investor

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

Bokslutskommuniké

4 kv 25

“Många av de marknadsförhållanden som rådde 2025 – valutamotvind, ökade tullar, avvaktande efterfrågan och oförutsägbar geopolitik – kommer sannolikt att bestå under 2026. Vår främsta uppgift är att engagera oss i våra företag genom att vara en krävande, men samtidigt stöttande, ägare.”

Christian Cederholm,
Vd och koncernchef, Investor

Korrigerade jämförelsesiffror för EBITA 2024 på sidan 7

Viktiga händelser under det fjärde kvartalet

- Det justerade substansvärdet uppgick till 1 087,1 mdr kr (355 kronor per aktie) per den 31 december 2025, en förändring om 59,1 mdr kr, motsvarande 6 procent, inklusive återlagd utdelning, under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 13 procent, jämfört med 6 procent för SIXRX avkastningsindex. För helåret 2025 uppgick tillväxten i justerat substansvärde till 14 procent och totalavkastningen till 15 procent, jämfört med 13 procent för SIXRX.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning om 6 procent. För helåret 2025 uppgick totalavkastningen till 22 procent.
- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, inklusive kassan, till 1 procent (1 procent exklusive kassan), drivet av vinsttillväxt och multipelexpansion, motverkat av negativa valutaeffekter. För helåret 2025 uppgick totalavkastningen till -9 procent (-10 procent exklusive kassan).
- Inom Patricia Industries uppgick den rapporterade omsättningstillväxten för de större dotterföretagen till -5 procent. Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta. Rapporterad EBITA minskade med 9 procent och justerad EBITA minskade med 6 procent, påverkat av negativa valutaeffekter och kostnader hänförliga till omstrukturering.
- Mölnlycke rapporterade en organisk omsättningstillväxt om 3 procent i konstant valuta. Wound Care växte med 5 procent. EBITA-marginalen ökade, drivet av lägre kostnader och produktmix, delvis motverkat av negativa valutaeffekter och tullkostnader.
- Värdeförändringen på Investeringar i EQT uppgick till 8 procent. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 1 215 Mkr. För helåret 2025 uppgick värdeförändringen till 15 procent och nettokassaflödet till Investor till -2 351 Mkr, inklusive investeringen om 4 492 Mkr i Fortnox.
- Nettoskuldsättningsgraden uppgick till 2,1 procent per den 31 december 2025 (1,2 procent per den 31 december 2024). Bruttokassan uppgick till 27 119 Mkr och den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgick till 9,2 år.
- För räkenskapsåret 2025 föreslår styrelsen en utdelning per aktie om 5,60 (5,20) kronor uppdelad på två utbetalningar, 4,00 kronor i maj 2026 och 1,60 kronor i november 2026.

Finansiell information*

	31/12 2025	30/9 2025	31/12 2024
Justerat substansvärde, Mkr*	1 087 082	1 027 960	969 756
Justerat substansvärde, kr per aktie*	355	336	317
Rapporterat substansvärde, Mkr*[1)]	953 705	899 225	819 364
Rapporterat substansvärde, kr per aktie*[1)]	311	294	268
Börsvärde (båda aktieslag) exkl. återköpta aktier, Mkr	1 009 998	900 334	895 926
Aktiekurs (B-aktien), kr	330,40	294,05	292,70

	4 kv 2025	2025
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*	59 123	133 255
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*	6	14
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*[1)]	54 481	150 270
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*[1)]	6	18
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*	114 105	130 001
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*	13	15

	4 kv 2025	4 kv 2024	2025	2024
Koncernens nettoomsättning, Mkr	16 785	16 387	64 826	63 196
Koncernens resultat, Mkr	55 300	-31 715	157 340	113 169
Resultat per aktie, före utspädning, kr	18,09	-10,35	51,42	37,00

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 18-19 och 32-33. Förändring i börsvärde inkl. återlagd utdelning speglar förändringen i totalt börsvärde (båda aktieslag) med betald utdelning återlagd. Förändring i substansvärde inkl. återlagd utdelning speglar den totala utdelning som årsstämman beslutat om.

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

Översikt utveckling

	Genomsnittlig årlig totalavkastning			
	1 år	5 år	10 år	20 år
Justerat substansvärde, inkl. återlagd utdelning, %	13,7	16,8		
Investor B, totalavkastning, %	14,9	19,4	18,3	15,1
SIXRX avkastningsindex, %	12,7	9,4	10,8	10,0

Vd har ordet

Kära medaktieägare,

Under 2025 navigerade våra företag framgångsrikt i en omvärld präglad av svag efterfrågan i flera segment, högre tullar och en starkare krona. Vi vet inte hur valutorna kommer att röra sig, utan måste använda kronförstärkningen till att driva fortsatta effektivitetsförbättringar och möjliggöra lönsam tillväxt i alla scenarier.

Den oförutsägbara geopolitiken fortsätter att avsevärt påverka världsekonomin. Som vänner av globalt samarbete och regelbaserad handel är det mycket oroande att se hur ett system som fungerat väl under många årtionden nu utmanas.

Efter att ha besökt flera av våra företag i Kina nyligen står det klart att, även om konjunkturåterhämtningen dröjer, landet gör snabba framsteg på flera håll. För många företag är en stark närvaro i Kina avgörande för att ta del av marknadsmöjligheter, men också för att förbli konkurrenskraftiga gentemot de tuffaste konkurrenterna. Det är tydligt att vi måste anpassa oss, inte bara till lägre produktionskostnader, utan även snabbare produktutvecklingscykler och användning av ny teknik.

Några höjdpunkter från 2025:

- Vårt justerade substansvärde ökade med 14 procent. Totalavkastningen var 15 procent.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning om 22 procent. Vi ökade vårt ägande i Ericsson och Atlas Copco.
- Patricia Industries genererade en totalavkastning om -9 procent, kraftigt påverkad av negativa valutaeffekter. Advanced Instruments slutförde det strategiska förvärvet av Nova Biomedical för 2,2 mdr USD.
- Investeringar i EQT genererade en totalavkastning om 15 procent. Vi saminvesterade med EQT X i Fortnox och ökade vårt ägande i EQT AB.
- Våra företag fortsatte att identifiera och tillvarata möjligheter som AI erbjuder.
- Vi skärpte våra hållbarhetsmål för 2030 med ytterligare fokus på Scope 3, där den största klimatpåverkan och de största affärsmöjligheterna finns.

Under det *fjärde kvartalet 2025* ökade vårt justerade substansvärde med 6 procent och totalavkastningen var 13 procent.

Noterade Bolag
Noterade Bolag genererade en totalavkastning på 6 procent under det fjärde kvartalet, i linje med SIXRX.

Sobi har de senaste åren breddat sin portfölj. Under kvartalet aviserades ett förvärv av Arthrosi för 14 mdr kr. Arthrosi äger lovande fas 3-tillgångar inom gikt, med förväntade studieresultat under 2026. Wärtsilä fortsatte att trimma sin produktportfölj genom avyttringen av verksamheten Gas Solutions.

Patricia Industries
Under det fjärde kvartalet uppgick totalavkastningen till 1 procent, drivet av vinsttillväxt och multipelexpansion, motverkat av negativa valutaeffekter.

Den rapporterade omsättningen för de större dotterföretagen sjönk med 5 procent. Den organiska omsättningen ökade med 5 procent i konstant valuta. BraunAbility, Nova Biomedical och Laborie växte betydligt snabbare. Justerad EBITA minskade med 6 procent, primärt drivet av negativa valutaeffekter och till en mindre grad, kostnader hänförliga till omstrukturering.

Mölnlycke ökade den organiska omsättningen med 3 procent i konstant valuta. Wound Care växte 5 procent. Lönsamheten var stark, delvis tack vare effektiviseringsåtgärder.

Tilläggsförvärv är fortsatt högprioriterade som komplement till organisk tillväxt. Laborie aviserade ett förvärv om 465 MUSD av systemet JADA®, vilket stärker erbjudandet inom obstetrik, och Sarnova slutförde två förvärv inom EMS revenue cycle management för totalt 165 MUSD. Samtliga förvärv finansieras av respektive företag, utan bidrag från Patricia Industries.

Patricia Industries tillförde 200 Mkr i eget kapital till Atlas Antibodies för att stärka balansräkningen efter en längre tids svag utveckling. Mölnlycke och BraunAbility distribuerade totalt 4,1 mdr kr till Patricia Industries.

Investeringar i EQT
Under det fjärde kvartalet ökade värdet på Investeringar i EQT med 8 procent, drivet av EQT AB:s totalavkastning. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 1,2 mdr kr, drivet av ett flertal avyttringar inom EQT-fonder.

Finansiell flexibilitet
Vårt kassaflöde var starkt 2025. Totala investeringar uppgick till 29 mdr kr och vid årsskiftet uppgick vår nettoskuldsättningsgrad till 2 procent, i den lägre delen av vårt målintervall. För räkenskapsåret 2025 föreslår Investors styrelse en utdelning om 5,60 kronor per aktie, en ökning om 8 procent jämfört med 2024. De senaste 10 åren har den årliga utdelningstillväxten uppgått till 8 procent i genomsnitt.

Framåtblickande
Många av de marknadsförhållanden som rådde 2025 – valutamotvind, ökade tullar, avvaktande efterfrågan och oförutsägbar geopolitik – kommer sannolikt att bestå under 2026. Våra företag fortsätter att fokusera på effektivitet, samtidigt som de investerar i de möjligheter som AI, den gröna omställningen, och andra trender erbjuder, för att säkerställa långsiktig lönsam tillväxt och överträffa konkurrenterna. Vår främsta uppgift är att engagera oss i våra företag genom att vara en krävande, men samtidigt stöttande, ägare.

Med ett förväntat starkt kassaflöde under framtida år räknar vi med att fortsätta att investera inom alla tre affärsområden. Att vidareutveckla våra befintliga företag är alltid högsta prioritet, och vi fortsätter även sökandet efter nya plattformsföretag.

Framgång beror helt och hållet på att rätt personer är på rätt plats. Låt mig passa på att rikta ett varmt tack för allt utfört hårt arbete i alla våra företag och på Investor.

Vårt syfte, att skapa värde för människor och samhället i stort genom att bygga starka och hållbara företag, guidar oss. Genom att fokusera på prestation, portfölj och personer, strävar vi efter att öka substansvärdet, betala en stadigt stigande utdelning och driva verksamheten effektivt och hållbart. Så skapas förutsättningar för att fortsätta generera en attraktiv totalavkastning.

Tack för ert förtroende.



Christian Cederholm
Vd och koncernchef

Översikt substansvärde

			Justerade värden			Rapporterade värden	
	Antal aktier 31/12 2025	Ägarandelar kapital/röster (%) 31/12 2025	Andel av totala tillgångar (%) 31/12 2025	Värde, Mkr 31/12 2025	Värde, Mkr 31/12 2024	Värde, Mkr 31/12 2025	Värde, Mkr 31/12 2024
Noterade Bolag							
ABB	265 385 142	14,4/14,4	16	182 966	158 209	182 966	158 209
Atlas Copco	840 053 755	17,1/22,3	13	138 888	139 542	138 888	139 542
Saab	163 890 488	30,2/39,7	8	88 419	38 113	88 419	38 113
AstraZeneca	51 587 810	3,3/3,3	8	88 009	74 751	88 009	74 751
SEB	446 198 927	21,8/21,9	8	87 230	69 047	87 230	69 047
Nasdaq	58 182 426	10,2/10,2	5	51 999	49 452	51 999	49 452
Epiroc	207 635 622	17,1/22,7	4	43 325	39 572	43 325	39 572
Sobi	122 881 259	34,4/34,4	4	40 821	38 953	40 821	38 953
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	3	34 390	20 571	34 390	20 571
Ericsson	334 492 541	9,9/24,8	3	30 291	27 933	30 291	27 933
Husqvarna	96 825 353	16,8/33,8	0	4 483	5 601	4 483	5 601
Electrolux Professional	58 941 654	20,5/32,5	0	3 822	4 008	3 822	4 008
Electrolux	50 786 412	17,9/30,4	0	3 255	4 665	3 255	4 665
Totalt Noterade Bolag			**72**	**797 899**	**670 415**	**797 899**	**670 415**
Patricia Industries		**Total exponering (%)**					
Större dotterföretag							
Mölnlycke[1)]		99,7	7	74 403	91 258	17 402	18 750
Laborie		98,5	3	31 820	32 472	8 198	10 332
Nova Biomedical		99,1	3	29 946	14 755	21 615	9 172
Sarnova		95,8	2	20 147	23 938	5 656	6 932
Permobil[1)]		98,9	1	15 368	18 328	4 377	5 307
Piab Group[1)]		98,0	1	11 951	14 770	6 955	7 463
BraunAbility		93,8	1	9 469	11 863	187	1 896
Vectura		99,7	0	3 385	3 692	4 485	5 669
Atlas Antibodies[2)]		95,1	0	744	1 308	1 047	2 335
Totalt större dotterföretag			**18**	**197 235**	**212 384**	**69 922**	**67 856**
Tre Skandinavien		40,0/40,0	1	8 894	8 475	2 828	2 611
Finansiella investeringar			0	1 982	2 250	1 982	2 250
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			**19**	**208 110**	**223 109**	**74 733**	**72 716**
Totalt Patricia Industries inkl. kassa				*225 396*	*238 775*	*92 019*	*88 383*
Investeringar i EQT							
EQT AB	177 258 357	14,4/14,4	6	65 284	53 262	65 284	53 262
Fondinvesteringar			4	39 106	35 447	39 106	35 447
Totalt Investeringar i EQT			**9**	**104 390**	**88 710**	**104 390**	**88 710**
Övriga tillgångar och skulder			0	71	-283	71	-283
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			**100**	**1 110 470**	**981 951**	**977 092**	**831 558**
Bruttoskuld*				-50 507	-40 141	-50 507	-40 141
Bruttokassa*				27 119	27 947	27 119	27 947
Varav Patricia Industries				*17 286*	*15 666*	*17 286*	*15 666*
Nettoskuld				**-23 387**	**-12 194**	**-23 387**	**-12 194**
Substansvärde				**1 087 082**	**969 756**	**953 705**	**819 364**
Substansvärde per aktie				**355**	**317**	**311**	**268**

1) Inklusive fordringar hänförliga till stiftelser för incitamentsprogram.

2) Rapporterat värde per 31 december 2025 inkluderar nedskrivning av goodwill med 1,4 mdr kr.

