

2019

BOKSLUTS- KOMMUNIKÉ

EQT

God investerings- och exitaktivitet under året

HÄNDELSE FÖR JAN-DEC 2019 (JAN-DEC 2018)

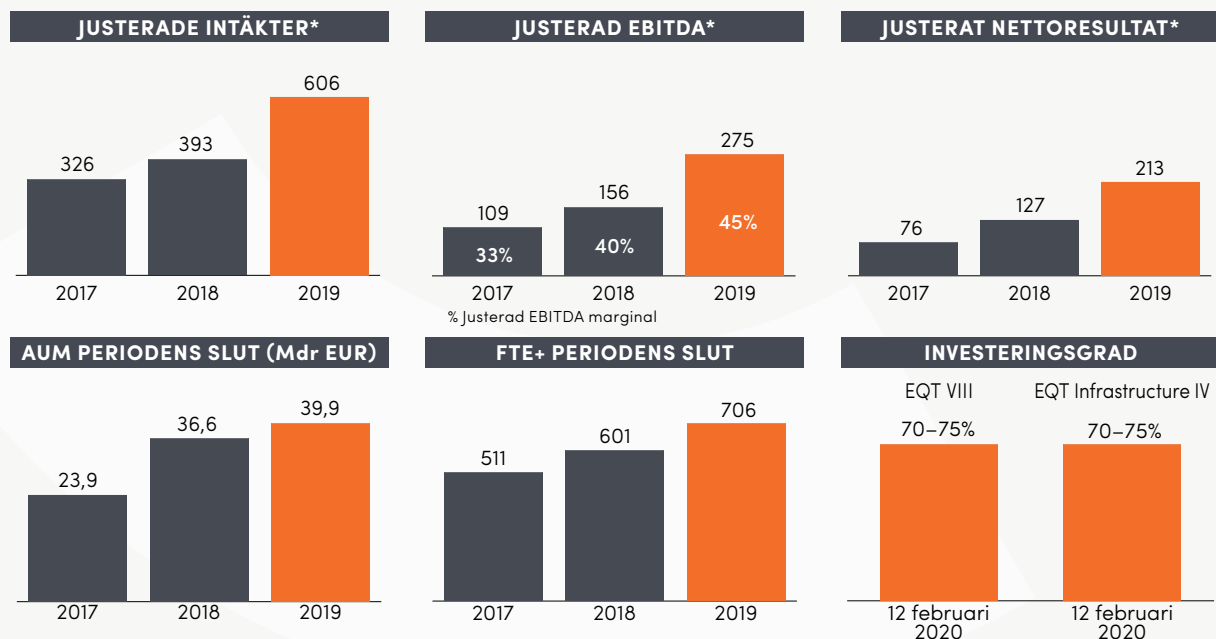
- God investeringsaktivitet under perioden där totala investeringar från EQT:s fonder uppgick till 11,9 miljarder euro (8,6 Mdr EUR) och där totala avyttringar (brutto) uppgick till 8,0 miljarder euro (5,1 Mdr EUR)
- Avgiftsgenererande förvaltat kapital, AUM, ökade till 39,9 miljarder euro per 31 december 2019 (36,6 Mdr EUR), främst drivet av framgångsrik kapitalanskaffning i EQT Infrastructure IV
- Antalet anställda, omräknat till heltidstjänster, inklusive kontrakterade konsulter (FTE plus) uppgick till 706 (601) vid periodens slut, varav antalet FTE var 645 (527)
- Justerade totala intäkter på 606 miljoner euro (393 MEUR), en ökning med 54% jämfört med 2018. Totala intäkter på 600 miljoner euro (393 MEUR). Ökningen i intäkter berodde främst på en helårseffekt av förvaltningsavgifter från EQT Infrastructure IV och EQT VIII
- Justerad EBITDA på 275 miljoner euro (156 MEUR), motsvarande en marginal på 45% (40%). EBITDA på 208 miljoner euro (149 MEUR), vilket motsvarar en marginal på 35% (38%)
- Justerat nettoresultat på 213 miljoner euro (127 MEUR). Nettoresultat på 160 miljoner euro (121 MEUR)
- Resultat per aktie före utspädning på 0,188 euro (0,195 EUR). Resultat per aktie efter utspädning på 0,187 euro (0,195 EUR)

HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

- Investeringsgraden i nyckelfonder per den 12 februari 2020 uppgick till 70-75% i EQT VIII och 70-75% i EQT Infrastructure IV
- Målet avseende storleken på fonden EQT IX har fastställts till 14,75 miljarder euro
- Givet investeringstakten i EQT Infrastructure IV har en process initierats för att säkerställa kapital för fortsatta investeringar i EQT Infrastructure IV, antingen genom att brygga eller förlänga den existerande fonden eller genom lösningar på andrahandsmarknaden
- EQT har inlett en utvärdering av strategiska alternativ för affärssegmentet Credit
- En avsättning av engångsskatt på 32 miljoner euro har tagits under 2019 som en följd av domen i Högsta förvaltningsdomstolen den 27 januari 2020 angående avdragsrätt för momskostnader. Beslutet förväntas inte ha materiell påverkan på EQT AB-koncernens framtida resultat eller finansiella ställning
- Ökade hållbarhetsambitioner inom tre dimensioner: Transparency & Accountability, Diversity & Upskilling samt Clean & Conscious

UTDELNINGSFÖRSLAG

- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,20 kronor per aktie, uppdelad på två utbetalningar, 1,10 kronor per aktie i juni 2020 och 1,10 kronor per aktie i december 2020



”Som en del av visionen ‘att vara den mest ansedda investeraren och ägaren’ strävar EQT efter att vara ledande när det gäller att säkerställa att de investeringar som görs bidrar till en renare, mer inkluderande och uthållig framtid. Vi anser att näringslivet i allmänhet och private equity i synnerhet, har en unik möjlighet att driva positiv förändring och vi bör därför vara en del av lösningarna på de utmaningar som samhället står inför.”

ETT NYTT DECENNIUM MED HANDLINGSKRAFT OCH HÅLLBARA RESULTAT

2019 var en viktig milstolpe för EQT: Vi firade 25 år som bolag – under ett kvarts sekel har EQT bidragit till att framtidssäkra företag och påverka omvärlden positivt. Dessutom noterades EQT AB på Stockholmsbörsen, vilket var ett viktigt steg på vår resa att ständigt förbättra EQT i rollen som ansvarsfull ägare, öka transparensen kring vår verksamhet och säkerställa fortsatt tillväxt.

