 117	10 836
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Poster som inte kan omföras till periodens resultat				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	-28	32	-29	32
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	95	-70	55	-59
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Kassaflödessäkringar	606	399	200	425
Omräkningsdifferenser	319	-720	265	67
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	63	41	-59	85
Summa övrigt totalresultat	**1 055**	**-318**	**432**	**550**
Periodens totalresultat	**46 161**	**23 857**	**14 549**	**11 386**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	46 176	23 912	14 510	11 389
Innehav utan bestämmande inflytande	-15	-55	39	-3
Periodens totalresultat	**46 161**	**23 857**	**14 549**	**11 386**

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/12 2013	31/12 2012
TILLGÅNGAR		
Goodwill	25 819	23 996
Övriga immateriella tillgångar	11 530	8 718
Materiella anläggningstillgångar	4 666	4 158
Aktier och andelar	202 710	164 318
Andra finansiella placeringar	1 761	1 072
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	174	947
Övriga långfristiga fordringar	3 654	6 157
Summa anläggningstillgångar	**250 314**	**209 366**
Varulager	1 441	1 264
Aktier och andelar i tradingverksamheten	149	113
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1	6
Övriga kortfristiga fordringar	3 529	3 073
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 716	10 368
Tillgångar som innehas för försäljning	-	5 455
Summa omsättningstillgångar	**16 836**	**20 279**
SUMMA TILLGÅNGAR	**267 150**	**229 645**
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	**215 966**	**175 106**
Långfristiga räntebärande skulder	42 212	45 278
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	642	728
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	3 738	2 873
Summa långfristiga skulder	**46 592**	**48 879**
Kortfristiga räntebärande skulder	52	1 210
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	4 540	4 450
Summa kortfristiga skulder	**4 592**	**5 660**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**267 150**	**229 645**

NETTOSKULD/NETTOKASSA

Mkr	31/12 2013	31/12 2012
Andra finansiella placeringar	1 761	1 072
Fordringar som ingår i nettoskulden	175	953
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 716	10 368
Långfristiga räntebärande skulder	-42 212	-45 278
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-642	-728
Kortfristiga räntebärande skulder	-52	-1 210
Justeringar hänförliga till dotterföretag[1)]	6 150	12 058
Summa nettoskuld/nettokassa	**-23 104**	**-22 765**

1) Avdrag avseende dotterföretag inom Kärninvesteringar och Investor Growth Capital för vilka skuldfinansieringen är utan garantier från Investor.

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2013	1/1-31/12 2012
Ingående eget kapital	**175 106**	**156 719**
Periodens resultat	45 106	24 175
Periodens övriga totalresultat	1 055	-318
Periodens totalresultat	**46 161**	**23 857**
Utbetald utdelning	-5 331	-4 563
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	89	-964
Återköp av egna aktier	-195	-
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	136	57
Utgående eget kapital	**215 966**	**175 106**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	215 417	174 698
Innehav utan bestämmande inflytande	549	408
Totalt eget kapital	**215 966**	**175 106**

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2013	1/1-31/12 2012
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	5 445	4 783
Inbetalningar	20 008	17 313
Utbetalningar	-16 384	-14 146
Finansiella investeringar och förvaltningskostnader		
Erhållna utdelningar	618	416
Nettokassaflöde tradingverksamheten	12	-781
Utbetalningar	-328	-585
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**9 371**	**7 000**
Erhållna/erlagda räntor	-2 355	-2 067
Betald inkomstskatt	-300	-148
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**6 716**	**4 785**
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-3 484	-6 164
Avyttringar	13 690	4 864
Ökning långfristiga fordringar	-59	0
Minskning långfristiga fordringar	200	262
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-3 564	-1 217
Ökning av andra finansiella placeringar	-3 544	-1 803
Minskning av andra finansiella placeringar	2 861	2 658
Förändring av kortfristiga placeringar	722	6 099
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-772	-682
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	6	4
Förvärv av övriga investeringar	-	-6
Avyttring av övriga investeringar	7	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**6 063**	**4 015**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	12 067	4 288
Amortering av låneskulder	-17 155	-5 062
Återköp/försäljning av egna aktier	-195	-
Utbetald utdelning	-5 331	-4 563
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-10 614**	**-5 337**
Periodens kassaflöde	**2 165**	**3 463**
Likvida medel vid årets början	**7 696**	**4 312**
Kursdifferens i likvida medel	-78	-79
Likvida medel vid periodens slut	**9 783**	**7 696**