Översikt

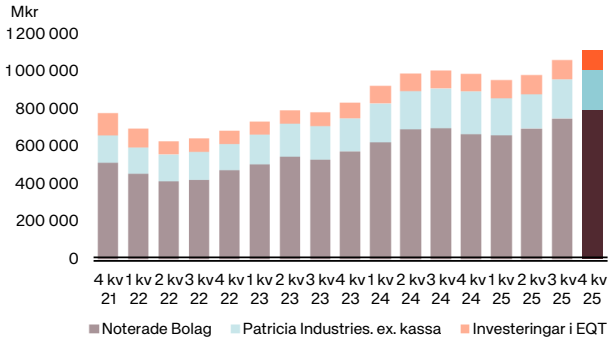
För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2024. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Substansvärde

Under 2025 ökade det justerade substansvärdet från 969,8 mdr kr till 1 087,1 mdr kr. Förändringen i det justerade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 14 (20) procent under perioden, varav 6 (-2) procent under det fjärde kvartalet.

Det rapporterade substansvärdet ökade från 819,4 mdr kr till 953,7 mdr kr. Förändringen i det rapporterade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 18 (16) procent under perioden, varav 6 (-3) procent under det fjärde kvartalet.

Totala justerade tillgångar per affärsområde



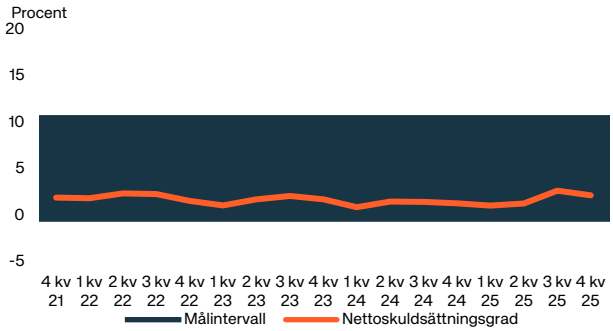
Nettoskuld och kassaflöde

Nettoskulden uppgick till 23 387 (12 194) Mkr per den 31 december 2025, motsvarande en nettoskuldsättningsgrad om 2,1 (1,2) procent.

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

Bruttokassan uppgick till 27 119 (27 947) Mkr och bruttoskulden till 50 507 (40 141) Mkr per den 31 december 2025. Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s låneportfölj uppgick till 9,2 (9,8) år per den 31 december 2025.

Nettoskuldsättningsgradens utveckling



Investors nettoskuld

Mkr	2025	2024
Ingående nettoskuld	**-12 194**	**-13 938**
Noterade Bolag		
Utdelningar	15 410	15 001
Övrig kapitaldistribution	1	36
Försäljningar	1 711	-
Investeringar	-2 428	-2 842
Förvaltningskostnader	-185	-185
Totalt	**14 509**	**12 012**
Patricia Industries		
Erhållna likvider (distribution, avyttringar, övrigt)	9 252	9 197
Investeringar	-16 148	-2 842
Överföring mellan Investor/Patricia Industries	8 748	-
Förvaltningskostnader	-400	-364
Övrigt[1)]	168	377
Totalt	**1 620**	**6 368**
Investeringar i EQT		
Erhållen utdelning EQT AB	762	627
Erhållna likvider (fonddistribution, övrigt)	6 976	3 726
Investeringar (tillskjutet till fonder, saminvesteringar, övrigt)	-10 076	-4 090
Förvaltningskostnader	-14	-12
Totalt	**-2 351**	**252**
Investor övergripande		
Överföring mellan Investor/Patricia Industries	-8 748	-
Förvaltningskostnader	-196	-194
Utdelning till aktieägarna	-15 929	-14 704
Övrigt[2)]	-97	-1 990
Utgående nettoskuld	**-23 387**	**-12 194**

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

Förvaltningskostnader

Investors förvaltningskostnader uppgick till 795 (755) Mkr under 2025.

Per den 31 december 2025 uppgick förvaltnings-kostnaderna på rullande 12-månadersbasis till 0,07 (0,08) procent av det justerade substansvärdet.

Investoraktien

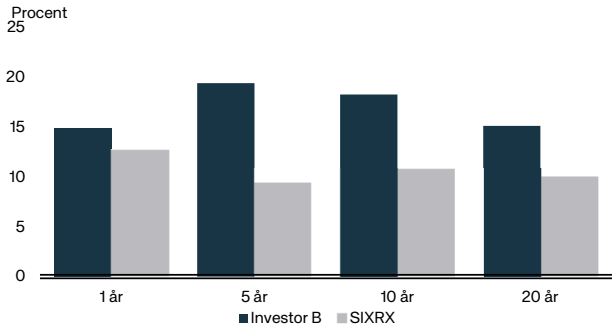
Aktiekursen för Investors A- och B-aktie var 328,70 (292,20) kr respektive 330,40 (292,70) kr per den 31 december 2025.

Totalavkastningen på Investoraktien (B-aktien) uppgick till 15 (27) procent under 2025, varav 13 (-6) under det fjärde kvartalet.

SIXRX avkastningsindex steg med 13 (9) procent under 2025, varav 6 (-6) under det fjärde kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 1 009 998 (895 926) Mkr per den 31 december 2025.

Genomsnittlig årlig totalavkastning



Noterade Bolag

Våra bolag inom Noterade Bolag är ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Electrolux Professional, Epiroc, Ericsson, Husqvarna, Nasdaq, Saab, SEB, Sobi och Wärtsilä. Dessa är multinationella företag med starka marknadspositioner och beprövade affärsmodeller.

Viktiga händelser under kvartalet

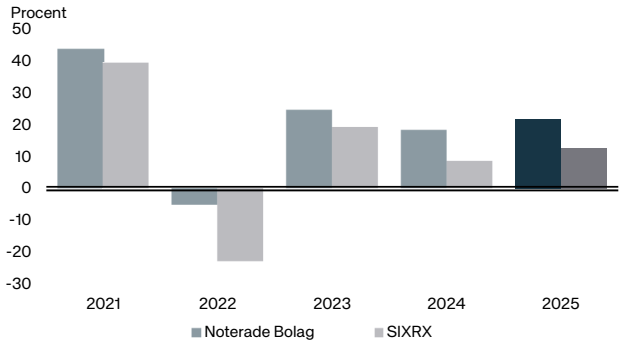
- Sobi aviserade ett förvärv av Arthrosi för 14 mdr kr och Wärtsilä aviserade avyttringen av verksamheten Gas Solutions.
- Investor ingick avtal om att avyttra 5 miljoner aktier i SEB.

Utveckling

Totalavkastningen (exklusive förvaltningskostnader) uppgick till 22 (18) procent under 2025, varav 6 (-4) procent under det fjärde kvartalet.

SIXRX avkastningsindex avkastade 13 (9) procent under 2025, varav 6 (-6) procent under det fjärde kvartalet.

Totalavkastning, Noterade Bolag



Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 141 992 (106 074) Mkr under 2025, varav 48 197 (-25 077) Mkr under det fjärde kvartalet.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	4 kv 2025	2025	2024
Värdeförändringar	46 236	126 767	91 257
Utdelningar	2 007	15 410	15 001
Förvaltningskostnader	-46	-185	-185
Totalt	48 197	141 992	106 074

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

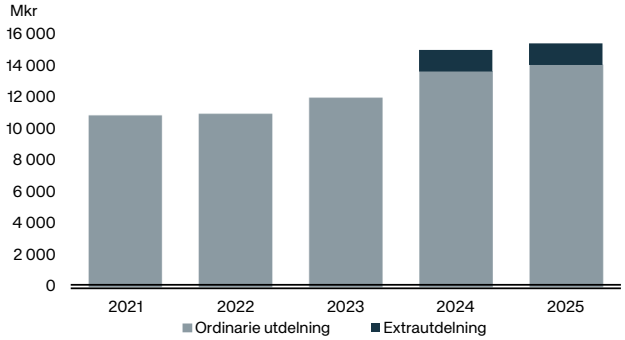
		4 kv 2025		2025	
	Värde, Mkr	Påverkan, Mkr	Total-avkastning (%)[1]	Påverkan, Mkr	Total-avkastning (%)
ABB	182 966	3 449	1,9	27 452	17,9
Atlas Copco	138 888	7 914	6,0	1 267	1,0
Saab	88 419	-5 212	-5,6	50 634	133,0
AstraZeneca	88 009	14 754	20,1	14 949	20,3
SEB	87 230	5 063	6,1	25 140	38,5
Nasdaq	51 999	3 694	7,6	3 096	6,4
Epiroc	43 325	2 940	7,2	4 542	11,5
Sobi	40 821	5 653	16,1	1 868	4,8
Wärtsilä	34 390	5 135	17,6	14 316	70,7
Ericsson	30 291	4 256	16,4	1 481	5,9
Husqvarna	4 483	-331	-6,8	-1 020	-18,2
Electrolux Professional	3 822	285	8,1	-136	-3,3
Electrolux	3 255	644	24,7	-1 410	-30,2
Totalt	**797 899**	**48 243**	**6,4**	**142 177**	**21,7**

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

Mottagna utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 15 410 (15 001) Mkr under 2025, varav 2 007 (2 454) Mkr under det fjärde kvartalet. I mottagna utdelningar för året ingår 1 369 (1 369) Mkr i extrautdelning från SEB.

Mottagna utdelningar, Noterade Bolag



Investeringar och avyttringar

Under det fjärde kvartalet 2025 avräknades avtalet om att avyttra 5 miljoner aktier i SEB, som ingicks under det tredje kvartalet 2025 och Investor erhöll 891 Mkr. Under det fjärde kvartalet ingick Investor ett nytt avtal om att avyttra 5 miljoner aktier i SEB. Avräkning av avtalet kommer att ske under det första kvartalet 2026 och Investor beräknas erhålla cirka 950 Mkr.

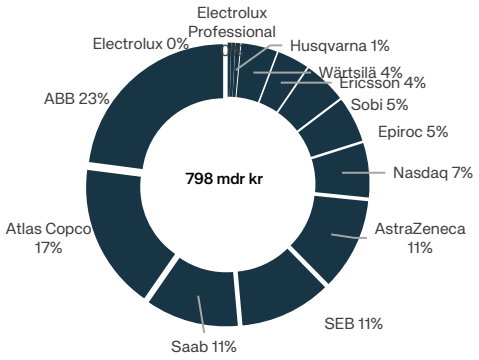
Under det tredje kvartalet 2025 förvärvades 7 444 454 B-aktier i Ericsson för totalt 540 Mkr och 4 400 000 B-aktier i Atlas Copco förvärvades för totalt 593 Mkr.

Avtalet om att avyttra 5 miljoner aktier i SEB, som ingicks under det andra kvartalet 2025, avräknades och Investor erhöll 820 Mkr.

Under det andra kvartalet 2025 förvärvades 15 555 546 B-aktier i Ericsson för totalt 1,2 mdr kr.

Under det första kvartalet 2025 genomfördes inga investeringar eller avyttringar.

Noterade Bolag, fördelning av värde 31 december 2025



Patricia Industries

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

Viktiga händelser under kvartalet

- Totalavkastningen var 1 procent, främst drivet av vinsttillväxt och högre multiplar, motverkat av negativa valutaeffekter.
- Laborie och Sarnova kommunicerade strategiska tilläggsförvärv, vilka stärker deras kunderbjudanden.
- Mölnlycke och BraunAbility distribuerade totalt 4,1 mdr kr till Patricia Industries.

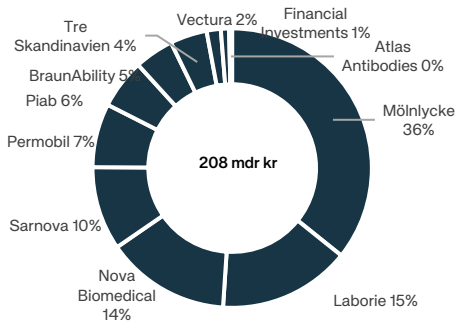
Operationell utveckling

Under 2025 sjönk omsättningen för de större dotterföretagen med 1 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 4 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 13 779 (13 869) Mkr, en minskning om 1 procent. Justerad EBITA minskade med 1 procent.

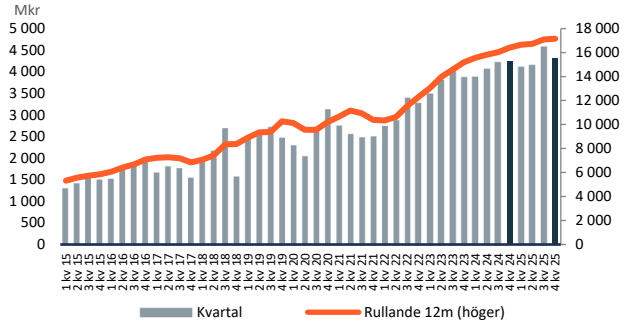
Under det fjärde kvartalet 2025 sjönk omsättningen med 5 procent. Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 3 261 (3 603) Mkr, en minskning om 9 procent. Justerad EBITA minskade med 6 procent, drivet av negativa valutaeffekter och kostnader för omstrukturering.

Per den 31 december 2025 uppgick företagens (dotterföretag och 40 procent av Tre Skandinavien, Nova Biomedical inkluderat under det tredje och fjärde kvartalet 2025) sammanlagda omsättning och EBITDA till 68,4 mdr kr respektive 17,2 mdr kr på rullande 12-månadersbasis. Under det fjärde kvartalet 2025 uppgick omsättningen och EBITDA till 17,6 mdr kr respektive 4,3 mdr kr.

Patricia Industries, justerade värden, 31 december 2025



Rapporterad EBITDA (dotterföretag & 40% Tre Skandinavien)



Större dotterföretag, utveckling

4 kv 2025

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA[1)]	EBITA (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	5 921	3	1 803	30,4	1 602	27,0	1 976
Laborie	1 205	9	271	22,9	255	21,5	376
Nova Biomedical	1 658	10	549	33,0	515	30,9	285
Sarnova	2 796	6	405	14,6	351	12,7	188
Permobil	1 573	1	351	22,3	297	18,9	360
Piab Group	898	-3	187	20,8	144	16,1	177
BraunAbility	2 507	12	248	10,0	196	8,0	13
Vectura	96	39	57	58,9	-98	-101,7	-131
Atlas Antibodies	61	-6	7	10,8	-1	-2,4	12
Totalt	**16 716**		**3 877**	**23,2**	**3 261**	**19,5**	**3 257**
Rapporterad tillväxt, %	*-5*		*-7*		*-9*		
Organisk tillväxt, %	*5*						

2025

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA[1)]	EBITA (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	23 292	4	6 594	28,3	5 767	24,8	4 901
Laborie	4 753	10	1 421	29,9	1 350	28,4	1 318
Nova Biomedical	6 470	6	2 005	31,0	1 859	28,7	1 662
Sarnova	11 335	4	1 980	17,5	1 751	15,5	1 089
Permobil	6 161	1	1 406	22,8	1 189	19,3	1 113
Piab Group	3 599	1	936	26,0	776	21,5	722
BraunAbility	10 919	4	1 392	12,7	1 178	10,8	908
Vectura	372	56	214	57,6	-119	-32,1	-896
Atlas Antibodies	265	-4	61	23,2	29	11,0	48
Totalt	**67 166**		**16 008**	**23,8**	**13 779**	**20,5**	**10 866**
Rapporterad tillväxt, %	*-1*		*1*		*-1*		
Organisk tillväxt, %	*4*						

1) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

Värdeutveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till -22 302 (54 849) Mkr under 2025, varav 2 386 (14 195) Mkr under det fjärde kvartalet.