När vi nu går in i 2020 väntar ett nytt decennium då vi tror att den privata investeringsmarknaden kommer att karaktäriseras av handlingskraft för att skapa hållbara resultat. Förutom att generera avkastning måste vi fokusera ytterligare på att säkra en gynnsam framtid både för EQT-fondernas portföljbolag och för de samhällen där vi verkar.

Vi är långt ifrån ensamma om att inse att det krävs omedelbar handling för skapa en hållbar framtid och EQT:s insatser för att stödja företagsutveckling har pågått länge. Vårt arbete kring transparens och fördjupat engagemang med olika intressenter i samhället inleddes redan då EQT grundades och med de värderingar vi fick från Wallenbergfamiljen. Vid starten 1994 var vårt motto ”EQT – mer än kapital” och vi har alltid strävat efter att vara respektfulla och transparenta. Men det finns utrymme för både EQT och branschen att göra mer. Som en del av visionen ”att vara den mest ansedda investeraren och ägaren” strävar EQT efter att vara ledande när det gäller att säkerställa att de investeringar som görs bidrar till en renare, mer inkluderande och uthållig framtid. Vi anser att näringslivet i allmänhet och private equity i synnerhet, har en unik möjlighet att driva positiv förändring och vi bör därför vara en del av lösningarna på de utmaningar som samhället står inför.

Vi anser också att EQT:s bolagsstyrningsmodell, talang och nätverk gör oss väl positionerade för att möta dessa utmaningar genom att driva innovation och skapa arbetstillfällen. EQT har utvecklat sin modell under 25 år och den avkastning som över tid har skapats för fondinvesterar visar att den fungerar väl.

NÄRA OCH LÅNGSIKTIGA RELATIONER MED FONDINVESTERARE

Ytterligare ett exempel på styrkan i EQT:s modell är att fondinvesterar fortsätter att anförtra EQT med kapital. I mars 2019 stängdes EQT:s största

infrastrukturfond någonsin, EQT Infrastructure IV, på 9 miljarder euro. Fonden EQT Ventures II stängdes på 620 miljoner euro i AUM i november. Vid årets slut uppgick AUM totalt till cirka 40 miljarder euro, med åtaganden från väl ansedda investerare från hela världen. Nära och långsiktiga relationer med fondinvesterar är helt avgörande för oss – vår ambition är att skapa långsiktiga partnerskap och vi har stor respekt för det ansvar fondinvesterar har för att skapa värde till sina slutkunder, som i många fall är pensionärer och försäkringstagare.

TEMATISKA INVESTERINGAR

Under 2019 investerade EQT-fonderna cirka 12 miljarder euro inom de olika investeringsstrategierna. Investeringar gjordes i marknadsledande företag såsom Galderma i Schweiz, Zayo i USA, inxio i Tyskland och Metlifecare på Nya Zeeland – samtliga i enlighet med EQT:s tematiska investeringsstrategi. Trots en konkurrensutsatt marknad har EQT fortsatt att identifiera bra bolag och skapat avkastning till fondinvesterar genom att använda EQT:s väl beprövade modell för värdeskapande.

Inom EQT blir digitalisering och hållbarhet alltmer integrerat, både i fondernas investeringsprocess och under ägarperioden. När vi definierar bolagens planer för värdeskapande utgår vi från FN:s hållbarhetsmål och föreslår en plan i samklang med dessa mål. Investeringar sker endast om bolaget i fråga har en positiv påverkan på samhället eller om bolaget med hjälp från EQT, har potential att ha en positiv påverkan. Vi anser att den här metoden leder till bättre, mer stabil och mer långsiktig avkastning för såväl fondinvesterar som aktieägare. För att fortsätta att ligga i framkant har EQT skapat interna team för digital affärsutveckling och artificiell intelligens, såsom AI-systemet Motherbrain, som tillhandahåller digital expertis och digitala verktyg under hela ägarperioden.

EQT-fonderna gjorde också rekordstora exits under 2019. Det sammanlagda bruttovärdet uppgick till cirka 8 miljarder euro, inklusive försäljningar som Press Ganey och Contanda i USA samt AutoStore i Norge, där den senare levererade den högsta avkastningen inom EQT Equity-fonderna på mer än tio år. Men ännu viktigare är att dessa bolag har utvecklats till starkare och mer framtidssäkra bolag, vilket skapar värde för både fondinvesterar och samhället i stort – och som kort sagt är EQT:s syfte i ett nötskal.

POSITIV PÅVERKAN MED ALLT...

Med siktet inställt på 2020 och framåt, fortsätter vi att utveckla både EQT:s tematiska investeringsstrategi och öka våra hållbarhetsambitioner. Vi har definierat tre huvuddimensioner som kommer att vara i fokus under 2020 och framåt: Transparency & Accountability, Diversity & Upskilling och Clean & Conscious.

Inom det första området, Transparency & Accountability, kommer vi att börja publicera EQT:s primära ESG-data och även koppla incitamentssystem till hållbarhetsmål.

Inom det andra området, Diversity & Upskilling, vet vi att organisationer med mångfald är både mer innovativa och skapar bättre, mer stabil och långsiktig avkastning. Vårt nuvarande mål är därför att 65% av de investeringsrådgivare som rekryteras under 2020 ska vara kvinnor. Vi kräver också att EQT:s rådgivare, exempelvis kommersiella, skatt, legala och finansiella rådgivare, sätter upp team med minst 25% av det underrepresenterade könet. I portföljbolagens styrelser ska minst 25% av de oberoende styrelseledamöterna vara kvinnor. På lång sikt finns det bara ett mål att sikta mot; en jämn könsfördelning bland investeringsrådgivare, ledningsgrupper och styrelser.

Inom det tredje området, Clean & Conscious, har vi redan infört målet att ha 100% förnybar energi på alla EQT:s kontor. Där det ännu inte är möjligt att ha förnybar energi säkerställer vi att målet uppfylls via klimatkompensation istället. Vårt nästa mål är att alla portföljbolag ska påbörja omvandlingen till förnybar energi.

Ett nytt spännande initiativ är också EQT Foundation som grundades 2019 i syfte att samordna EQT:s filantropiska insatser. Målet är att bidra till att skapa en mer inkluderande värld och att driva positiv social påverkan. Vi hoppas att stiftelsen kan vara med och bidra till en ljusare framtid för kommande generationer.