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/12 2013

Mkr	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	5 441	611	-	-	**6 052**
Övriga rörelseintäkter[1)]	99	362	-	-99	**362**
Värdeförändringar	32 977	4 054	-	-	**37 031**
Nettoomsättning	18 696	-	-	-127	**18 569**
Kostnad för sålda varor och tjänster	-12 247	-	-	127	**-12 120**
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 786	-	-	-	**-2 786**
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-2 663	-132	-	-	**-2 795**
Förvaltningskostnader	-147	-65	-147	-	**-359**
Andelar i intresseföretags resultat	4	3 580	-	-	**3 584**
Rörelseresultat	**39 374**	**8 410**	**-147**	**-99**	**47 538**
Finansnetto	-1 709	-65	-889	99	**-2 564**
Skatt	130	-	2	-	**132**
Periodens resultat	**37 795**	**8 345**	**-1 034**	**-**	**45 106**
Innehav utan bestämmande inflytande	59	-	-	-	**59**
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**37 854**	**8 345**	**-1 034**	**-**	**45 165**
Utbetald utdelning	-	-	-5 331	-	**-5 331**
Återköp av egna aktier	-	-	-195	-	**-195**
Övrig eget kapital påverkan	1 100	190	-210	-	**1 080**
Påverkan på substansvärdet	**38 954**	**8 535**	**-6 770**	**-**	**40 719**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2013					
Redovisat värde	204 705	32 256	1 560	-	**238 521**
Nettoskuld	-	-	-23 104	-	**-23 104**
Totalt substansvärde	**204 705**	**32 256**	**-21 544**	**-**	**215 417**

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/12 2012

Mkr	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	4 782	395	-	-	**5 177**
Övriga rörelseintäkter[1)]	110	509	-	-110	**509**
Värdeförändringar	18 464	1 008	-	-	**19 472**
Nettoomsättning	16 909	-	-	-60	**16 849**
Kostnad för sålda varor och tjänster	-11 225	-	-	59	**-11 166**
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 595	-	-	-	**-2 595**
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 406	-143	-	-	**-1 549**
Förvaltningskostnader	-139	-69	-169	-	**-377**
Andelar i intresseföretags resultat	-10	-227	-	-	**-237**
Rörelseresultat	**24 890**	**1 473**	**-169**	**-111**	**26 083**
Finansnetto	-1 464	-29	-1 144	111	**-2 526**
Skatt	707	-	-89	-	**618**
Periodens resultat	**24 133**	**1 444**	**-1 402**	**-**	**24 175**
Innehav utan bestämmande inflytande	51	-	-	-	**51**
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**24 184**	**1 444**	**-1 402**	**-**	**24 226**
Utbetald utdelning	-	-	-4 563	-	**-4 563**
Försäljning av egna aktier	-	-	0	-	**0**
Övrig eget kapital påverkan	-1 205	-853	1 023	-	**-1 035**
Påverkan på substansvärdet	**22 979**	**591**	**-4 942**	**-**	**18 628**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2012					
Redovisat värde	162 747	35 144	-428	-	**197 463**
Nettoskuld	-	-	-22 765	-	**-22 765**
Totalt substansvärde	**162 747**	**35 144**	**-23 193**	**-**	**174 698**