Påverkan på det justerade substansvärdet

Mkr	4 kv 2025	2025	2024
Värdeförändringar	2 527	-21 895	55 189
Förvaltningskostnader	-102	-400	-364
Övrigt	-39	-7	24
Totalt	**2 386**	**-22 302**	**54 849**

Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, inklusive kassan, till -9 procent (-10 procent exklusive kassan) under 2025, varav 1 procent (1 procent exklusive kassan) under det fjärde kvartalet. Totalavkastningen under det fjärde kvartalet drevs främst av vinsttillväxt och högre multiplar, motverkat av negativa valutaeffekter. Baserat på bedömda marknadsvärden värderas de större dotterföretagen till en värdeviktad EV/EBITDA-multipel (rullande 12 månader) på 15,8x.

För mer information kring värdering, se sidan 36.

Investeringar och avyttringar

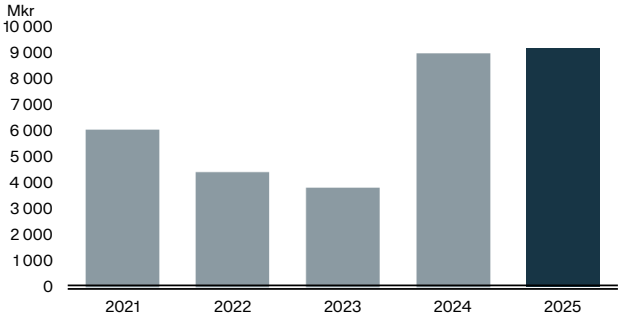
Under 2025 uppgick investeringar till 16 148 Mkr, varav 240 Mkr under det fjärde kvartalet, främst hänförligt till ett tillskott av eget kapital om 200 Mkr till Atlas Antibodies.

Avyttringar uppgick till 60 Mkr under 2025, varav 23 Mkr under det fjärde kvartalet.

Erhållen distribution

Under 2025 uppgick distribution till Patricia Industries till 9 192 Mkr, varav 4 125 Mkr under det fjärde kvartalet från Mölnlycke och BraunAbility.

Distribution till Patricia Industries



Patricia Industries, nettokassa

Mkr	4 kv 2025	2025	2024
Början av perioden	**13 532**	**15 666**	**9 299**
Nettokassaflöde	3 908	-6 896	6 355
Överföring mellan Investor/Patricia Industries	-	8 748	-
Övrigt[1)]	-154	-232	12
Periodens utgång	**17 286**	**17 286**	**15 666**

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömda marknadsvärden, Mkr, 31/12 2025	Förändring 4 kv 2025 vs. 3 kv 2025, Mkr	Värdedrivare	Kommentar
Större dotterföretag				
Mölnlycke	74 403	-1 474	Valuta och multiplar påverkade negativt, resultat påverkade positivt. 2,2 mdr kr distribution till Patricia Industries	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 14,7x
Laborie	31 820	1 885	Multiplar, resultat och kassaflöde påverkade positivt, valuta påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 19,0x
Nova Biomedical	29 946	2 548	Multiplar och resultat påverkade positivt, valuta påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 19,2x
Sarnova	20 147	-1 261	Resultat påverkade positivt, kassaflöde och multiplar påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 14,4x
Permobil	15 368	174	Kassaflöde och multiplar påverkade positivt, resultat påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 14,1x
Piab Group	11 951	-2 098	Resultat och multiplar påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 16,5x
BraunAbility	9 469	-1 133	Resultat och multiplar påverkade positivt, valuta påverkade negativt. 2,0 mdr kr distribution till Patricia Industries	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 11,6x
Vectura	3 385	-56	Inga större värdedrivare	Bedömt marknadsvärde på fastighets-portföljen minus skuld och kostnader
Atlas Antibodies	744	35	Resultat påverkade negativt. 200 Mkr tillskott eget kapital från Patricia Industries	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 14,8x
Partnerägda investeringar				
Tre Skandinavien	8 894	42	Resultat och multiplar påverkade positivt, kassaflöde påverkade negativt	Tillämpad EV/rapporterad LTM EBITDA 6,5x
Finansiella investeringar	1 982	-43		Multipel- eller tredjepartsvärdering
Totalt	**208 110**			
Totalt inkl. kassa	*225 396*			

Ett världsledande företag inom medicinteknik som specialiserar sig på hållbara lösningar inom sårvård och kirurgiska ingrepp. Läs mer på www.molnlycke.com

Händelser under kvartalet

Koncern

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta, drivet av Wound Care, Gloves och Antiseptics, medan Operating Room Solutions minskade.
- EBITA-marginalen förbättrades jämfört med föregående år, drivet av gynnsam produktmix och lägre rörelsekostnader till följd av god kostnadskontroll. Valutaeffekter, underabsorption i tillverkningen och tullar påverkade marginalen negativt.
- Mölnlycke distribuerade 200 MEUR till Patricia Industries.

Wound Care

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta. Kategorierna Prevention och Post-op fortsatte att driva efterfrågan i USA. Tillväxten i Kina var fortsatt stark. Inom EMEA sjönk omsättningen, med fortsatt utmanande marknadsförutsättningar i Frankrike och Tyskland.

Operating Room Solutions

- Den organiska omsättningen sjönk med 2 procent i konstant valuta, drivet av utmanande marknadsförutsättningar i både Europa och Mellanöstern.

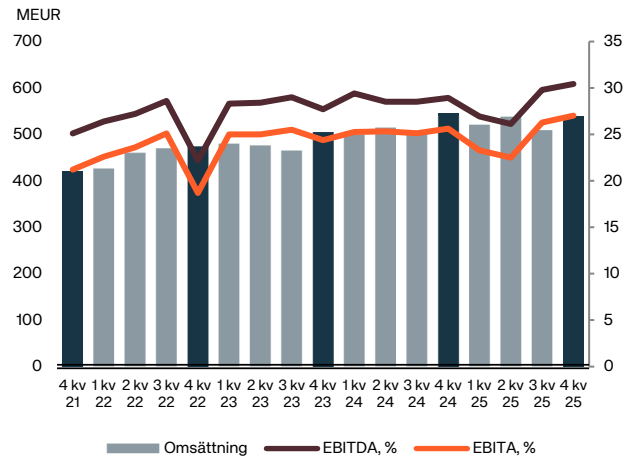
Gloves

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta, drivet av USA. EMEA minskade till följd av lägre omsättning i Mellanöstern.

Antiseptics

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 7 procent i konstant valuta, främst drivet av en god utveckling i USA.

Mölnlycke, omsättnings- och marginalutveckling



Nyckeltal, Mölnlycke

	2025		2024	
Resultatposter, MEUR	**4 kv**	**12 m**	**4 kv**	**12 m**
Omsättning	540	2 104	546	2 064
EBITDA	164	596	158	595
EBITA	146	521	140	523
Omsättningstillväxt, %	-1	2	8	7
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	4	8	7
EBITDA, %	30,4	28,3	28,9	28,8
EBITA, %	27,0	24,8	25,6	25,3
Kassaflödesposter, MEUR	**4 kv**	**12 m**	**4 kv**	**12 m**
EBITDA	164	596	158	595
Leasebetalning	*-5*	*-23*	*-5*	*-22*
Förändring i rörelsekapital	43	-50	3	-59
Investeringar	-23	-80	-23	-61
Operativt kassaflöde	**179**	**443**	**132**	**453**
Förvärv/avyttringar	-	-	-19	-33
Aktieägartillskott/distribution	-200	-400	-300	-500
Övrigt[1]	-50	-127	-83	-206
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-71**	**-84**	**-270**	**-286**
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		22		
Investeringar/omsättning, %		4		
Balansposter, MEUR		**31/12 2025**		**31/12 2024**
Nettoskuld		1 881		1 796
		31/12 2025		**31/12 2024**
Antal anställda		8 510		8 530

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

Omsättning och organisk tillväxt per affärsområde

	Andel av omsättningen, (%) Senaste 12 mån.	Organisk tillväxt, konstant valuta, (%) 4 kv 2025
Wound Care	60	5
Operating Room Solutions	25	-2
Gloves	12	3
Antiseptics	3	7
Totalt	**100**	**3**

Omsättning per geografi

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

Laborie

FOR DIGNITY. FOR LIFE.

En leverantör av produkter för diagnostik och behandling inom gastroenterologi, urologi och urogynekologi samt obstetrik, gynekologi och neonatalvård. Läs mer på www.laborie.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 9 procent i konstant valuta. Samtliga affärsområden växte och produkten Optilume™ mot urinrörsförträngning bidrog särskilt till tillväxten.
- Justerat för 11 MUSD i kostnader hänförliga till förvärvet av JADA® och det nyligen genomförda vd-bytet, sjönk EBITA-marginalen något, drivet av investeringar i försäljning och marknadsföring.
- Den 6 november 2025 kommunicerade Laborie ett avtal om att förvärva systemet JADA® från Organon. JADA® är en produkt som med hjälp av låggradigt vakuum kontrollerar och behandlar onormala blödningar i livmodern efter förlossning. Förvärvet tillför en innovativ produkt som i hög grad kompletterar Labories erbjudande inom affärsområden Obstetrics. Laborie kommer att betala 440 MUSD vid tillträdet, samt upp till ytterligare 25 MUSD villkorat av ett antal omsättningsmål för 2026. För 12-månadersperioderna per 30 juni 2025 och 31 december 2024 uppgick omsättningen för JADA® till 67 respektive 61 MUSD. Lönsamheten förväntas vara i linje med Labories historiska nivåer. Förvärvet kommer att finansieras med befintliga likvida medel och lån och förväntas slutföras under det första kvartalet 2026.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	2025		2024	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	128	484	115	436
EBITDA	29	145	37	133
EBITA	27	137	36	126
Omsättningstillväxt, %	11	11	19	22
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	9	10	18	21
EBITDA, %	22,9	29,9	32,3	30,4
EBITA, %	21,5	28,4	31,2	29,0
Kassaflödesposter, MUSD	**4 kv**	**12 m**	**4 kv**	**12 m**
EBITDA	29	145	37	133
Leasebetalning	*-1*	*-3*	*-1*	*-3*
Förändring i rörelsekapital	15	7	-7	-25
Investeringar	-4	-15	-4	-17
Operativt kassaflöde	**40**	**134**	**26**	**87**
Förvärv/avyttringar	0	-14	-	-11
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt[1]	-11	-45	-5	-30
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**29**	**75**	**21**	**46**
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		19		
Investeringar/omsättning, %		3		
Balansposter, MUSD	**31/12 2025**		**31/12 2024**	
Nettoskuld		314		390
	31/12 2025		**31/12 2024**	
Antal anställda		1 080		1 060

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

NOVA BIOMEDICAL

En global leverantör av forskningsrelaterade och analytiska instrument till kunder inom bioteknologi, klinik samt livsmedelsindustrin. Läs mer på www.novabiodev.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten (pro forma) uppgick till 10 procent i konstant valuta, drivet av stark tillväxt för produkter inom klinik och måttlig tillväxt för produkter inom biofarma, där marknaden är fortsatt utmanande, samt en återhämtning efter den cyberincident som inträffade i det tredje kvartalet 2025.
- EBITA-marginalen ökade, främst drivet av operationell hävstång och integrationsrelaterade effektivitetsförbättringar, delvis motverkat av ökade investeringar i koncernfunktioner för att understödja det integrerade företaget, samt förhöjda tillverkningskostnader för ett antal produkter till följd av störningar i produktionen hänförliga till cyberincidenten och tullar.

Nyckeltal, Nova Biomedical[1]

Resultatposter, MUSD	2025		2024	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	175	659	160	621
EBITDA	58	204	50	185
EBITA	54	189	46	171
Omsättningstillväxt, %	10	6	11	9
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	10	6	11	9
EBITDA, %	33,0	31,0	31,1	29,8
EBITA, %	30,9	28,7	28,9	27,5
Kassaflödesposter, MUSD[2]	**4 kv**	**12 m**	**4 kv**	**12 m**
EBITDA	58	204	n/a	n/a
Leasebetalning	*0*	*-1*	*n/a*	*n/a*
Förändring i rörelsekapital	-25	-29	n/a	n/a
Investeringar	-2	-5	n/a	n/a
Operativt kassaflöde	**31**	**169**	**n/a**	**n/a**
Förvärv/avyttringar	-	-2 190	n/a	n/a
Aktieägartillskott/distribution	-	1 600	n/a	n/a
Övrigt[3]	-17	-188	n/a	n/a
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**14**	**-609**	**n/a**	**n/a**
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		13		
Investeringar/omsättning, %		1		
Balansposter, MUSD[2]	**31/12 2025**		**31/12 2024**	
Nettoskuld		778		n/a
	31/12 2025		**31/12 2024**	
Antal anställda		1 845		1 930

1) Nova Biomedical redovisas proforma om inte annat anges. EBITDA och EBITA justerat för transaktions- och integrationskostnader.
2) Kassaflöde och nettoskuld ej proformerad för Nova Biomedical.
3) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av leasingskulder.

sarnova

En amerikansk specialistdistributör av sjukvårds- och säkerhetsprodukter, tjänster och mjukvara för räddningstjänst, akutsjukvård och hantering av akuta hjärtstopp. Läs mer på www.sarnova.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta, drivet av stark tillväxt inom Emergency Preparedness och Emergency Medical Services (EMS) Revenue Cycle Management (RCM).
- Justerat för kostnader om cirka 6 MUSD i kvartalet hänförliga till förvärven av Quick Med Claims och Golden Hour Data Systems, var EBITA-marginalen stabil.
- Den 15 respektive 17 november förvärvade Sarnova Quick Med Claims och Golden Hour Data Systems, leverantörer av RCM-tjänster för mark- och flygtransporter inom EMS. För helåret 2025 uppgick den totala omsättningen till cirka 55 MUSD med en lönsamhet något över Sarnovas historiska nivåer. Den totala köpeskillingen uppgick till 165 MUSD, vilket finansierades med likvida medel och lån.