LÅNGSIKTIG TILLVÄXT OCH SKALBARHET

Vi verkar i en växande bransch och anser att EQT står väl positionerat för fortsatt tillväxt. Vi ser spännande tematiska investeringsmöjligheter inom samtliga EQT:s strategier och marknader, och vi kommer att fortsätta bygga och fördjupa relationerna med fondinvesteringarna, samt investera i EQT-plattformen, våra starka team och i EQT:s

nätverk. Detta innefattar också vidare satsningar på EQT Academy och att fortsätta utveckla vårt bolag med EQT:s värdegrund som bas.

Branschen blir alltmer konkurrensutsatt och vi måste fortsätta att utveckla vår metod för att säkerställa god och stabil avkastning till EQT:s fondinvestorer på lång sikt. Vi ser fram emot EQT:s fortsatta utveckling och att använda balansräkningen för att befästa vår position som en ledande global investeringsorganisation. Fokus kommer att ligga på strategier där EQT:s kärnkompetenser och möjlighet att påverka kommer till sin rätt samtidigt som vi måste skala verksamheten på ett optimalt sätt. Genom initiativ såsom exempelvis investeringsmöjligheter inom segmentet mellan Ventures och Private Equity, och en ökad närvaro i Asien-Stillahavsregionen, där vi just öppnat ett kontor i Sydney, är vi på god väg in i framtiden.

Avslutningsvis, vi delar alla samma sociala och klimatmässiga utmaningar på denna jord. Vi bör ställa oss själva och hela branschen frågan - hur kan vi använda kraften i private equity:s affärsmodell för att åstadkomma en positiv påverkan med varje investering?

Christian Sinding, VD



Översiktlig data för perioden

INVESTERINGSAKTIVITET FÖR EQT-FONDERNA

Mdr EUR	H2 2019	H2 2018	2019	2018
Investeringar gjorda av EQT-fonder	5,3	5,6	11,9	8,6
Avyttringar (brutto)	3,1	2,1	8,0	5,1

AVGIFTSGENERERANDE FÖRVALTAT KAPITAL, AUM

Mdr EUR	H2 2019	H2 2018	2019	2018
AUM (vid periodens utgång)	39,9	36,6	39,9	36,6
Genomsnittligt AUM (under perioden)	40,2	33,6	39,6	31,2
Effektiv förvaltningsavgift	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%

PERSONAL

ANTAL	H2 2019	H2 2018	2019	2018
FTE (periodens utgång)	645	527	645	527
FTE+ (periodens utgång)	706	601	706	601

FINANSIELLA NYCKELTAL

MEUR	H2 2019	H2 2018	2019	2018
Räkenskaper (justerade)*				
Förvaltningsavgifter	294	213	574	384
Justerad carried interest och investeringsintäkter	13	2	31	9
Justerad summa intäkter	307	214	606	393
Justerad total intäktstillväxt, %	43%		54%	
Summa rörelsekostnader	173	122	331	237
Justerad EBITDA	135	93	275	156
Justerad EBITDA-marginal, %	44%	43%	45%	40%
Justerat nettoresultat	104	77	213	127
Räkenskaper (IFRS-rapporterade)				
Förvaltningsavgifter	294	213	574	384
Carried interest och investeringsintäkter	10	2	25	9
Summa intäkter	304	214	600	393
Total intäktstillväxt, %	42%		53%	
Summa rörelsekostnader	219	129	392	244
EBITDA	85	85	208	149
EBITDA-marginal, %	28%	40%	35%	38%
Resultat	64	71	160	121

EQT AB:s AKTIE

	H2 2019	H2 2018	2019	2018
Antal aktier (miljoner, periodens utgång)	953,0	727,6	953,0	727,6
Antal aktier (miljoner, genomsnitt)	912,9	624,5	851,3	620,9
Antal aktier efter utspädning (miljoner, genomsnitt)	913,3	624,5	851,7	620,9
Justerat resultat per aktie (EUR)*	0,114	0,123	0,251	0,204
Justerat resultat per aktier efter utspädning (EUR)*	0,114	0,123	0,250	0,204
Resultat per aktie före utspädning (EUR)	0,070	0,114	0,188	0,195
Resultat per aktie efter utspädning (EUR)	0,070	0,114	0,187	0,195
Föreslagen utdelning per aktie (SEK)**			2,20	

*Ovanstående justerade finansiella tal utgör alternativa nyckeltal för EQT AB-koncernen. För en fullständig avstämning, se sida 28 och sida 29.

**Motsvarar ett totalt belopp om cirka 200 miljoner euro med växelkursen per årets slut på EUR/SEK 10,447.

Avgiftsgenererande förvaltad kapital (AUM)

UTVECKLING UNDER ANDRA HALVÅRET 2019

AUM PER SEGMENT (Mdr EUR)	Private Capital	Real Assets	Credit	Totalt
Per den 30 juni 2019	22,3	14,5	3,3	40,1
Inflöden (brutto)	0,8	0,3	0,8	2,0
Step-downs	–	–	–	–
Avyttringar	(1,1)	(0,9)	(0,2)	(2,2)
Valutaeffekter och övrigt	0,0	0,0	–	0,1
Per den 31 december 2019	22,0	14,0	3,9	39,9
<i>Sedan 30 juni 2019</i>	<i>–1,3%</i>	<i>–3,6%</i>	<i>19,8%</i>	<i>–0,4%</i>

UTVECKLING UNDER RÄKENSKAPSÅRET 2019

AUM PER SEGMENT (Mdr EUR)	Private Capital	Real Assets	Credit	Totalt
Per den 31 december 2018	22,3	11,0	3,2	36,6
Inflöden (brutto)	2,2	4,4	1,1	7,7
Step-downs	(0,3)	(0,1)	–	(0,4)
Avyttringar	(2,3)	(1,3)	(0,4)	(4,0)
Valutaeffekter och övrigt	0,0	0,0	(0,0)	0,0
Per den 31 december 2019	22,0	14,0	3,9	39,9
<i>Sedan 31 december 2018</i>	<i>–1,6%</i>	<i>26,9%</i>	<i>23,8%</i>	<i>9,2%</i>

Not: Eventuell investeringsaktivitet i ovan tabeller (del av inflöden (brutto) och/eller avyttringar) utgår från dess effekt på avgiftsgenererande AUM. Transaktioner under perioden utgår därmed från återstående eller realiserad kostnad, tidpunkt för slutförande (closing) samt enbart i de fonder där förvaltningsavgifter utgår från nettoinvesterat kapital.