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2013	1/1-31/12 2012	1/10-31/12 2013	1/10-31/12 2012
Utdelningar	5 271	4 738	0	0
Värdeförändringar	30 453	18 244	11 760	8 867
Nettoomsättning	7	29	1	8
Rörelsens kostnader	-348	-378	-85	-95
Nedskrivningar intresseföretag	-	0	-	0
Nedskrivningar dotterföretag	-1 140	-	-1 140	-
Rörelseresultat	**34 243**	**22 633**	**10 536**	**8 780**
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	711	424	170	268
Resultat efter finansiella poster	**34 954**	**23 057**	**10 706**	**9 048**
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	**34 954**	**23 057**	**10 706**	**9 048**

Rapport över totalresultat för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2013	1/1-31/12 2012	1/10-31/12 2013	1/10-31/12 2012
Periodens resultat	34 954	23 057	10 706	9 048
Periodens övriga totalresultat				
Poster som inte kan omföras till periodens resultat				
Omvärderingar av förmånsbestämda planer	31	-17	31	-17
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Kassaflödessäkringar	-	183	-	185
Summa övrigt totalresultat	**31**	**166**	**31**	**168**
Periodens totalresultat	**34 985**	**23 223**	**10 737**	**9 216**

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	31/12 2013	31/12 2012
TILLGÅNGAR		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	26	30
Finansiella anläggningstillgångar	251 986	208 376
Summa anläggningstillgångar	**252 012**	**208 406**
Kortfristiga fordringar	810	1 207
Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	**810**	**1 207**
SUMMA TILLGÅNGAR	**252 822**	**209 613**
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	**190 944**	**161 349**
Avsättningar	248	291
Långfristiga skulder	28 337	28 563
Summa långfristiga skulder	**28 585**	**28 854**
Summa kortfristiga skulder	**33 293**	**19 410**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**252 822**	**209 613**

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER	31/12 2013	31/12 2012
Ställda säkerheter	61	95
Eventualförpliktelser	10 001	10 200

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2013	1/1-31/12 2012
Ingående eget kapital	**161 349**	**142 633**
Periodens resultat	34 954	23 057
Periodens övriga totalresultat	31	166
Periodens totalresultat	**34 985**	**23 223**
Utbetald utdelning	-5 331	-4 563
Återköp egna aktier	-195	-
Effekt av aktierelaterade ersättningar	136	56
Utgående eget kapital	**190 944**	**161 349**

Finansiella instrument

Från och med första kvartalet 2013 kräver IFRS nedanstående upplysningar i delårsrapporterna. Siffrorna är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättande av den senaste årsredovisningen.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:
Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument
Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
Nivå 3: Bestäms utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Finansiella instrument - verkligt värde

Koncernen 31/12 2013, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt[1)]	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	175 027	1 578	19 973	6 132	202 710
Andra finansiella placeringar	1 761				1 761
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		174			174
Aktier och andelar i tradingverksamheten	149				149
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		1			1
Övriga kortfristiga fordringar		90		3 439	3 529
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 716				11 716
Totalt	**188 653**	**1 843**	**19 973**	**9 571**	**220 040**
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder		999	345	40 868[2)]	42 212[3)]
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	39	101		4 400	4 540
Totalt	**39**	**1 100**	**345**	**45 268**	**46 752**

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i övrigt.
2) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden.
3) Verkligt värde på lån uppgår till 43.703 Mkr.

Värdering av finansiella instrument i nivå 2

Aktier och andelar
Aktier och andelar i nivå 2 utgörs av innehav i noterade aktier för vilka omsättningen är låg för det enskilda aktieslaget. För dessa aktier baseras värderingen på marknadspriset för det mest omsatta aktieslaget för samma innehav.

Derivat
Derivat i nivå 2 utgörs huvudsakligen av valuta- och ränteswappar för vilka värderingen baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument för olika löptider.

Värdering av finansiella instrument i nivå 3

Onoterade innehav och fondandelar
Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från ”International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines”. För direktägda investeringar, det vill säga innehav som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, sker en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. I första hand beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på ”armlängds avstånd”. I de fall detta ej finns görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (till exempel EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av till exempel skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav används dessa metoder.

Onoterade innehav i fonder värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav (Net Asset Value, NAV) och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om Investor bedömer att fond-administratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet.