Nyckeltal, Sarnova

Resultatposter, MUSD	2025		2024	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	296	1 154	271	1 069
EBITDA	43	202	45	173
EBITA	38	178	41	152
Omsättningstillväxt, %	9	8	8	8
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	4	1	3
EBITDA, %	14,6	17,5	16,8	16,1
EBITA, %	12,7	15,5	15,0	14,2
Kassaflödesposter, MUSD	**4 kv**	**12 m**	**4 kv**	**12 m**
EBITDA	43	202	45	173
Leasebetalning	*-1*	*-4*	*-1*	*-4*
Förändring i rörelsekapital	-22	-62	5	-10
Investeringar	0	-25	-8	-19
Operativt kassaflöde	**20**	**111**	**41**	**139**
Förvärv/avyttringar	-159	-284	-1	-312
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt[1]	-17	-77	-30	-76
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-156**	**-250**	**10**	**-249**
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		16		
Investeringar/omsättning, %		2		
Balansposter, MUSD	**31/12 2025**		**31/12 2024**	
Nettoskuld	973		723	
	31/12 2025		**31/12 2024**	
Antal anställda	1 935		1 515	

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

permobil

En leverantör av avancerade rehablösningar inom mobilitet, inklusive eldrivna och manuella rullstolar, dynor och drivaggregat. Läs mer på www.permobil.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta, drivet av Americas och APAC. TiLites nya generation av manuella rullstolar bidrog särskilt till tillväxten, medan Power Assist Devices minskade.
- EBITA-marginalen förbättrades något då förbättrad kostnadseffektivitet motverkade kostnader om 32 Mkr för pågående omstrukturering.
- Permobil fortsatte att investera i digitalisering och AI, och har implementerat AI-baserade verktyg för kundanpassning av eldrivna rullstolar och automatiserad orderläggning.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2025		2024	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	1 573	6 161	1 744	6 518
EBITDA	351	1 406	375	1 506
EBITA	297	1 189	317	1 288
Omsättningstillväxt, %	-10	-5	3	9
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	1	1	3	7
EBITDA, %	22,3	22,8	21,5	23,1
EBITA, %	18,9	19,3	18,2	19,8
Kassaflödesposter, Mkr	**4 kv**	**12 m**	**4 kv**	**12 m**
EBITDA	351	1 406	375	1 506
Leasebetalning	*-18*	*-73*	*-20*	*-81*
Förändring i rörelsekapital	97	46	87	-11
Investeringar	-70	-266	-80	-350
Operativt kassaflöde	**360**	**1 113**	**362**	**1 065**
Förvärv/avyttringar	-18	-29	-	-25
Aktieägartillskott/distribution	-	-1 508	-	-607
Övrigt[1]	5	106	-397	-1 000
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**347**	**-319**	**-34**	**-568**
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		21		
Investeringar/omsättning, %		4		
Balansposter, Mkr	**31/12 2025**		**31/12 2024**	
Nettoskuld	4 092		3 774	
	31/12 2025		**31/12 2024**	
Antal anställda	2 020		2 045	

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

En leverantör av grip- och transportlösningar för slutanvändare och maskintillverkare för att förbättra energieffektivitet, produktivitet och arbetsmiljö. Läs per på www.piabgroup.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningen minskade med 3 procent i konstant valuta. Vacuum Automation växte, medan Lifting Automation och Vacuum Conveying minskade. EMEA bidrog positivt, medan Americas och APAC minskade.
- EBITA-marginalen sjönk, främst drivet av lägre omsättning, negativa valutaeffekter och tullar, samt 37 Mkr i omstruktureringskostnader för att anpassa kostnadsbasen.
- Piab Group presenterade en expansion av Kenos produktlinje för vakuumgripdon. Vakuumgripdonet är tillverkat av återvunnen lätt aluminium och har en integrerad energibesparingsfunktion för att säkerställa att endast nödvändig mängd luft används för att upprätthålla vakuum, vilket minskar luftförbrukningen och miljöpåverkan med upp till 33 procent.

Nyckeltal, Piab Group

Resultatposter, Mkr	2025		2024	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	898	3 599	1 007	3 446
EBITDA	187	936	304	928
EBITA	144	776	260	774
Omsättningstillväxt, %	-11	4	24	12
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-3	1	7	3
EBITDA, %	20,8	26,0	30,2	26,9
EBITA, %	16,1	21,5	25,8	22,5
Kassaflödesposter, Mkr	**4 kv**	**12 m**	**4 kv**	**12 m**
EBITDA	187	936	304	928
Leasebetalning	*-22*	*-75*	*-16*	*-69*
Förändring i rörelsekapital	53	-19	8	-92
Investeringar	-42	-119	-15	-110
Operativt kassaflöde	**177**	**722**	**281**	**658**
Förvärv/avyttringar	-57	-237	-5	-1 902
Aktieägartillskott/distribution	-	-180	-	1 108
Övrigt[1)]	12	23	-253	-722
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**132**	**328**	**23**	**-858**
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		18		
Investeringar/omsättning, %		3		
Balansposter, Mkr	**31/12 2025**		**31/12 2024**	
Nettoskuld	3 178		3 506	
	31/12 2025		**31/12 2024**	
Antal anställda	1 560		1 420	

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

En leverantör av mobilitetsrelaterade transportlösningar, inklusive rullstolsanpassade fordon, hissar och säten, förvaring och säkringsprodukter. Läs mer på www.braunability.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 12 procent i konstant valuta, drivet av stark efterfrågan på rullstolsanpassade fordon i konsumentsegmentet.
- Justerat för förvärvsrelaterade kostnader 2024 ökade EBITA-marginalen något, drivet av operationell hävstång och fortsatta effektivitetsförbättringar.
- Den 10 december 2025 distribuerade BraunAbility 225 MUSD till aktieägarna, varav 211 MUSD till Patricia Industries.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	2025		2024	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	267	1 112	239	1 072
EBITDA	27	142	17	120
EBITA	21	120	8	95
Omsättningstillväxt, %	12	4	-15	-2
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	12	4	-15	-2
EBITDA, %	10,0	12,7	6,9	11,2
EBITA, %	8,0	10,8	3,2	8,9
Kassaflödesposter, MUSD	**4 kv**	**12 m**	**4 kv**	**12 m**
EBITDA	27	142	17	120
Leasebetalning	*-2*	*-7*	*-2*	*-8*
Förändring i rörelsekapital	-14	-11	7	-11
Investeringar	-9	-31	-7	-26
Operativt kassaflöde	**3**	**92**	**14**	**75**
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-196
Aktieägartillskott/distribution	-225	-225	-	-
Övrigt[1)]	-7	-25	-10	-45
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-229**	**-157**	**4**	**-167**
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		7		
Investeringar/omsättning, %		3		
Balansposter, MUSD	**31/12 2025**		**31/12 2024**	
Nettoskuld	570		413	
	31/12 2025		**31/12 2024**	
Antal anställda	1 935		1 870	

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

Vectura

Utvecklar och förvaltar innovationskluster och kommersiella fastigheter. Läs mer på www.vectura.se

Händelser under kvartalet

- De totala intäkterna ökade med 42 procent, drivet av hyresintäkter från The Loop (Lund) och Saabs nya FoU-fokuserade kontorsbyggnad i Lund, som tillträddes den 1 oktober.
- Överskottsgraden[2] ökade med 5 procentenheter, drivet av nyligen färdigställda fastigheter med ”triple net lease agreeements”. Den totala pro rataandelen av driftnettot[1] från Joint Ventures uppgick till 19 Mkr (ej konsoliderat).
- Under kvartalet avyttrade Vectura Aktiebolaget Näckström, bestående av fastigheten Arsenalsgatan 8 och Villa Täcka udden, till FAM AB. Det totala fastighetsvärdet i transaktionen uppgick till 1,4 mdr kr. Avyttringen är i linje med Vecturas strategiska fokus på utveckling av innovationskluster.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2025		2024	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Totala intäkter	96	372	68	245
Driftnetto[1]	67	265	44	169
Överskottsgrad, %[2]	70,1	71,3	64,6	69,0
Kassaflödesposter, Mkr	**4 kv**	**12 m**	**4 kv**	**12 m**
Investeringar[3]	-274	-1 167	-1 282	-2 677
Balansposter, Mkr	**31/12 2025**		**31/12 2024**	
Extern Nettoskuld	4 056		3 283	
Fastighetsrelaterade nyckeltal	**31/12 2025**		**12/31 2024**	
Värde fastighetsportfölj, Mkr	7 738		8 490	
varav byggnader under förvaltning	7 256		6 374	
Belåningsgrad, %	52		38	
Byggnader under förvaltning, Kvm[4]	106 954		74 022	
Uthyrningsgrad, % byggnader under förvaltning	99		99	
	31/12 2025		**31/12 2024**	
Antal anställda	40		40	

1) Totala intäkter - fastighetskostnader.
2) Driftnetto/Totala intäkter.
3) Inklusive tillskott till intresseföretag.
4) Total färdigställd yta, uthyrd eller möjlig för uthyrning.

ATLAS ANTIBODIES

En leverantör av avancerade reagenser för bas- och biomedicinsk forskning. Läs mer på www.atlasantibodies.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningen minskade med 6 procent i konstant valuta, drivet av verksamheten inom evitria som fortsätter att påverkas av svag efterfrågan, vilket delvis motverkades av tillväxt inom HistoCyte Laboratories.
- EBITA-marginalen sjönk till följd av den lägre omsättningen och investeringar i organisationen, samt justeringar av lagervärden.
- Patricia Industries tillsköt 200 Mkr i eget kapital för att stärka balansräkningen.

Nyckeltal, Atlas Antibodies

Resultatposter, Mkr	2025		2024	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	61	265	69	286
EBITDA	7	61	21	96
EBITA	-1	29	13	63
Omsättningstillväxt, %	-11	-7	-16	-23
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-6	-4	-17	-23
EBITDA, %	10,8	23,2	30,8	33,5
EBITA, %	-2,4	11,0	18,9	21,9
Kassaflödesposter, Mkr	**4 kv**	**12 m**	**4 kv**	**12 m**
EBITDA	7	61	21	96
Leasebetalning	*-3*	*-13*	*-3*	*-15*
Förändring i rörelsekapital	11	13	3	-2
Investeringar	-2	-13	-1	-8
Operativt kassaflöde	**12**	**48**	**21**	**71**
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
Aktieägartillskott/distribution	200	200	-	-
Övrigt[1]	0	-17	1	-75
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**212**	**231**	**22**	**-4**
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		78		
Investeringar/omsättning, %		5		
Balansposter, Mkr	**31/12 2025**		**31/12 2024**	
Nettoskuld	146		377	
	31/12 2025		**31/12 2024**	
Antal anställda	110		105	

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

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

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 82 000, varav 50 000 i Sverige och 31 000 i Danmark.
- Serviceintäkterna ökade med 6 procent och EBITDA med 7 procent.
- Tre Sverige lanserade 3Koppla, en integrerad plattform för företagskommunikation som kombinerar abonnemang, hårdvara, AI-baserade tjänster, smart telefoni och sömlös systemintegration i en användarvänlig, mobilstyrd lösning för företag av alla storlekar.

Nyckeltal, Tre Skandinavien

	2025		2024	
Resultatposter	**4 kv**	**12 m**	**4 kv**	**12 m**
Omsättning, Mkr	3 662	12 965	3 348	12 485
Sverige, Mkr	*2 462*	*8 549*	*2 211*	*8 212*
Danmark, MDKK	*816*	*2 986*	*739*	*2 790*
Serviceintäkter, Mkr[1)]	2 332	9 065	2 199	8 583
Sverige, Mkr	*1 497*	*5 823*	*1 388*	*5 412*
Danmark, MDKK	*567*	*2 192*	*527*	*2 071*
EBITDA, Mkr	1 130	4 438	1 053	4 244
Sverige, Mkr	*827*	*3 210*	*757*	*3 045*
Danmark, MDKK	*206*	*830*	*192*	*783*
EBITDA, %	30,9	34,2	31,4	34,0
Sverige	*33,6*	*37,5*	*34,2*	*37,1*
Danmark	*25,3*	*27,8*	*26,0*	*28,0*

Nyckeltal	
Investeringar/omsättning, %	12

Balansposter, Mkr	**31/12 2025**	**31/12 2024**
Nettoskuld	6 441	6 950

	31/12 2025	**31/12 2024**
Antal anställda	1 850	1 895

Övriga nyckeltal	**31/12 2025**	**31/12 2024**
Abonnemang	4 678 000	4 418 000
Sverige	*2 889 000*	*2 759 000*
Danmark	*1 789 000*	*1 660 000*

1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Investeringar i EQT

EQT är en syftesdriven global investeringsorganisation fokuserad på aktiva ägarstrategier. Med ett nordiskt arv och global räckvidd har EQT under tre årtionden genererat stabil och attraktiv avkastning inom flera geografiska områden, sektorer och strategier. Investor var en av EQT:s grundare 1994 och har investerat i de allra flesta av dess fonder.
Läs mer på www.eqtgroup.com

Händelser under kvartalet

- Investor slutförde investeringen i Fortnox, en saminvestering med EQT X. Den totala investeringen uppgår till 4 492 Mkr.

Utveckling

Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 13 329 (6 874) Mkr under 2025, varav 8 247 (-4 872) Mkr under det fjärde kvartalet.

Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 15 procent under 2025, varav 17 procent i konstant valuta. Under det fjärde kvartalet uppgick värdeförändringen till 8 procent, varav 9 procent i konstant valuta.

Nettokassaflödet till Investor uppgick till -2 351 Mkr under 2025, varav 1 215 Mkr under det fjärde kvartalet.

Investeringar i EQT AB

Totalavkastningen uppgick till 22 procent under 2025, varav 14 procent under det fjärde kvartalet.

Erhållen utdelning uppgick till 762 Mkr under 2025, varav 381 Mkr under det fjärde kvartalet.

Under det andra kvartalet 2025 förvärvade Investor aktier i EQT AB för 817 Mkr.

Investeringar i EQT-fonder

Informationen om Investors investeringar i EQT:s fonder redovisas med ett kvartals fördröjning. Därmed presenteras informationen i denna rapport per den 30 september 2025.