Bruttoutveckling i EQT-nyckelfonder

(Mdr EUR)	Start-datum	AUM	Kapital-åtaganden	Kostnad investeringar			Värde investeringar			MOIC (brutto)
				Totalt	Realiserad	Orealiserad	Totalt	Realierad	Orealiserad	
Private Capital										
EQT VI	jun-11	1,3	4,8	4,4	3,1	1,3	10,7	8,1	2,6	2,4x
EQT VII	jul-15	5,0	6,9	6,1	1,1	5,0	11,0	2,8	8,2	1,8x
EQT VIII	maj-18	10,9	10,9	7,1	–	7,1	8,0	–	8,0	1,1x
Real Assets										
EQT Infrastructure II	okt-12	0,7	1,9	1,7	1,0	0,7	3,5	2,7	0,8	2,1x
EQT Infrastructure III	nov-16	3,3	4,0	3,3	0,0	3,3	4,9	0,1	4,8	1,5x
EQT Infrastructure IV	nov-18	9,2	9,1	3,8	–	3,8	4,0	–	4,0	1,1x
Other		9,5		10,2			12,8			
Total		39,9		36,5			54,9			

Not: Kostnad och värde av investeringar utgår enbart från slutförda (closed) transaktioner per rapporteringsdagen.

	MOIC (brutto) (31 december 2018)	MOIC (brutto) (31 december 2019)	Förväntad MOIC (brutto)
Private Capital			
EQT VI	2,3x	2,4x	Enligt plan
EQT VII	1,5x	1,8x	Enligt plan
EQT VIII	1,0x	1,1x	Enligt plan
Real Assets			
EQT Infrastructure II	1,9x	2,1x	Enligt plan
EQT Infrastructure III	1,3x	1,5x	Över plan
EQT Infrastructure IV	1,0x	1,1x	Enligt plan

Not: Data för nuvarande MOIC (brutto) reflekterar enbart genomförda (closed) investeringar och avyttringar. För fonder inom Private Equity (del av segmentet Private Capital) motsvarar "Enligt plan" förväntad MOIC (brutto) mellan 2,0x och 2,5x. För fonder inom Infrastructure (del av segmentet Real Assets) motsvarar "Enligt plan" förväntad MOIC (brutto) mellan 1,7x och 2,2x.

Kommentarer till verksamheten 2019

INVESTERINGS- OCH EXITAKTIVITET

EQT-fondernas totala investeringar 2019 uppgick till 11,9 miljarder euro (8,6 Mdr EUR), en ökning på 38% jämfört med 2018. Investeringsklimatet under 2019 var gott samtidigt som det rådde en hög konkurrens kring högkvalitativa tillgångar.

Av totala investeringar*, investerades 41% i Private Capital, 40% i Real Assets och 19% i Credit. Investeringsaktiviteten varierar generellt mellan perioder, men nivån för 2019 överskred det historiska genomsnittet på 20–25% per år.

De totala avyttringarna (exits) (brutto) i EQT-fonderna uppgick under perioden till 8,0 miljarder euro (5,1 Mdr EUR), en ökning om 58% jämfört med 2018. Förutsättningarna för avyttringar var fortsatt goda under 2019 men köpare var överlag selektiva. Av totala avyttringar (brutto)* var 68% inom Private Capital, 18% inom Real Assets och 14% inom Credit.

KAPITALANSKAFFNING OCH AUM

Per den 31 december 2019 uppgick AUM till 39,9 miljarder euro (36,6 Mdr EUR). Marknadsklimatet för kapitalansaffning i 2019 var positivt med gott intresse från fondinvestorer i privatmarknaden.

Under första halvåret 2019 stängde EQT framgångsrikt den senaste infrastrukturfonden, EQT Infrastructure IV. Den slutliga stängningen av EQT Infrastructure IV skedde i mars med 9,1 miljarder euro i avgiftsgenererande AUM vilket motsvarar en ökning med 5,1 miljarder euro jämfört med föregående fond (EQT Infrastructure III), en ökning som var driven av god efterfrågan från både nya och existerande investerare.

Förutom kontinuerligt arbete med kundrelationer, fokuserade kapitalansaffningen under det andra halvåret 2019 på EQT Real Estate II och EQT Ventures II. EQT Ventures II genomförde sin slutliga stängning i november 2019, med cirka 620 miljoner euro i avgiftsgenererande AUM.

VÄRDESKAPANDE

Värdeutvecklingen mätt som (MOIC (brutto)) ökade i samtliga EQT-nyckelfonder under 2019. Den förväntade värdeutvecklingen när fonden är fullt realiserad utvecklas för närvarande "Enligt plan" i EQT-nyckelfonder både inom Private Capital och Real Assets, med undantag för EQT Infrastructure III som per 31 december 2019 fortsatte att utvecklas "Över plan".

PERSONAL

Antalet anställda ökade under 2019, ökningen skedde i olika affärsområden, geografier och centrala funktioner. Antalet anställda, omräknat till heltidstjänster, inklusive kontrakterade konsulter (FTE plus) uppgick till 706 (601), varav antalet FTE var 645 (527). Ökningen under 2019 var främst drivet av tillväxten inom Private Capital och Real Assets samt digitaliseringsinitiativ och förberedelse av organisationen inför börsintroduktionen på Nasdaq Stockholm.

ÖVRIGT

EQT utvidgade sin närvaro i Europa genom att öppna ett kontor i Milano och utförde förberedande arbete för öppnandet av ett nytt kontor i Paris under första kvartalet 2020. EQT utvidgade också sin närvaro i Asien-Stillahavsregionen med öppnandet av ett nytt kontor i Sydney den 11 februari 2020.

KONCERNENS RESULTAT

Justerade totala intäkter ökade med 54% till 606 miljoner euro 2019 (393 MEUR). Ökningen berodde främst på helårseffekten av förvaltningsavgifter från EQT Infrastructure IV och EQT VIII.

Förvaltningsavgifter under 2019 uppgick till 574 miljoner euro (384 MEUR). Justerad carried interest och investeringsintäkter ökade under året till 31 miljoner euro (9 MEUR), främst drivet av carried interest intäkter i EQT Infrastructure II och EQT VI.

Personalkostnaderna, exklusive jämförelsestörande poster, under 2019 uppgick till 217 miljoner euro (151 MEUR), främst drivet av en total ökning av antalet anställda samt en införandet av en ny incitamentsmodell till Partners från och med 2019. Övriga rörelsekostnader, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick 2019 till 115 miljoner euro (86 MEUR). Jämförelsestörande poster inom totala rörelsekostnader uppgick till 60 miljoner euro (7 MEUR) och var primärt relaterade till en avsättning av engångskaraktär till följd av domen i Högsta förvaltningsdomstolen rörande avdragsrätt för momskostnader samt av koncernens omstrukturering och börsintroduktion på Nasdaq Stockholm.