Vid värderingarna tas hänsyn till faktorer så som marknadsvillkor, likviditet, finansiella förutsättningar, multiplar i transaktioner med jämförbara bolag och marknadspris på jämförbara bolag samt rörelseresultat och annan finansiell data hänförlig till portföljbolagen. Representanter för Investors företagsledning deltar aktivt i värderingsprocessen inom Investor Growth Capital (IGC) och analyserar bedömda verkliga värden för innehaven i IGC samt EQT:s fonder i förhållande till sin kännedom om portföljbolagens och marknadens utveckling.

Derivat
Värderingen av valutaränteswappar med lång löptid och begränsad likviditet, baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i en uppskattad marknadsränta på liknande instrument för olika löptider.

I nedanstående tabell framgår vilka värderingstekniker och vilka betydande icke observerbara indata som använts för att bestämma det redovisade värdet av finansiella instrument i nivå 3. Indata i tabellen nedan representerar ett urval av icke observerbar indata och således inte all icke observerbar indata som kan ha använts vid värderingen av en enskild investering.

Koncernen 31/12 2013	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	19 973	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar,	0,8 – 13,8
			Omsättningsmultiplar	0,4 – 18,4
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	1,2 – 10,8
		NAV	e.t.	e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	0	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	345	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.

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

En betydande del av IGC:s portföljbolag värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på IGC:s portföljvärde om cirka 600 Mkr.

För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan uppåt med en procentenhet skulle påverka värdet positivt med cirka 800 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/12 2013	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder
Vid årets början	18 323	372	93
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat i raden värdeförändringar	3 717	-372	252
Redovisat i periodens totalresultat i raden omräkningsdifferenser	32		
Förvärv	2 112		
Avyttringar	-4 158		
Förflyttningar från Nivå 3	-53		
Redovisat värde vid årets slut	**19 973**	**0**	**345**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen			
Värdeförändring	**3 008**	**-372**	**252**

Nettobelopp avseende finansiella tillgångar och skulder

I Balansräkningen har inga finansiella tillgångar och skulder nettoredovisats.

Finansiella tillgångar

	31/12 2013			31/12 2012		
		Ej kvittat i balansräkningen			Ej kvittat i balansräkningen	
Koncernen, Mkr	Brutto- och nettobelopp för finansiella tillgångar	Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella tillgångar	Brutto- och nettobelopp för finansiella tillgångar	Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella tillgångar
Aktier[1)]	191	-39	152	260	-22	238
Derivat[2)]	174	-174	0	947	-947	0
Derivat[3)]	79	-78	1	67	-45	22
Totalt	**444**	**-291**	**153**	**1 274**	**-1 014**	**260**

1) Ingår i balansposten Aktier och andelar, 202.710 (164.318) Mkr.
2) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden, 174 (947) Mkr.
3) Ingår i balansposten Övriga kortfristiga fordringar, 3.529 (3.073) Mkr.

Finansiella skulder

	31/12 2013			31/12 2012		
		Ej kvittat i balansräkningen			Ej kvittat i balansräkningen	
Koncernen, Mkr	Brutto- och nettobelopp för finansiella skulder	Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella skulder	Brutto- och nettobelopp för finansiella skulder	Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella skulder
Derivat[1)]	1 342	-190	1 152	1 162	-947	215
Derivat[2)]	76	-62	14	901	-45	856
Aktielån[3)]	39	-39	0	22	-22	0
Totalt	**1 457**	**-291**	**1 166**	**2 085**	**-1 014**	**1 071**

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder. 42.212 (45.278) Mkr.
2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder, 52 (1.210) Mkr.
3) Ingår i balansposten Övriga kortfristiga avsättningar och skulder, 4.540 (4.450) Mkr.

Koncernens derivatpositioner omfattas av ISDA avtal. För återköpstransaktioner finns GMRA avtal och för aktielån finns GMSLA avtal. Avtalen ger rätt att kvitta derivatpositioner och behålla säkerheter i det fall motparten inte fullgör sina förpliktelser.