Under 2025 uppgick den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT-fonder till 4 procent, varav 10 procent i konstant valuta.

Under det fjärde kvartalet uppgick den rapporterade värdeförändringen till 0 procent, varav 2 procent i konstant valuta.

Under 2025 uppgick tillskjutna medel från Investor till 9 271 Mkr, varav 427 Mkr under det fjärde kvartalet. Utbetalt till Investor uppgick till 6 976 Mkr, varav 1 261 Mkr under det fjärde kvartalet.

Under det fjärde kvartalet investerade Investor ytterligare 76 Mkr i Fortnox. Den totala investeringen uppgår till 4 492 Mkr. Fortnox förvärvades av EQT X och redovisas under ”Övriga private capital”.

Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 26,8 (23,8) mdr kr per den 31 december 2025.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	4 kv 2025	2025	2024
Substansvärde, början av perioden	**97 358**	**88 710**	**82 088**
Påverkan på substansvärdet	8 247	**13 329**	**6 874**
Erhållen utdelning EQT AB	-381	**-762**	**-627**
Erhållna likvider (fonddistribution, övrigt)	-1 261	**-6 976**	**-3 726**
Investeringar (tillskjutet till fonder, saminvesteringar, övrigt)	427	**10 089**	**4 102**
Substansvärde, periodens utgång	**104 390**	**104 390**	**88 710**

Investors investeringar i EQT, 31 december 2025[1)]

		Investor		
	Fond-storlek MEUR	Andel (%)	Utestående åtagande Mkr	Rappor-terat värde Mkr
Real Assets				
EQT Infrastructure III	4 041	5	14	412
EQT Infrastructure IV	9 100	3	577	3 889
EQT Infrastructure V	15 700	3	867	5 883
EQT Infrastructure VI	21 500	3	4 089	2 622
Övriga Real Assets [2)]	-	-	387	229
Private Capital				
EQT VII	6 817	5	62	1 515
EQT VIII	10 750	5	262	5 442
EQT IX	15 600	3	491	6 171
EQT X	21 700	3	3 751	3 242
Övriga private capital[3)]	-	-	690	9 367
Ej stängda fonder[4)]	-	-	15 381	26
Credit funds[5)]	-	-	235	309
Totala investeringar			**26 807**	**39 106**
EQT AB		14,4/14,4[6)]		65 284
Totalt investeringar i EQT				**104 390**

1) Investors investeringar i EQT:s fonder redovisas med ett kvartals fördröjning.

2) EQT Infrastructure, EQT Infrastructure II, EQT Real Estate I, EQT Real Estate II.

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

4) BPEA IX, EQT XI, EQT Transition Infrastructure och EQT Healthcare Growth. Utestående åtagande reflekterar maximalt åtagande och är beroende av slutlig fondstorlek.

5) Avyttrad av EQT AB till Bridgepoint i oktober 2020.

6) Avser kapital respektive röster.

Investors investeringar i EQT – nyckeltalsöversikt

Mkr	Helår 2025	4 kv 2025	3 kv 2025	2 kv 2025	1 kv 2025	Helår 2024	4 kv 2024	3 kv 2024	2 kv 2024	1 kv 2024	Helår 2023	4 kv 2023
Rapporterat värde	104 390	104 390	97 358	96 776	90 512	88 710	88 710	94 492	88 961	92 562	82 088	82 088
Rapporterad värdeförändring, %	15	8	1	4	1	8	-5	7	-4	12	17	16
Värdeförändring, konstant valuta, %	17	9	1	3	3	7	-6	7	-3	10	17	17
Erhållen utdelning EQT AB	762	381	0	381	0	627	314	0	314	0	523	261
Utbetalt till Investor	6 976	1 261	3 351	1 616	748	3 726	1 550	898	1 058	222	4 076	1 272
Tillskjutet från Investor	10 089	427	3 186	4 791	1 685	4 102	953	546	1 376	1 227	4 777	371
Nettokassaflöde till Investor	**-2 351**	**1 215**	**165**	**-2 794**	**-937**	**252**	**910**	**352**	**-5**	**-1 005**	**-178**	**1 163**

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 december 2025 till 23 387 (12 194) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 2,7 mdr kr av intresseföretaget Tre Skandinaviens refinansierade externa skuld, men det garanterade lånet inkluderas inte i Investors nettoskuld. Detsamma gäller för väntade utdelningar från investeringar och beslutad men ännu ej utbetald utdelning till aktieägare.

Nettoskuld, 31 december 2025

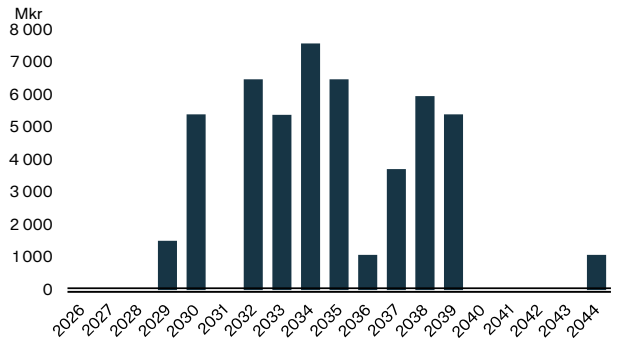
Mkr	Balansräkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries dotterföretag	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	13 910	-577	13 333
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	22 193	-8 407	13 786
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 543	-606	937
Räntebärande skulder	-115 721	64 381	-51 340
Pensioner och liknande förpliktelser	-941	837	-103
Totalt	**-79 016**	**55 628**	**-23 387**

Investors bruttokassa uppgick till 27 119 (27 947) Mkr per den 31 december 2025. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensionsskuld uppgick till 50 403 (40 024) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 9,2 (9,8) år per den 31 december 2025, exklusive lånen i Patricia Industries dotterföretag.

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

Lånens förfallostruktur, 31 december 2025



Finansnetto, 2025

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries dotterföretag	Investors finansnetto
Ränteintäkter	801	-83	718
Räntekostnader	-4 681	3 509	-1 173
Resultat från omvärdering av lån, swappar och kortfristiga placeringar	-1 222	933	-289
Valutaeffekter	1 554	-1 026	528
Övrigt	-786	533	-253
Totalt	**-4 335**	**3 866**	**-469**

Moderbolag

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2025 till 4 795 (4 795) Mkr.

Aktiestruktur

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av röster
A 1 röst	1 246 763 376	1 246 763 376	40,6	87,2
B 1/10 röst	1 821 936 744	182 193 674	59,4	12,8
Totalt	**3 068 700 120**	**1 428 957 050**	**100,0**	**100,0**

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

Per den 31 december 2025 ägde Investor totalt 5 391 065 (5 668 787) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 124 956 (85 733) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Bolag som bidrog till resultatet genom utdelningar om 14 359 (14 079) Mkr samt värdeförändringar om 110 395 (70 402) Mkr.

Under 2025 har moderbolaget investerat 17 130 (4 586) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 14 755 (1 763) Mkr i koncernföretag genom nya lån och kapitalisering av räntor och 2 375 (2 823) Mkr i Noterade Bolag. Avyttringar har gjorts om 1 712 (43) Mkr i Noterade Bolag. Moderbolaget har under året erhållit återbetalningar av villkorade aktieägartillskott om 709 (6 470) Mkr och lämnat aktieägartillskott om 12 399 (1 622) Mkr, samt erhållit återbetalningar på lån om 1 102 (2 971) Mkr från koncernföretag. Moderbolaget har även erhållit utdelning från dotterföretag om 600 (0) Mkr. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 706 850 (597 833) Mkr.

Övrigt

Årsstämma

Investors AB:s årsstämma kommer att hållas den 7 maj 2026 kl. 16:00 på China Teatern, Berzelii Park 9, Stockholm. Anmälan till årsstämman kan göras från och med den 27 mars 2026. Ytterligare information om Investor AB:s årsstämma kommer att tillgängliggöras på Investor AB:s hemsida. Investor AB:s reviderade årsredovisning på

svenska kommer att finnas tillgänglig på företagets huvudkontor och webbplats senast den 16 april 2026.

Föreslagen utdelning

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

Nedskrivning av goodwill

Evitria-verksamheten inom Atlas Antibodies fortsätter att påverkas av svag marknadsefterfrågan och hård konkurrens. Under fjärde kvartalet 2025 visar nedskrivningstest för Atlas Antibodies att nyttjanderättsvärdet understiger det bokförda värdet på nettotillgångarna. Därför har nedskrivning av goodwill gjorts med 1,4 mdr kr under det fjärde kvartalet. Den 31 december 2025 uppgick det bokförda värdet på Investors innehav i Atlas Antibodies till 1 047 Mkr.

Erbjudande till ordföranden

Investor fortsätter att erbjuda ordföranden i vissa bolag inom Noterade Bolag att investera i optioner i respektive bolag med en löptid på fem till sju år, mot bakgrund av att ordföranden har en särskilt viktig roll i att driva framgångsrikt styrelsearbete.

Under det andra kvartalet 2025 såldes nya 7-åriga optioner till ett lösenpris om 120 procent av aktiekursen till Husqvarnas ordförande till ett sammanlagt värde om 1 Mkr.

Förvärv av rörelseverksamheter

Sarnovas förvärv av Quick Med Claims

Den 15 november 2025 slutförde Sarnova förvärvet av 100 procent av Quick Med Claims LLC, ett företag som tillhandahåller tjänster inom Revenue Cycle Management (RCM) till aktörer verksamma inom luft- och markburen akutsjukvård. Förvärvet kommer att stärka Sarnovas position inom RCM-tjänster. Köpeskillingen uppgick till 1 273 Mkr och finansierades med kontanta medel och lån. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 732 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagens kompletterande styrkor att stärka kapaciteten att förse marknaden med lösningar inom RCM. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 19 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Dessa kostnader har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. För perioden från förvärvstidpunkten till och med den 31 december 2025 bidrog Quick Med Claims med en nettoomsättning om 50 Mkr och ett nettoresultat om 5 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet av Quick Med Claims hade genomförts den 1 januari 2025 bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning hade ökat med 371 Mkr och periodens resultat skulle ha ökat med 369 Mkr.

Sarnovas förvärv av RescueStat

Den 8 augusti 2025 slutförde Cardio Partners, Inc., ett dotterföretag till Sarnova, förvärvet av 100 procent av RescueStat, ett sjukvårdsteknologiföretag som är specialiserat på hantering av AED-program och fjärrövervakning. Förvärvet stärker Cardio Partners uppdrag att öka överlevnadsgraden vid plötsligt hjärtstopp (SCA) och utökar deras förmåga att leverera livräddande lösningar till fler samhällen över hela USA. Köpeskillingen uppgick till 528 Mkr och finansierades med kontanta medel och lån. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 454 Mkr, denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 16 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Dessa kostnader har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. För perioden från förvärvstidpunkten till och med den 31 december 2025 bidrog RescueStat med en nettoomsättning om 42 Mkr och ett nettoresultat om 11 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet av RescueStat hade genomförts den 1 januari 2025 bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning hade ökat med 66 Mkr och periodens resultat skulle ha ökat med 4 Mkr.

Advanced Instruments förvärv av Nova Biomedical

Den 10 juli 2025 slutfördes Advanced Instruments förvärv av 100 procent av Nova Biomedical, en global leverantör av analytiska testinstrument och engångsprodukter för biofarma- och klinikmarknaderna. Advanced Instruments och Nova Biomedical kommer att gå samman för att skapa en diversifierad, global plattform för life scienceutrustning under namnet Nova Biomedical. Företaget kommer att ha en portfölj av innovativa produkter för biofarma- och klinikmarknaderna, kommersiell närvaro i över 100 länder, stärkt innovationsförmåga och en stark finansiell profil. Köpeskillingen uppgick till 21 733 Mkr och finansieras med 15 260 Mkr i eget kapital från Patricia Industries och externa lån. Förvärvet tillför en kompletterande produktportfölj, förstärkta FoU-möjligheter och global kommersiell närvaro som skapar en stark grund för accelererad innovation och lönsam tillväxt. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 12 407 Mkr, denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Goodwill har främst uppstått till följd av förväntade synergieffekter och FoU som inte uppfyller villkoren för separat redovisning. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 293 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Värdeförändringar i koncernens resultaträkning. För perioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2025, bidrog Nova Biomedical med en nettoomsättning om 2 149 Mkr och ett nettoresultat om -193 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet av Nova Biomedical hade ägt rum den 1 januari 2025, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 2 449 Mkr och periodens resultat skulle ha ökat med 531 Mkr.

Övrigt

Övrigt består av ett antal mindre förvärv.

Identifierbara tillgångar och skulder

Mkr	Quick Med Claims	RescueStat	Nova Biomedical	Övriga	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	449	139	9 122	124	9 835
Materiella anläggningstillgångar	7	1	487	1	495
Andra finansiella placeringar	2	0	436	0	439
Varulager	-	12	1 621	8	1 641
Kundfordringar	116	30	689	41	876
Övriga kortfristiga fordringar	10	1	198	3	213
Likvida medel	18	42	188	51	299
Långfristiga räntebärande skulder	-8	-47	-225	-	-279
Uppskjutna skatteskulder	-	-	-2 339	-32	-2 372
Övriga avsättningar	-31	-104	-	-22	-156
Övriga kortfristiga skulder	-23	-2	-851	-8	-884
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	**541**	**74**	**9 326**	166	10 106
Koncerngoodwill	732	454	12 407	242	13 835
Köpeskilling	**1 273**	**528**	**21 733**	**408**	**23 941**
Avgår förvärvade likvida medel	-18	-42	-188	**-51**	-299
Tilläggsköpeskilling		-89	-	**-44**	-133
Utbetalda tilläggsköpeskillingar hänförliga till förvärv från tidigare perioder					63
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	**1 255**	**397**	**21 545**	**312**	**23 572**

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till 36,7 (30,9) mdr kr. Av dessa är 31,7 (27,0) mdr kr relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie, Nova Biomedical och Sarnova avseende utestående lån uppgående till motsvarande 4,8 (4,0) mdr kr, 3,7 (4,8) mdr kr, 7,3 (1,8) mdr kr och 9,3 (8,3) mdr kr.

Totala eventualförpliktelser uppgår till 6,9 (6,4) mdr kr och består av garantiåtaganden i de helägda dotterföretagen och Tre Skandinavien.