Justerad EBITDA uppgick till 275 miljoner euro (156 MEUR), motsvarande en marginal om 45% (40%).

Justerat nettoresultat uppgick till 213 miljoner euro (127 MEUR).

*Totala investeringar och totala avyttringar (brutto) i termer av kapital (EUR).

Private Capital

Affärssegmentet Private Capital består av affärslinjerna Private Equity, Mid Market Asia, Ventures och Public Value

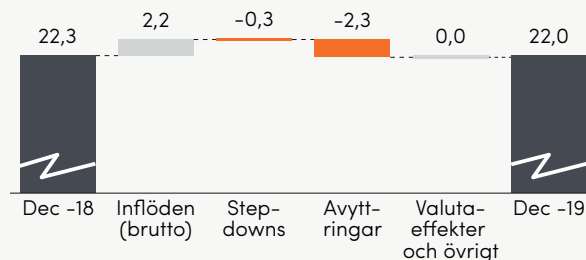
NYCKELTAL

Mdr EUR	H2 2019	H2 2018	2019	2018
Investeringar gjorda av EQT-fonder	2,5	3,2	4,9	5,1
Avyttringar (brutto)	1,6	1,1	5,5	3,5
Justerade intäkter (MEUR)	171	147	331	256
Bruttosegmentsresultat (MEUR)	109	103	207	163
Marginal, %	64%	70%	63%	64%
AUM	22,0	22,3	22,0	22,3
Genomsnittligt AUM	22,1	22,9	22,2	19,6
FTE+ (antal vid periodens utgång)	236	226	236	226

VÄRDESKAPANDE I NYCKELFONDER

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

UTVECKLING AUM (Mdr EUR)



KOMMENTARER TILL JAN-DEC 2019 (JAN-DEC 2018)

INVESTERINGS- OCH EXITAKTIVITET

EQT-fondernas totala investeringar i Private Capital uppgick till 4,9 miljarder euro (5,1 Mdr EUR). Bland investeringarna ingår bland andra Galderma i Europa samt Aldevron och Waystar i Nordamerika (alla i EQT VIII). EQT Ventures och EQT Ventures II var fortsatt aktiva med investeringar i nya portföljbolag och uppföljningsinvesteringar. EQT Public Value Fund fortsatte också att investera i listade bolag såsom Bygghemma under 2019.

Avyttringar (exits) uppgick till brutto totalt 5,5 miljarder euro (3,5 Mdr EUR) från EQT-fonderna. Ökningen i exit-volym var driven av ett gott exitklimat samt god utveckling av EQT-fondernas portföljbolag. Avyttringar inkluderade IVC i Europa (EQT VI), Press Ganey i Nordamerika och AutoStore i Europa (båda i EQT VII).

KAPITALANSKAFFNING OCH AUM

AUM var 22,0 miljarder euro i slutet av 2019 (22,3 Mdr EUR). Inflöden (brutto) på 2,2 miljarder euro var primärt relaterade till investeringsaktivitet inom EQT VII, som genererar förvaltningsavgifter på det investerade nettokapitalet, samt kapitalanskaffning för EQT Ventures II. Dessa inflöden (brutto) kompenserades av exits, huvudsakligen inom EQT VI och EQT VII, vilket minskade det investerade nettokapitalet med 2,3 miljarder euro totalt. AUM ökade i genomsnitt med 13% under 2019, främst på grund av inkluderandet av EQT VIII sedan maj 2018.

EQT Ventures II stängdes i november 2019 med avgiftsgenererande AUM om cirka 620 miljoner euro. Kapitalanskaffningen till EQT Ventures II ledde även till en step-down (där förvaltningsavgifterna började genereras på nettoinvesterat kapital istället för på kapitalåtaganden) i dess föregångare EQT Ventures.

VÄRDESKAPANDE

MOIC (brutto) för EQT VI ökade från 2,3x per 31 december 2018 till 2,4x. MOIC (brutto) för EQT VII ökade från 1,5x till 1,8x. MOIC (brutto) för EQT VIII ökade under 2019 och fonden värderades till 1,1x per den 31 december 2019.

Förväntad MOIC (brutto) fortsätter "Enligt plan" i nyckelfonderna inom Private Capital, vilket innebär en förväntad MOIC (brutto) mellan 2,0-2,5x.

PERSONAL

Antalet heltidsanställda inklusive konsulter (FTE+) uppgick till 236 (226) vid periodens slut. Rekryteringar under 2019 var fördelade mellan de olika investeringsstrategierna och regioner.

AFFÄRSSEGMENTETS RESULTAT

Intäkterna blev justerat 331 miljoner euro 2019, en ökning med 29% mot 256 miljoner euro 2018, drivet av en helårseffekt av förvaltningsavgifter från EQT VIII (startdatum maj 2018).

Bruttosegmentsresultatet ökade till 207 miljoner euro (163 MEUR).

Real Assets

Affärssegmentet Real Assets består av affärslinjerna Infrastructure och Real Estate

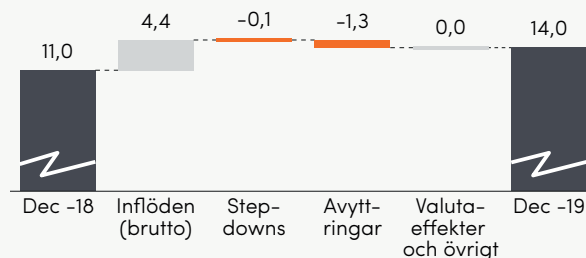
NYCKELTAL

Mdr EUR	H2 2019	H2 2018	2019	2018
Investeringar gjorda av EQT-fonder	1,5	1,8	4,7	2,4
Avyttringar (brutto)	1,0	0,5	1,4	0,6
Justerade intäkter (MEUR)	114	49	231	95
Bruttosegmentsresultat (MEUR)	85	29	177	58
Marginal, %	75%	60%	77%	61%
AUM	14,0	11,0	14,0	11,0
Genomsnittligt AUM	14,5	7,6	13,9	6,4
FTE+ (antal vid periodens utgång)	106	86	106	86

VÄRDESKAPANDE I NYCKELFONDER

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

UTVECKLING AUM (Mdr EUR)



KOMMENTARER TILL JAN-DEC 2019 (JAN-DEC 2018)

INVESTERINGS- OCH EXITAKTIVITET

EQT-fonderna investerade totalt 4,7 miljarder euro (2,4 Mdr EUR). Ökningen drevs av ett fördelaktigt investeringsklimat, god pipeline med möjliga transaktioner samt ökat kapitalåtagande till följd av EQT Infrastructure IV fonden. Bland investeringarna ingår bland annat Zayo Group i Nordamerika samt Parques Reunidos och IP-Only i Europa (alla inom EQT Infrastructure IV).

EQT-fonderna gjorde totalt avyttringar (exits) om brutto 1,4 miljarder euro (0,6 Mdr EUR). Ökningen i exitvolym drevs av ett bra exitklimat och god utveckling inom EQT-fondernas portföljbolag. Avyttringar inkluderar DCLI i Nordamerika (EQT Infrastructure II & III), Contanda i Nordamerika (EQT Infrastructure II) samt Charleston och GB Railfreight i Europa (båda inom EQT Infrastructure II).

KAPITALANSKAFFNING OCH AUM

AUM i Real Assets ökade under året till 14,0 miljarder euro (11,0 Mdr EUR). Ökningen var främst driven av EQT Infrastructure IV, varav 3,5 miljarder euro stängdes 2019 (fondstorlek 9,1 miljarder euro). Utöver detta bidrog även ytterligare stängningar i kapitalansaffningen av EQT Real Estate II samt tilläggsförvärv inom EQT Infrastructure III med inflöden (brutto).

De inflöden (brutto) som skedde under året motvägdes av step-downs i EQT Real Estate I (efter att EQT Real Estate II började investera) samt exits inom EQT Infrastructure II och EQT Infrastructure III,

vilket minskade det investerade nettokapitalet med 1,3 miljarder euro.

VÄRDESKAPANDE

MOIC (brutto) för EQT Infrastructure II ökade från 1,9x till 2,1. MOIC (brutto). För EQT Infrastructure III ökade MOIC (brutto) från 1,3x till 1,5x. Värdet av EQT Infrastructure IV ökade under året till 1,1x.

Förväntad MOIC (brutto) fortsätter "Enligt plan" i EQT Infrastructure II och EQT Infrastructure IV vilket innebär en förväntad MOIC (brutto) mellan 1,7-2,2x. EQT Infrastructure III fortsätter att utvecklas "Över plan" vilket innebär en förväntad MOIC (brutto) >2,2x.

PERSONAL

Antalet heltidsanställda inklusive konsulter (FTE+) var 106 (86) vid periodens slut. Rekryteringen under 2019 var fördelad över Europa, Nordamerika och Asien-Stillahavsregionen.

AFFÄRSSEGMENTETS RESULTAT

Intäkterna uppgick justerat till 231 miljoner euro, en ökning på 144% jämfört med 95 miljoner euro 2018, drivet av en helårseffekt av förvaltningsavgifter från EQT Infrastructure IV (startdatum november 2018).

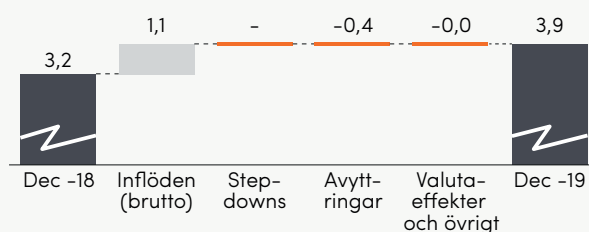
Bruttosegmentsresultatet uppgick till 177 miljoner euro (58 MEUR).

Credit

Affärssegmentet Credit består av EQT:s kreditinvesteringsplattform som fokuserar på Direct Lending, Social Situations och Senior Debt

NYCKELTAL

Mdr EUR	H2 2019	H2 2018	2019	2018
Investeringar gjorda av EQT-fonder	1,3	0,6	2,3	1,1
Avyttringar (brutto)	0,5	0,5	1,1	1,0
Justerade intäkter (MEUR)	19	16	36	35
Bruttosegmentsresultat (MEUR)	6	8	12	21
Marginal, %	31%	49%	34%	60%
AUM	3,9	3,2	3,9	3,2
Genomsnittligt AUM	3,6	3,1	3,5	3,1
FTE+ (antal vid periodens utgång)	41	34	41	34

UTVECKLING AUM (Mdr EUR)**KOMMENTARER TILL JAN-DEC 2019 (JAN-DEC 2018)****INVESTERINGS- OCH EXITAKTIVITET**

Sammanlagt uppgick EQT-fondernas investeringar till 2,3 miljarder euro (1,1 Mdr EUR). Ökningen under 2019 var huvudsakligen driven av EQT Mid-Market Credit II.

Marknaden kännetecknades av ett gott flöde av transaktioner i de olika investeringsstrategierna. EQT-fonderna var fortsatt försiktiga och selektiva, och fokuserade på möjligheter där Credit hade en tydlig fördel eller differentierande faktor.

Totala avyttringar (brutto) från EQT-fonderna uppgick till 1,1 miljarder euro (1,0 Mdr EUR), vilket inkluderar realiserade investeringar, amorteringar och räntebetalningar.

KAPITALANSKAFFNING OCH AUM

AUM i Credit ökade under året till 3,9 miljarder euro (3,2 Mdr EUR). Inflöden (brutto) av 1,1 miljarder euro var primärt relaterade till ökade investeringar inom EQT Mid Market Credit II, som genererar avgifter på nettoinvesterat kapital, utjämnade av realiserade investeringar i Senior Debt och EQT Credit II. Credits totala kapitalåtagande per den 31 december 2019 var 5,5 miljarder euro.

Under årets andra halva initierade Credit etablerandet av en CLO-plattform som en expanderings av EQT:s Senior Debt-strategi.

PERSONAL

Antalet heltidsanställda inklusive konsulter (FTE+) uppgick vid periodens slut till 41 (34). Rekryteringen under 2019 har främst varit inriktad på juniöra teammedlemmar.

AFFÄRSSEGMENTETS RESULTAT

Justerat uppgick intäkterna till 36 miljoner euro, en ökning om 2% jämfört med 35 miljoner euro 2018. Ökningen om 2% är långsammare än tillväxten i genomsnittligt AUM då intäkterna från 2018 inkluderade mer intäkter från carried interest och investeringsintäkter.

Bruttosegmentsresultatet minskade under 2019 till 12 miljoner euro (21 MEUR), främst drivet av expansionen av teamet, en ny incitamentsmodell för Partners, etableringskostnader relaterade till CLO:s samt lägre carried interest och investeringsintäkter jämfört med 2018.