Närståendetransaktioner

I oktober 2025 ingick Vectura Fastigheter AB avtal om att sälja Aktiebolaget Näckström, som äger fastigheten Arsenalsgatan 8 och Villa Täcka udden, till FAM AB. Det totala fastighetsvärdet på tillgångarna som ingick i transaktionen, inklusive inventarier, uppgick till 1,4 mdr kr. Med hänsyn till relationen mellan Investor och FAM har oberoende värderare anlitats av både FAM och Vectura. Ingen styrelseledamot som kan antas ha en intressekonflikt har deltagit i några beslut i relation till transaktionen.

Pelare 2

Investor omfattas av den nya lagstiftning för Pelare 2 (Pillar Two) som har utarbetats av OECD och antagits i Sverige. Lagstiftningen har trätt i kraft den 31 december 2023 och innebär att koncernen, i enstaka jurisdiktioner, kan komma att betala en tilläggsskatt för skillnaden mellan den effektiva skattesatsen enligt Pelare 2 och minimiskattesatsen om 15 procent. Bedömningen är att det inte finns någon väsentlig exponering för tilläggsskatt för Investor.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer är framför allt kopplade till de noterade innehavens värdeförändringar till följd av marknadskursrörelser. Det aktuella marknadsläget skapar oförutsägbara kortsiktiga fluktuationer på de finansiella marknaderna. Den globala marknadsutvecklingen påverkar även verksamheterna i Investors onoterade innehav. Den globala ekonomin påverkas fortsatt av hög osäkerhet med geopolitisiska spänningar och krig. Investors portföljföretag är verksamma i många branscher och står inför olika situationer. Baserat på Investors ägarmodell är det varje enskild styrelse och ledningsgrupp som måste fatta lämpliga beslut i förhållande till bolagets risker.

Samtliga konsoliderade bolag har vidtagit åtgärder relaterade till Rysslands invasion av Ukraina för att följa sanktioner, skydda och stödja sina medarbetare och många har avvecklat sin ryska verksamhet. Då Investor och dess dotterföretag har mycket liten direkt exponering mot Ryssland och Ukraina är direkt finansiell påverkan av kriget obetydlig. Koncernen har inga produktionsenheter eller andra tillgångar i de berörda länderna. Inga nedskrivningar har gjorts relaterat till Rysslands invasion av Ukraina.

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

Redovisningsprinciper

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

Esmas riktlinjer för Alternativa nyckeltal

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

Investor lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal i årsredovisningen för 2024 och på

www.investorab.com/sv/investerare-media/finansiell-data/alternativa-nyckeltal.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidorna 32-33, för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera. Någon avstämning av alternativa nyckeltal för enskilda dotterföretag eller affärsområden lämnas inte, då dessa är till för att ge fördjupad finansiell information utan att vara direkt kopplad till den finansiella information för koncernen som lämnas enligt tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Avrundningar

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

Finansiell kalender

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

Stockholm den 22 januari 2026

Christian Cederholm
Vd och koncernchef

Kontaktinformation

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

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

Magnus Dalhammar
Head of Investor Relations
+46 73 524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

Adress

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

Tickerkoder

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

Information om Investor finns även på LinkedIn.

Denna information är sådan information som Investor AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 22 januari 2026 klockan 08:15 (CET).

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

Denna bokslutskommuniké är en översättning från det engelska originalet

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (helårsrapport) för Investor AB (publ), org nr 556013-8298, per 31 december 2025 och den tolvmånadersperiod som slutade detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella helårsinformation i enlighet med IAS34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella helårsinformation 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 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 helårsrapporten 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 22 januari 2026

Deloitte AB

Jonas Ståhlberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2025	2024	2H 2025	2H 2024	4 kv 2025	4 kv 2024
Utdelningar	16 185	15 637	3 760	3 652	2 388	2 768
Värdeförändringar	138 902	97 942	111 344	-22 356	53 964	-32 624
Nettoomsättning	64 826	63 196	33 056	32 120	16 785	16 387
Kostnad för sålda varor och tjänster	-33 819	-32 679	-17 270	-16 374	-8 590	-8 296
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-9 277	-9 315	-4 633	-4 748	-2 353	-2 445
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader[1)]	-13 624	-11 812	-7 789	-6 003	-4 733	-3 083
Förvaltningskostnader	-795	-755	-395	-377	-210	-208
Andelar i intresseföretags resultat	384	-124	191	-220	61	-278
Rörelseresultat	**162 782**	**122 090**	**118 264**	**-14 306**	**57 312**	**-27 780**
Finansnetto	-4 335	-7 704	-2 701	-3 937	-1 669	-3 592
Resultat före skatt	**158 447**	**114 386**	**115 564**	**-18 243**	**55 642**	**-31 372**
Skatt	-1 107	-1 217	-449	-691	-343	-344
Periodens resultat	**157 340**	**113 169**	**115 114**	**-18 934**	**55 300**	**-31 715**
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	157 494	113 338	115 230	-18 900	55 398	-31 699
Innehav utan bestämmande inflytande	-154	-169	-116	-34	-98	-17
Periodens resultat	**157 340**	**113 169**	**115 114**	**-18 934**	**55 300**	**-31 715**
Resultat per aktie före utspädning, kr	51,42	37,00	37,62	-6,17	18,09	-10,35
Resultat per aktie efter utspädning, kr	51,39	36,98	37,60	-6,17	18,07	-10,35

1) Beloppen för 2025 inkluderar nedskrivning av goodwill i Atlas Antibodies med 1,4 mdr kr.

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	2025	2024	2H 2025	2H 2024	4 kv 2025	4 kv 2024
Periodens resultat	157 340	113 169	115 114	-18 934	55 300	-31 715
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt						
Poster som inte kan omföras till periodens resultat						
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	-49	-13	19	-13	12	-13
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	97	-138	37	-76	37	-61
Poster som kan omföras till periodens resultat						
Säkringar	1 133	-8	401	-5	280	-1
Säkringskostnader	60	-103	30	-28	-2	-12
Omräkningsdifferenser	-8 316	3 694	-2 034	1 803	-1 309	3 618
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-182	273	-55	271	-1	245
Summa övrigt totalresultat	**-7 257**	**3 705**	**-1 601**	**1 952**	**-982**	**3 775**
Periodens totalresultat	**150 084**	**116 874**	**113 513**	**-16 982**	**54 317**	**-27 940**
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	150 277	117 025	113 632	-16 962	54 423	-27 944
Innehav utan bestämmande inflytande	-193	-150	-120	-21	-106	4
Periodens totalresultat	**150 084**	**116 874**	**113 513**	**-16 982**	**54 317**	**-27 940**

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/12 2025	31/12 2024
TILLGÅNGAR		
Goodwill	75 267	71 277
Övriga immateriella tillgångar	36 407	33 682
Materiella anläggningstillgångar	17 488	17 516
Aktier och andelar	908 372	765 251
Andra finansiella placeringar	13 910	3 528
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1 539	938
Övriga långfristiga fordringar	4 738	3 827
Summa anläggningstillgångar	**1 057 719**	**896 020**
Varulager	11 091	10 512
Aktier och andelar i tradingverksamheten	445	398
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	5	-
Övriga kortfristiga fordringar	11 354	11 608
Likvida medel och kortfristiga placeringar	22 193	33 552
Summa omsättningstillgångar	**45 088**	**56 071**
SUMMA TILLGÅNGAR	**1 102 807**	**952 090**
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	**953 898**	**819 752**
Långfristiga räntebärande skulder	114 290	94 389
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	941	1 026
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	18 348	18 134
Summa långfristiga skulder	**133 579**	**113 549**
Kortfristiga räntebärande skulder	1 431	4 577
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	13 899	14 212
Summa kortfristiga skulder	**15 330**	**18 789**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**1 102 807**	**952 090**

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2025	2024
Ingående eget kapital 1/1	819 752	717 431
Periodens resultat	157 340	113 169
Periodens övriga totalresultat	-7 257	3 705
Periodens totalresultat	**150 084**	**116 874**
Utbetald utdelning	-15 929	-14 704
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-1	244
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	148	136
Återköp av egna aktier	-154	-229
Utgående eget kapital	**953 898**	**819 752**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	953 705	819 364
Innehav utan bestämmande inflytande	193	388
Totalt eget kapital	**953 898**	**819 752**

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2025	2024
Löpande verksamhet		
Erhållna utdelningar	16 023	15 637
Inbetalningar	62 354	61 499
Utbetalningar	-49 845	-49 414
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**28 532**	**27 722**
Erhållna/erlagda räntor	-4 397	-2 315
Betald inkomstskatt	-1 972	-1 824
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**22 164**	**23 582**
Investeringsverksamheten		
Förvärv[1)]	-12 693	-7 066
Avyttringar[2)]	8 739	3 913
Ökning av långfristiga fordringar	-290	-586
Minskning av långfristiga fordringar	21	99
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-23 532	-3 749
Ökning av andra finansiella placeringar[3)]	-17 236	-7 641
Minskning av andra finansiella placeringar[4)]	6 858	7 754
Förändring av kortfristiga placeringar[5)]	8 019	-3 715
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3 177	-4 420
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	1 629	4 349
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-31 663**	**-11 062**
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	6	-
Upptagna lån	39 274	21 389
Amortering av låneskulder	-14 647	-17 031
Återköp av egna aktier	-198	-356
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-1 251	-3 864
Utdelning	-15 929	-14 704
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**7 255**	**-14 566**
Periodens kassaflöde	**-2 244**	**-2 046**
Likvida medel vid årets början	**17 220**	**18 794**
Kursdifferens i likvida medel	-917	471
Likvida medel vid periodens slut	**14 058**	**17 220**

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

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

3) Ökning av andra finansiella placeringar avser förvärv av obligationer med förfall senare än 1 år.

4) Minskning av andra finansiella placeringar avser avyttring eller omklassificering av obligationer med förfall senare än 1 år.

5) Förändring av kortfristiga placeringar avser förvärv av avyttringar och obligationer eller certifikat med förfall inom 1 år.

Utveckling per affärsområde 4 kv 2025

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 007	-	381	0	2 388
Värdeförändringar	46 236	-231	7 947	12	53 964
Nettoomsättning	-	16 785	-	-	16 785
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-8 590	-	-	-8 590
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-2 353	-	-	-2 353
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-4 719	-2	-12	-4 733
Förvaltningskostnader	-46	-102	-3	-59	-210
Andelar i intresseföretags resultat	-	61	-	-	61
Rörelseresultat	**48 197**	**852**	**8 322**	**-59**	**57 312**
Finansnetto	-	-1 899	-	230	-1 669
Skatt	-	-107	-	-236	-343
Periodens resultat	**48 197**	**-1 155**	**8 322**	**-64**	**55 300**
Innehav utan bestämmande inflytande	-	98	-	-	98
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**48 197**	**-1 057**	**8 322**	**-64**	**55 398**
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-1	-1
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-1 200	-75	357	-917
Påverkan på substansvärdet	**48 197**	**-2 257**	**8 247**	**292**	**54 480**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2025					
Redovisat värde	797 899	74 733	104 390	71	977 092
Investors nettoskuld/-kassa	-	17 286	-	-40 673	-23 387
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**797 899**	**92 019**	**104 390**	**-40 603**	**953 705**

Utveckling per affärsområde 4 kv 2024

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 454	-	314	0	2 768
Värdeförändringar	-27 481	115	-5 245	-13	-32 624
Nettoomsättning	-	16 387	-	-	16 387
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-8 296	-	-	-8 296
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-2 445	-	-	-2 445
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-3 078	-2	-4	-3 083
Förvaltningskostnader	-50	-98	-3	-56	-208
Andelar i intresseföretags resultat	-	-278	-	-	-278
Rörelseresultat	**-25 077**	**2 306**	**-4 936**	**-73**	**-27 780**
Finansnetto	-	-3 004	-	-587	-3 592
Skatt	-	-200	-	-144	-344
Periodens resultat	**-25 077**	**-898**	**-4 936**	**-804**	**-31 715**
Innehav utan bestämmande inflytande	-	17	-	-	17
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**-25 077**	**-881**	**-4 936**	**-804**	**-31 699**
Övrig egetkapitalpåverkan	-	3 674	64	45	3 782
Påverkan på substansvärdet	**-25 077**	**2 793**	**-4 872**	**-760**	**-27 917**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2024					
Redovisat värde	670 415	72 716	88 710	-283	831 558
Investors nettoskuld/-kassa	-	15 666	-	-27 861	-12 194
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**670 415**	**88 383**	**88 710**	**-28 144**	**819 364**

Utveckling per affärsområde 2025

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	15 410	-	762	12	16 185
Värdeförändringar	126 767	-733	12 810	59	138 902
Nettoomsättning	-	64 826	-	-	64 826
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-33 819	-	-	-33 819
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-9 277	-	-	-9 277
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-13 565	-7	-52	-13 624
Förvaltningskostnader	-185	-400	-14	-196	-795
Andelar i intresseföretags resultat	-	384	-	-	384
Rörelseresultat	**141 992**	**7 415**	**13 551**	**-177**	**162 782**
Finansnetto	-	-3 866	-	-469	-4 335
Skatt	-	-857	-	-251	-1 107
Periodens resultat	**141 992**	**2 693**	**13 551**	**-896**	**157 340**
Innehav utan bestämmande inflytande	-	154	-	-	154
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**141 992**	**2 847**	**13 551**	**-896**	**157 494**
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-15 929	-15 929
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-8 134	-222	1 132	-7 225
Påverkan på substansvärdet	**141 992**	**-5 287**	**13 329**	**-15 693**	**134 341**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2025					
Redovisat värde	797 899	74 733	104 390	71	977 092
Investors nettoskuld/-kassa	-	17 286	-	-40 673	-23 387
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**797 899**	**92 019**	**104 390**	**-40 603**	**953 705**

Utveckling per affärsområde 2024

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	15 001	-	627	8	15 637
Värdeförändringar	91 257	571	6 105	9	97 942
Nettoomsättning	-	63 196	-	-	63 196
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-32 679	-	-	-32 679
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-9 315	-	-	-9 315
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-11 767	-7	-38	-11 812
Förvaltningskostnader	-185	-364	-12	-194	-755
Andelar i intresseföretags resultat	-	-124	-	-	-124
Rörelseresultat	**106 074**	**9 518**	**6 713**	**-215**	**122 090**
Finansnetto	-	-6 904	-	-800	-7 704
Skatt	-	-1 115	-	-102	-1 217
Periodens resultat	**106 074**	**1 499**	**6 713**	**-1 117**	**113 169**
Innehav utan bestämmande inflytande	-	169	-	-	169
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**106 074**	**1 667**	**6 713**	**-1 117**	**113 338**
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-14 704	-14 704
Övrig egetkapitalpåverkan	-	4 407	160	-606	3 962
Påverkan på substansvärdet	**106 074**	**6 074**	**6 874**	**-16 426**	**102 596**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2024					
Redovisat värde	670 415	72 716	88 710	-283	831 558
Investors nettoskuld/-kassa	-	15 666	-	-27 861	-12 194
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**670 415**	**88 383**	**88 710**	**-28 144**	**819 364**

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2025	2024	2H 2025	2H 2024
Utdelningar	14 959	14 079	2 848	2 866
Värdeförändringar	110 395	70 402	89 958	-34 622
Nettoomsättning	13	12	6	6
Rörelsens kostnader	-629	-595	-318	-296
Resultat av andelar i dotterföretag[1)]	-	3 540	-	-
Rörelseresultat	**124 736**	**87 437**	**92 493**	**-32 046**
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	220	-1 704	287	-569
Resultat efter finansiella poster	**124 956**	**85 733**	**92 780**	**-32 615**
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	**124 956**	**85 733**	**92 780**	**-32 615**

1) Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar av aktier i dotterföretag.