ÖVRIGT

Som det tillkännagavs vid EQT:s kvartalsredogörelse, som publicerades 23 januari 2020, så har EQT inlett en utvärdering av framtida strategiska alternativ för affärssegmentet Credit.

Centralt

Centralt består av ledningen, kundrelationer och kapitalanskaffning, fondhantering, EQT Technology och andra specialistfunktioner såsom HR och finans

NYCKELTAL

MEUR	H2 2019	H2 2018	2019	2018
Bruttosegmentsresultat / EBITDA	-66	-47	-122	-86
FTE+ (antal vid periodens utgång)	323	256	323	256

OM CENTRALT

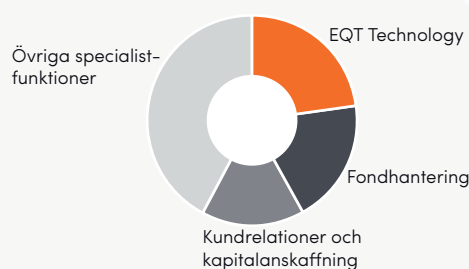
Centralt utför tjänster såsom kapitalanskaffning, hållbarhetsarbete, fondhantering, teknologi och digitalisering, HR, riskhantering och finansfunktion, åt affärssegmenten. Poster rapporterade under Centralt har inte fördelats på något affärssegment. De externa intäkter som Centralt har kommer ifrån tjänster som utförs åt fondförvaltare av EQT-fonder som restes innan 2012, såväl som vissa icke-konsoliderade enheter.

KOMMENTARER TILL JAN-DEC 2019 (JAN-DEC 2018)**PERSONAL**

Antalet heltidsanställda inklusive konsulter (FTE+) uppgick vid periodens slut till 323 (256). Rekryteringarna under 2019 har främst varit relaterade till generell tillväxt av verksamheten, förberedelser av organisation för noteringen på Nasdaq Stockholm och investeringar i digitalisering.

RESULTAT FÖR CENTRALT

Periodens resultat för Centralt minskade under 2019 till -122 miljoner euro från -86 miljoner euro under 2018. Detta var främst drivet av initiativen nämnda ovan.

FTE+ ÖVERSIKT

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Periodens intäkter ökade till 600 MEUR (393 MEUR), varav förvaltningsavgifter stod för 96%. Ökningen av intäkterna har skett mot bakgrund av den betydande ökningen av AUM i och med EQT Infrastructure IV (nov-18) samt helårseffekt av EQT VIII (maj-2018). **Justerade intäkter** om 606 MEUR (393 MEUR) vilka har justerats genom att exkludera verkligt värde relaterat till förvärvade kontraktuella rättigheter till carried interest.

Totala rörelsekostnader för året uppgick till 392 MEUR (244 MEUR) till följd av ytterligare expansion och utbyggnad av verksamhetsplattformen, huvudsakligen genom en generell ökning av anställda.

EBITDA ökade med 59 MEUR till 208 MEUR (149 MEUR) motsvarande en marginal på 35% (38%). **Justerad EBITDA** uppgick till 275 MEUR (156 MEUR) motsvarande en marginal på 45% (40%).

Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 30 MEUR (19 MEUR), främst hänförliga till leasingavtal för kontorsfastigheter. Periodens avskrivningar omfattar även nya kontorslokaler i Stockholm och Milano.

Finansnettot uppgick till -6 MEUR (-2 MEUR) varav finansiella intäkter 3 MEUR (5 MEUR) primärt bestående av valutakursdifferenser, och finansiella kostnader -8 MEUR (-7 MEUR) relaterade till både valutakursdifferenser samt leasingkontrakt enligt IFRS 16.

Inkomstskatt uppgick till 13 MEUR (8 MEUR) främst till följd av ökat resultat före skatt.

Nettoresultatet ökade till 160 MEUR (121 MEUR). Jämförelsestörande poster som påverkar nettoresultatet, inklusive skatteeffekter, uppgick till 54 MEUR (6 MEUR). Periodens justerade nettoresultat uppgick till 213 MEUR (127 MEUR).

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,188 EUR (0,195 EUR) respektive 0,187 EUR (0,195 EUR). **Justerat resultat per aktie** före och efter utspädning uppgick till 0,251 EUR (0,204 EUR) respektive 0,250 EUR (0,204 EUR).

Justeringsposter som påverkar EBITDA uppgick till 67 MEUR (7 MEUR), varav 28 MEUR (7 MEUR) hänförliga till omstruktureringen av EQT:s bolagsstruktur, förberedelser för börsnoteringen såväl som bonus relaterad till börsnoteringen samt 6 MEUR (0 MEUR) hänförligt till justeringar av intäkterna till följd av olika redovisningskrav för den förvärvade rätten till carried interest i april 2019. Dessutom har 15 MEUR, direkt hänförliga till nyemissionen i samband med börsintroduktionen, redovisats i eget kapital. Jämförelsestörande poster inkluderar även en engångsavsättning om 32 MEUR som tagits under 2019 till följd av domen meddelad av Högsta förvaltningsdomstolen den 27 januari 2020.

FINANSIELL STÄLLNING

Goodwill och Övriga immateriella tillgångar uppgick till 37 MEUR (29 MEUR). Ökningen av immateriella tillgångar är främst hänförlig till förvärvet av rätt till överskottet från förvaltningsavgifter i EQT VI GP i april 2019, som skrivs av linjärt över tre år.

Materiella anläggningstillgångar om 113 MEUR (57 MEUR) ökade främst till följd av nytt leasingavtal för kontorslokaler i Stockholm men även för nya kontorslokaler i Milano.

Finansiella investeringar ökade med 53 MEUR till 71 MEUR (18 MEUR) till följd av ytterligare investeringar från EQT AB-koncernen i EQT-fonder, förvärv av ökade rättigheter till intäkter från utvalda EQT-fonder i april 2019 samt omvärdering av befintliga innehav i EQT-fonderna.

Omsättningstillgångar uppgick till 1 193 MEUR (413 MEUR), där likvida medel bidrog med en ökning om 644 MEUR huvudsakligen relaterad till börsintroduktionen. Likvida medel vid slutet av 2019 uppgick till 909 MEUR (264 MEUR).

Eget kapital ökade till 1 082 MEUR (331 MEUR). Ökningen är främst hänförlig till nyemissionen i samband med börsintroduktionen men även till aktiviteter som är relaterade till att förenkla koncernens ägarstruktur samt en ökning av resultatet.