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	31/12 2025	31/12 2024
TILLGÅNGAR		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	46	39
Finansiella anläggningstillgångar	788 162	654 063
Summa anläggningstillgångar	**788 208**	**654 102**
Kortfristiga fordringar	1 032	902
Kassa och bank	-	-
Summa omsättningstillgångar	**1 032**	**902**
SUMMA TILLGÅNGAR	**789 240**	**655 004**
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	**706 850**	**597 833**
Avsättningar	132	158
Långfristiga räntebärande skulder	68 521	46 781
Summa långfristiga skulder	**68 653**	**46 939**
Kortfristiga skulder	13 737	10 231
Summa kortfristiga skulder	**13 737**	**10 231**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**789 240**	**655 004**

Finansiella instrument

Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För mer information om finansiella instrument i nivå 2 och 3, se not 32, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2024.

Värderingstekniker i nivå 3

	Verkligt värde, Mkr				Intervall	
Koncernen	**31/12 2025**	**31/12 2024**	**Värderingsteknik**	**Indata**	**31/12 2025**	**31/12 2024**
Aktier och andelar	41 443	38 173	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.	e.t.
			Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	e.t.	e.t.
			Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	1,6 – 2,9	2,1 – 2,5
			Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	2,3 – 3,3	1,1 – 4,6
			Substansvärde	e.t.	e.t.	e.t.
Andra finansiella placeringar	309	279	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.	e.t.
Lång- och kortfristiga fordringar	2 510	2 733	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	173	17	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	9 564	10 876	Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	e.t.	e.t.

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar. Merparten av Aktier och andelar i nivå 3 är fondinvesteringar inom EQT. Onoterade innehav i fonder värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav (Net Asset Value) och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Värdeförändringen på Investors investeringar i EQT:s fonder rapporteras med ett kvartals fördröjning. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum- och minimumvärdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på denna del av den onoterade portföljen om cirka 75 (100) Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 300 (540) Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

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

Finansiella instrument - verkligt värde

	31/12 2025					31/12 2024				
Koncernen **Mkr**	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Övrigt[1]**	**Summa redovisat värde**	**Nivå 1**	**Nivå 2**	**Nivå 3**	**Övrigt[1]**	**Summa redovisat värde**
Finansiella tillgångar										
Aktier och andelar	857 317	5 975	41 443	3 636	908 372	720 505	3 247	38 173	3 327	765 251
Andra finansiella placeringar	13 482	-	309	119	13 910	3 142	-	279	107	3 528
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	932	606	-	1 539	-	-	938	-	938
Övriga långfristiga fordringar	-	-	1 904	2 834	4 738	-	-	1 793	2 034	3 827
Aktier och andelar i tradingverksamheten	445	-	-	-	445	398	-	-	-	398
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	5	-	-	5	-	-	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	-	0	-	11 354	11 354	-	14	2	11 592	11 608
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 464	-	-	8 729	22 193	24 815	-	-	8 737	33 552
Totalt	**884 708**	**6 912**	**44 262**	**26 673**	**962 555**	**748 860**	**3 261**	**41 185**	**25 797**	**819 103**
Finansiella skulder										
Långfristiga räntebärande skulder	-	250	173	113 867	114 290[2]	-	6	17	94 366	94 389[2]
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	-	-	8 922	9 427	18 348	-	-	10 294	7 840	18 134
Kortfristiga räntebärande skulder	-	1	7	1 423	1 431[3]	-	5	-	4 572	4 577[3]
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	188	70	635	13 006	13 899	188	45	582	13 398	14 212
Totalt	**188**	**320**	**9 737**	**137 723**	**147 968**	**188**	**56**	**10 894**	**120 176**	**131 313**

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i övrigt.
2) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på långfristiga lån uppgår till 117 378 (90 220) Mkr.
3) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på kortfristiga lån uppgår till 1 431 (4 481) Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/12 2025

Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Övriga kortfristiga fordringar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder	Övriga kortfristiga skulder
Vid årets början	38 173	279	2 731	2	17	10 294	582
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat							
i raden Värdeförändringar	1 549	-	312	-	-	111	44
i raden Finansnetto	-	-52	308	-2	59	648	-1
i raden Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	0	-	-	-59	-30
i raden Omräkningsdifferenser	-640	-34	-	0	4	-1 104	-97
Förvärv	9 344	116	-	-	-	3	2
Avyttringar	-6 982	-	-	-	-	-1 015	-50
Nyemission	-	-	66	-	93	476	-
Reglering	-	-	-21	-	-	-204	-38
Omklassificering	-	-	-	-	-	-229	229
Förflyttning från nivå 3	-	-	-270	-	-	-	-
Redovisat värde vid årets slut	**41 443**	**309**	**2 510**	**0**	**173**	**8 922**	**642**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen							
Värdeförändring	-1 308	-	233	-	-	121	44
Finansnetto	486	-	-308	-	134	-609	-
Totalt	**-822**	**-**	**-76**	**-**	**134**	**-487**	**44**

Koncernen 31/12 2024

Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Övriga kortfristiga fordringar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder	Övriga kortfristiga skulder
Vid årets början	34 744	132	2 605	-	23	10 690	55
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat							
i raden Värdeförändringar	2 359	-	261	-	-	-	-
i raden Finansnetto	-	-20	-103	2	-5	2 787	45
i raden Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	-	-	-	-173	-
Redovisat i periodens totalresultat							
i raden Kassaflödessäkringar	-	-	-51	-	-	-	-
i raden Omräkningsdifferenser	354	14	3	0	-	673	21
Förvärv	4 792	153	-	-	-	36	54
Avyttringar	-4 075	-	-	-	-	-3 949	-
Nyemission	-	-	116	-	-	331	337
Reglering	-	-	-99	-	-	-31	-
Omklassificering	-	-	-	-	-	-71	71
Redovisat värde vid årets slut	**38 173**	**279**	**2 731**	**2**	**17**	**10 294**	**582**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen							
Värdeförändring	-7 275	-	349	-	-	-	-
Finansnetto	-	-	-103	-	5	-2 462	-48
Totalt	**-7 275**	**-**	**246**	**-**	**5**	**-2 462**	**-48**

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 4 kv 2025	Verksamhetsområden				
Mkr	Hälsovårds-produkter	Life science	Fastigheter	Grip- och förflyttnings-lösningar	Totalt
Geografisk marknad					
Sverige	313	41	83	59	496
Skandinavien, exkl. Sverige	407	8	-	21	436
Europa, exkl. Skandinavien	3 317	444	-	320	4 082
USA	8 614	971	-	269	9 854
Nordamerika, exkl. USA	329	56	-	30	415
Sydamerika	130	39	-	30	198
Afrika	89	26	-	2	116
Oceanien	299	23	-	8	330
Kina	282	34	-	107	423
Asien, exkl. Kina	223	162	-	51	436
Totalt	**14 002**	**1 802**	**83**	**898**	**16 785**
Intäktsslag					
Varuförsäljning	13 311	1 664	-	886	15 861
Tjänsteuppdrag	672	50	-	12	734
Intäkter från leasing	15	88	80	-	184
Övriga intäkter	4	0	3	-	7
Totalt	**14 002**	**1 802**	**83**	**898**	**16 785**
Försäljningskanaler					
Genom distributörer	7 838	509	-	225	8 572
Direkt till kund	6 165	1 293	83	673	8 213
Totalt	**14 002**	**1 802**	**83**	**898**	**16 785**
Tidpunkt för intäktsredovisning					
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	13 844	1 639	-	898	16 381
Varor och tjänster överförda över tid	158	164	83	-	404
Totalt	**14 002**	**1 802**	**83**	**898**	**16 785**

Koncernen 4 kv 2024	Verksamhetsområden				
Mkr	Hälsovårds-produkter	Life science	Fastigheter	Grip- och förflyttnings-lösningar	Totalt
Geografisk marknad					
Sverige	284	39	54	341	718
Skandinavien, exkl. Sverige	428	4	-	4	435
Europa, exkl. Skandinavien	3 674	123	-	192	3 989
USA	8 993	339	-	431	9 763
Nordamerika, exkl. USA	333	25	-	-77	281
Sydamerika	142	3	-	-1	144
Afrika	70	0	-	-6	64
Oceanien	322	5	-	1	328
Kina	155	6	-	133	293
Asien, exkl. Kina	336	45	-	-10	371
Totalt	**14 737**	**588**	**54**	**1 007**	**16 387**
Intäktsslag					
Varuförsäljning	14 067	440	-	1 004	15 510
Tjänsteuppdrag	648	149	-	3	800
Intäkter från leasing	20	-	54	-	74
Övriga intäkter	3	0	0	-	3
Totalt	**14 737**	**588**	**54**	**1 007**	**16 387**
Försäljningskanaler					
Genom distributörer	8 592	239	-	191	9 022
Direkt till kund	6 145	349	54	816	7 365
Totalt	**14 737**	**588**	**54**	**1 007**	**16 387**
Tidpunkt för intäktsredovisning					
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	14 668	547	-	1 007	16 222
Varor och tjänster överförda över tid	70	41	54	-	165
Totalt	**14 737**	**588**	**54**	**1 007**	**16 387**

Koncernen 2025	Verksamhetsområden				
Mkr	Hälsovårds-produkter	Life science	Fastigheter	Grip- och förflyttnings-lösningar	Totalt
Geografisk marknad					
Sverige	1 142	159	298	144	1 743
Skandinavien, exkl. Sverige	1 593	20	-	72	1 684
Europa, exkl. Skandinavien	13 302	1 040	-	1 343	15 685
USA	34 944	2 502	-	1 123	38 570
Nordamerika, exkl. USA	1 282	155	-	134	1 570
Sydamerika	517	79	-	98	694
Afrika	409	53	-	6	468
Oceanien	1 190	55	-	31	1 277
Kina	926	73	-	449	1 447
Asien, exkl. Kina	1 155	332	-	200	1 687
Totalt	**56 460**	**4 468**	**298**	**3 599**	**64 826**
Intäktsslag					
Varuförsäljning	53 836	3 667	-	3 551	61 054
Tjänsteuppdrag	2 560	712	-	49	3 321
Intäkter från leasing	54	88	293	-	435
Övriga intäkter	9	1	6	-	15
Totalt	**56 460**	**4 468**	**298**	**3 599**	**64 826**
Försäljningskanaler					
Genom distributörer	31 665	1 298	-	961	33 924
Direkt till kund	24 795	3 171	298	2 638	30 902
Totalt	**56 460**	**4 468**	**298**	**3 599**	**64 826**
Tidpunkt för intäktsredovisning					
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	55 846	4 130	-	3 599	63 576
Varor och tjänster överförda över tid	613	338	298	-	1 250
Totalt	**56 460**	**4 468**	**298**	**3 599**	**64 826**

Koncernen 2024	Verksamhetsområden				
Mkr	Hälsovårds-produkter	Life science	Fastigheter	Grip- och förflyttnings-lösningar	Totalt
Geografisk marknad					
Sverige	1 021	152	210	417	1 800
Skandinavien, exkl. Sverige	1 612	14	-	64	1 690
Europa, exkl. Skandinavien	13 888	448	-	1 184	15 520
USA	35 415	1 300	-	1 123	37 838
Nordamerika, exkl. USA	1 304	99	-	42	1 445
Sydamerika	486	14	-	72	572
Afrika	435	3	-	3	442
Oceanien	1 222	19	-	21	1 262
Kina	623	27	-	376	1 026
Asien, exkl. Kina	1 329	128	-	144	1 601
Totalt	**57 336**	**2 203**	**210**	**3 446**	**63 196**
Intäktsslag					
Varuförsäljning	54 789	1 603	-	3 404	59 796
Tjänsteuppdrag	2 475	599	-	42	3 117
Intäkter från leasing	63	-	210	-	272
Övriga intäkter	10	1	1	-	11
Totalt	**57 336**	**2 203**	**210**	**3 446**	**63 196**
Försäljningskanaler					
Genom distributörer	32 764	905	-	806	34 475
Direkt till kund	24 572	1 297	210	2 640	28 721
Totalt	**57 336**	**2 203**	**210**	**3 446**	**63 196**
Tidpunkt för intäktsredovisning					
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	56 744	2 023	-	3 446	62 213
Varor och tjänster överförda över tid	592	180	210	-	983
Totalt	**57 336**	**2 203**	**210**	**3 446**	**63 196**

Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

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

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

Investor AB lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal på http://www.investorab.com/sv/investerare-media/finansiell-data/alternativa-nyckeltal och på sidorna 166-168 i årsredovisningen 2024. Nedan framgår avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period.

Bruttokassa

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

Koncernen 31/12 2025, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	13 910	-577	13 333
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	22 193	-8 407	13 786
Bruttokassa	**36 103**	**-8 984**	**27 119**

Koncernen 31/12 2024, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	3 528	-554	2 974
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	33 552	-8 579	24 973
Bruttokassa	**37 080**	**-9 133**	**27 947**

Bruttoskuld

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

Koncernen 31/12 2025, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 543	-606	937
Lån	-115 721	64 381	-51 340
Pensioner och liknande förpliktelser	-941	837	-103
Bruttoskuld	**-115 119**	**64 612**	**-50 507**

Koncernen 31/12 2024, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	938	-360	578
Lån	-98 966	58 364	-40 602
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 026	909	-117
Bruttoskuld	**-99 054**	**58 913**	**-40 141**

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

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

Koncernen 31/12 2024, Mkr	
Investors bruttokassa	-27 947
Investors bruttoskuld	40 141
Investors nettoskuld	**12 194**

Totala tillgångar

Nettot av samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden. Totala rapporterade tillgångar baseras på rapporterade värden enligt IFRS. Totala justerade tillgångar är justerade för bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries.

Koncernen 31/12 2025, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substans-värde
Eget kapital	953 898	-193	953 705
Nettoskuld			23 387
Totala rapporterade tillgångar			**977 092**
Justering för bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav			133 378
Totala justerade tillgångar			**1 110 470**

Koncernen 31/12 2024, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substans-värde
Eget kapital	819 752	-388	819 364
Nettoskuld			12 194
Totala rapporterade tillgångar			**831 558**
Justering för bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav			150 392
Totala justerade tillgångar			**981 951**

Skuldsättningsgrad

Skuldsättningsgraden definieras som nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala justerade tillgångar. Målsättningen är att ha en skuldsättningsgrad om 0-10 procent (nettoskuld/totala justerade tillgångar) över en konjunkturcykel.

Koncernen 31/12 2025, Mkr			Skuld-sättningsgrad
Nettoskuld	23 387	=	**2,1%**
Totala justerade tillgångar	1 110 470		

Koncernen 31/12 2024, Mkr			Skuld-sättningsgrad
Nettoskuld	12 194	=	**1,2%**
Totala justerade tillgångar	981 951		

Rapporterat substansvärde

Rapporterat substansvärde motsvarar Investors substansvärde, vilket är samma som eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare.

Justerat substansvärde

Substansvärde baserat på bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries. De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar, oftast EV (Enterprise Value, företagets värde på skuldfri basis)/rörelseresultat för de senaste 12 månaderna (LTM), för relevanta noterade jämförbara företag och index. Mer information om beräkningsgrunden finns i avsnitten Patricia Industries – värderingsöversikt på sid 8 och Patricia Industries, värderingsöversikt på sid 36. I tabellen nedan finns avstämning mellan rapporterat substansvärde och justerat substansvärde. Mer detaljer avseende skillnaderna finns i tabellen Översikt substansvärde på sidan 4.

Koncernen 31/12 2025, Mkr	
Rapporterat substansvärde	953 705
Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar	-74 733
Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav	208 110
Justerat substansvärde	**1 087 082**

Koncernen 31/12 2024, Mkr	
Rapporterat substansvärde	819 364
Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar	-72 716
Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav	223 109
Justerat substansvärde	**969 756**

Rapporterat substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 31/12 2025, Mkr			Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	953 705	=	**311**
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 309 055		

Koncernen 31/12 2024, Mkr			Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	819 364	=	**268**
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 031 333		

Justerat substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 31/12 2025, Mkr			Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	1 087 082	=	**355**
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 309 055		

Koncernen 31/12 2024, Mkr			Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	969 756	=	**317**
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 031 333		

Patricia Industries, översikt nyckeltal[1)]

	Helår 2025	4 kv 2025	3 kv 2025	2 kv 2025	1 kv 2025	Helår 2024	4 kv 2024	3 kv 2024	2 kv 2024	1 kv 2024	Helår 2023	4 kv 2023
Mölnlycke (MEUR)												
Omsättning	2 104	540	508	537	519	2 064	546	506	514	499	1 923	505
Omsättningstillväxt, %	2	-1	0	5	4	7	8	9	8	4	5	6
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	4	3	3	7	3	7	8	9	8	5	8	9
EBITDA	596	164	151	140	140	595	158	144	146	147	545	140
EBITDA, %	28,3	30,4	29,8	26,1	26,9	28,8	28,9	28,5	28,5	29,4	28,3	27,7
EBITA[2)]	521	146	133	121	121	523	140	127	130	126	480	123
EBITA, %	24,8	27,0	26,3	22,5	23,3	25,3	25,6	25,1	25,3	25,3	25,0	24,4
Operativt kassaflöde	443	179	128	88	48	453	132	118	115	87	457	180
Nettoskuld	1 881	1 881	1 810	1 894	1 779	1 796	1 796	1 526	1 610	1 477	1 510	1 510
Anställda	8 510	8 510	8 630	8 965	8 725	8 530	8 530	8 400	8 425	8 680	8 425	8 425
Laborie (MUSD)												
Omsättning	484	128	121	121	115	436	115	112	108	102	359	96
Omsättningstillväxt, %	11	11	8	12	13	22	19	26	21	21	6	9
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	10	9	7	10	14	21	18	25	21	21	5	7
EBITDA	145	29	41	39	35	133	37	36	31	29	105	22
EBITDA, %	29,9	22,9	33,6	32,7	30,9	30,4	32,3	31,9	28,9	28,2	29,4	23,0
EBITA[2)]	137	27	39	38	33	126	36	34	29	27	97	19
EBITA, %	28,4	21,5	32,3	31,1	29,1	29,0	31,2	30,5	27,2	26,7	27,1	19,4
Operativt kassaflöde	134	40	36	35	23	87	26	27	22	12	71	22
Nettoskuld	314	314	343	366	376	390	390	411	426	431	435	435
Anställda	1 080	1 080	1 070	1 040	1 045	1 060	1 060	1 090	1 070	1 005	985	985
Nova Biomedical (MUSD)												
Omsättning	659	175	154	159	171	621	160	160	144			
Omsättningstillväxt, %	6	10	-4	10	8	9	11	14	6			
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	6	10	-4	10	8	9	11	14	6			
EBITDA	204	58	46	53	48	185	50	48	40			
EBITDA, %	31,0	33,0	29,7	33,2	28,0	29,8	31,1	29,9	27,9			
EBITA[2)]	189	54	41	50	44	171	46	44	37			
EBITA, %	28,7	30,9	26,6	31,3	26,0	27,5	28,9	27,6	25,4			
Operativt kassaflöde	169	31	42	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a			
Nettoskuld	778	778	792	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a			
Anställda	1 845	1 845	1 890	1 945	1 930	1 930	1 930	1 890	1 855			
Sarnova (MUSD)												
Omsättning	1 154	296	290	284	284	1 069	271	279	260	259	989	251
Omsättningstillväxt, %	8	9	4	10	9	8	8	13	5	6	8	2
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	4	6	3	7	2	3	1	5	0	6	8	2
EBITDA	202	43	55	53	50	173	45	52	36	39	157	40
EBITDA, %	17,5	14,6	18,9	18,8	17,7	16,1	16,8	18,7	13,8	15,1	15,9	15,9
EBITA[2)]	178	38	47	48	45	152	41	46	31	34	137	34
EBITA, %	15,5	12,7	16,3	17,0	15,9	14,2	15,0	16,7	11,9	13,1	13,8	13,6
Operativt kassaflöde	111	20	28	26	36	139	41	53	27	19	131	16
Nettoskuld	973	973	817	784	704	723	723	733	757	462	474	474
Anställda	1 935	1 935	1 560	1 540	1 525	1 515	1 515	1 515	1 465	1 440	1 430	1 430
Permobil (Mkr)												
Omsättning	6 161	1 573	1 537	1 515	1 536	6 518	1 744	1 652	1 639	1 483	6 000	1 693
Omsättningstillväxt, %	-5	-10	-7	-8	4	9	3	4	16	13	14	10
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	1	1	0	0	3	7	3	5	12	10	9	6
EBITDA	1 406	351	366	355	333	1 506	375	430	377	324	1 322	404
EBITDA, %	22,8	22,3	23,8	23,4	21,7	23,1	21,5	26,0	23,0	21,8	22,0	23,8
EBITA[2)]	1 189	297	315	300	277	1 288	317	375	323	273	1 104	341
EBITA, %	19,3	18,9	20,5	19,8	18,0	19,8	18,2	22,7	19,7	18,4	18,4	20,1
Operativt kassaflöde	1 113	360	347	167	239	1 065	362	296	259	147	1 049	399
Nettoskuld	4 092	4 092	4 440	4 753	3 393	3 774	3 774	3 740	3 826	3 340	3 206	3 206
Anställda	2 020	2 020	2 015	2 030	2 040	2 045	2 045	2 035	2 020	1 935	1 920	1 920
Piab Group (Mkr)												
Omsättning	3 599	898	860	883	957	3 446	1 007	839	813	787	3 083	810
Omsättningstillväxt, %	4	-11	2	9	22	12	24	10	3	9	26	22
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	1	-3	2	1	7	3	7	5	2	-3	7	8
EBITDA	936	187	239	250	259	928	304	214	200	210	848	195
EBITDA, %	26,0	20,8	27,8	28,3	27,1	26,9	30,2	25,5	24,6	26,7	27,5	24,1
EBITA[2)]	776	144	201	212	218	774	260	176	162	176	729	161
EBITA, %	21,5	16,1	23,4	24,0	22,8	22,5	25,8	21,0	19,9	22,4	23,6	19,9
Operativt kassaflöde	722	177	180	172	193	658	281	147	139	91	687	177
Nettoskuld	3 178	3 178	3 310	3 375	3 400	3 506	3 506	3 529	2 988	2 818	2 649	2 649
Anställda	1 560	1 560	1 515	1 505	1 475	1 420	1 420	1 435	1 225	1 210	1 220	1 220

	Helår 2025	4 kv 2025	3 kv 2025	2 kv 2025	1 kv 2025	Helår 2024	4 kv 2024	3 kv 2024	2 kv 2024	1 kv 2024	Helår 2023	4 kv 2023
BraunAbility (MUSD)												
Omsättning	1 112	267	289	299	257	1 072	239	265	302	266	1 090	280
Omsättningstillväxt, %	4	12	9	-1	-3	-2	-15	-2	5	6	17	16
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	4	12	9	-1	-3	-2	-15	-2	5	6	17	16
EBITDA	142	27	42	41	31	120	17	29	39	35	127	27
EBITDA, %	12,7	10,0	14,6	13,8	12,2	11,2	6,9	11,0	13,1	13,2	11,7	9,7
EBITA[2)]	120	21	37	36	26	95	8	24	34	30	107	22
EBITA, %	10,8	8,0	12,7	12,0	10,1	8,9	3,2	8,9	11,3	11,3	9,8	7,8
Operativt kassaflöde	92	3	26	54	10	75	14	29	38	-7	83	29
Nettoskuld	570	570	341	365	408	413	413	417	442	259	246	246
Anställda	1 935	1 935	1 935	1 935	1 915	1 870	1 870	1 965	2 025	2 000	2 000	2 000
Vectura (Mkr)												
Totala intäkter	372	96	96	95	85	245	68	58	55	65	336	89
Totala intäkter tillväxt, %	52	42	65	73	32	-27	-24	-28	-33	-23	11	14
EBITDA	214	57	59	52	46	132	37	38	25	32	227	76
EBITDA, %	57,6	58,9	61,7	55,2	54,1	53,7	54,4	65,3	46,0	48,9	67,6	85,6
Operativt kassaflöde[2)]	-896	-131	-113	-259	-394	-1 570	-290	-302	-445	-533	-1 517	-469
Extern nettoskuld	4 056,4	4 056,4	5 122,7	5 232,4	4 859,6	3 282,7	3 282,7	2 602,5	2 216,5	1 690,2	3 387,0	3 387,0
Värde fastighetsportfölj	7 738	7 738	8 874	9 031	8 688	8 490	8 490	7 295	6 968	6 650	10 664	10 664
Anställda	40	40	40	40	40	40	40	40	40	45	45	45
Atlas Antibodies (Mkr)												
Omsättning	265	61	61	66	76	286	69	68	71	79	371	82
Omsättningstillväxt, %	-7	-11	-9	-7	-3	-23	-16	-4	-35	-29	-7	-16
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-4	-6	-4	-2	-3	-23	-17	0	-35	-30	-13	-18
EBITDA	61	7	14	17	24	96	21	20	24	31	148	31
EBITDA, %	23,2	10,8	22,4	25,9	31,3	33,5	30,8	29,0	33,4	40,0	39,8	37,3
EBITA[2)]	29	-1	6	9	16	63	13	11	15	23	114	22
EBITA, %	11,0	-2,4	9,2	13,7	20,8	21,9	18,9	15,9	21,7	29,8	30,8	26,2
Operativt kassaflöde	48	12	10	6	20	71	21	6	14	30	40	-10
Nettoskuld	146	146	358	363	367	377	377	399	397	356	373	373
Anställda	110	110	105	105	105	105	105	110	105	105	120	120
Tre Skandinavien												
Omsättning, Mkr	12 965	3 662	3 191	3 061	3 051	12 485	3 348	3 079	3 021	3 037	12 545	3 434
Sverige, Mkr	8 549	2 462	2 103	2 007	1 977	8 212	2 211	2 019	1 991	1 992	8 091	2 261
Danmark, MDKK	2 986	816	736	718	716	2 790	739	690	670	691	2 899	768
EBITDA, Mkr	4 438	1 130	1 181	1 047	1 080	4 244	1 053	1 131	1 045	1 016	3 977	1 026
Sverige, Mkr	3 210	827	844	756	784	3 045	757	805	746	737	3 062	910
Danmark, MDKK	830	206	228	198	198	783	192	212	195	184	588	72
EBITDA, %	34,2	30,9	37,0	34,2	35,4	34,0	31,4	36,7	34,6	33,4	31,7	29,9
Sverige	37,5	33,6	40,1	37,6	39,6	37,1	34,2	39,9	37,5	37,0	37,8	40,3
Danmark	27,8	25,3	31,0	27,6	27,6	28,0	26,0	30,7	29,0	26,6	20,3	9,4
Nettoskuld, Mkr	6 441	6 441	5 690	6 125	6 623	6 950	6 950	6 806	7 110	7 344	7 456	7 456
Anställda	1 850	1 850	1 865	1 900	1 880	1 895	1 895	1 885	1 865	1 830	1 800	1 800

1) För information om alternativa nyckeltal som anges i tabellen, se sidorna 18-19. Definitioner finns på Investors webbplats.

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

Värderingsmetodik

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

Patricia Industries, värderingsöversikt

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

Investor i korthet

Investor, som grundades av familjen Wallenberg 1916, skapar värde för människor och samhället i stort genom att bygga starka och hållbara företag. Genom betydande ägande och styrelserepresentation driver vi initiativ som vi bedömer skapar värde och stödjer våra företag i att bli eller fortsätta vara best-in-class. Vår portfölj är organiserad i tre affärsområden: Noterade Bolag, Patricia Industries och Investeringar i EQT.

Vårt övergripande mål

Vårt övergripande mål är att generera en attraktiv totalavkastning. Vårt avkastningskrav är den riskfria räntan plus marknadens riskpremie, totalt sett 8-9 procent per år.

Våra totalavkastningsmål

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

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