Långfristiga skulder om 78 MEUR (42 MEUR) ökade främst till följd av nya leasingavtal för kontorsfastigheter.

Kortfristiga skulder om 269 MEUR (153 MEUR) ökade till följd av upplupna kostnader hänförliga till personal.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat före skatt ökade till 1 603 MSEK, främst till följd av ökade utdelningar från dotterbolag.

Under perioden togs ett beslut om att sätta upp ett separat treasurybolag. I samband med detta initiativ skedde ett aktieägartillskott om 800 MEUR som kommer att regleras kontant under 2020.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2019**Väsentliga händelser och transaktioner**

Christian Sinding utsågs till VD i EQT AB och Managing Partner, och Caspar Callerström utsågs till ny vice VD i EQT AB från och med 1 januari 2019. Thomas von Koch utsågs till Chairperson of Asia-Pacific och Deputy Managing Partner.

Den 24 september 2019 noterades EQT AB:s stamaktie på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "EQT". Priset i erbjudandet sattes till 67 SEK per aktie. Erbjudandet rönt stort intresse både från svenska och internationella institutionella investerare samt från allmänheten i Sverige. Erbjudandet blev övertecknat mer än 10 gånger.

Samtliga Partners (som totalt ägde ungefär 74% av aktierna i EQT AB ("Bolaget") före erbjudandet) åtog sig, med vissa undantag, att inte överföra eller avyttra sina respektive innehav i Bolaget under en period om fem år från första handelsdag, utan att ha erhållit skriftligt medgivande från Bolaget dessförinnan. Åtagandena upphör för 25% av aktierna som är föremål för lock-up efter tre år och ytterligare 25% efter fyra år, under förutsättning att anställningen i EQT AB-koncernen inte har avslutats av endera part vid sådan tidpunkt.

Investor AB och relaterade enheter samt styrelsemedlemmar och andra ledande befattningshavare som inte är partners och aktieägare i Bolaget åtog sig i samband med börsintroduktionen, med vissa undantag, att under en ettårsperiod från första handelsdagen inte överföra eller avyttra sina respektive innehav i Bolaget utan skriftligt medgivande.

Eget kapitalrelaterade beslut fattade på olika bolagsstämmor under perioden

I december 2018 beslutades att genomföra en omorganisation med huvudsakligt syftet att etablera EQT AB som moderbolag i EQT AB-koncernen, förenkla ägarstrukturen i Bolaget samt att förbereda Bolaget för en notering på Nasdaq Stockholm.

Omorganisationen fortsatte under första halvåret 2019 och inkluderar följande transaktioner:

- I enlighet med ett beslut fattat på den extra bolagsstämman i december 2018 genomfördes en riktad nyemission om 404 376 stamaktier om 495 MSEK vilket motsvarar 44 MEUR, som betalades och registrerades under april 2019
- En riktad utdelning om 30 MEUR, bestående av 21 MEUR till innehavarna av preferensaktier i EQT AB och 9 MEUR till en aktieägare
- En fondemission om 87 MSEK, motsvarande 8 MEUR, som påverkar fritt eget kapital och aktiekapital med lika stora belopp
- Inlösen av 6 200 preferensaktier utestående i EQT AB i enlighet med bolagsordningen, motsvarande 93 MEUR
- En aktiesplit om 1:100

På årsstämman 27 juni 2019 fattades beslut om att införa ett aktieprogram för EQT AB-koncernens medarbetare. I enlighet med detta fick styrelsen befogenhet att utfärda konvertibla och inlösenbara C-aktier för att kunna överföra dessa till deltagarna i EQT:s aktieprogram. Under andra halvåret 2019 genomfördes en nyemission av 8 663 490 C-aktier till nominellt värde motsvarande ett värde om 0,8 MSEK.

Förvärv av rätt till intäkter

I april 2019 förvärvade EQT AB-koncernen, via omförhandling av befintliga kontrakt, den kontrakterade rätten till överskott från förvaltningsavgifter från EQT VI GP, dvs. förvaltningsavgifter minus operationella och finansiella kostnader (om tillämpligt) i EQT VI GP.

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

Vid samma tidpunkt ökade EQT AB-koncernen, återigen genom omförhandling av befintliga kontrakt, sin andel av rätten till carried interest i ett antal EQT-fonder, samt 5,73% av den kontrakterade rätten till carried interest och investeringsintäkter från EQT VI. Förvärvet av de kontraktuella rättigheterna till carried interest gjordes baserat på NAV, (dvs. fullt "contingent" mark-to-market värde) vilket är högre än upplupen intäkt om de förvärvade kontraktuella intäkterna hade värderats enligt IFRS 15, med de av EQT AB-koncernen tillämpade diskonteringarna. Framtida intäkter från carried interest kommer att redovisas så snart de ackumulerade intäkterna enligt IFRS 15 överstiger det verkliga värdet (dvs. transaktionsvärdet).

EQT AB-koncernen kommer att fortsätta att tillhandahålla såväl stödtjänster som investeringsrådgivningstjänster, med en modifierad ersättningsmodell.

Förvärven ovan genomfördes via en apportemission av 982 669 stamaktier, 1 337 MSEK motsvarande 128 MEUR, och via kontantbetalning om 24 MEUR. Förvärven resulterade i redovisning av immateriell tillgång, finansiella investeringar samt upplupna intäkter.

Aktieprogram

Den ordinarie bolagsstämman beslutade i juni att införa ett aktieprogram för de anställda i EQT AB-koncernen. Programmets syfte är att länka de anställdas prestationer med aktieägarnas förväntningar, genom skräddarsydda prestationskriterier baserade på EQT AB:s strategiska mål. Programmet är uppdelat på fem separata årliga tilldelningar vilka genererar en maximal utspädningseffekt om cirka 0,3% per årlig tilldelning, och cirka 1,0% total utspädningseffekt.

Under det första året av varje tilldelning kan ett belopp intjänas, beroende på uppfyllandet av prestationskriterierna, vilket efter året regleras genom

aktier i EQT som motsvarar det intjänade beloppet. Aktierna består av C-aktier, med rätt att erhålla utdelning och med en 1/10 röst. Aktierna måste innehas i tre år innan de kan konverteras till stamaktier. Inga intjänandevillkor gäller under den treåriga innehavsperioden. Totala kostnaden under 2019 uppgick till 11 MEUR.

I samband med börsintroduktionen erhöll ett antal anställda en ytterligare ersättning villkorad av noteringen. Totala kostnaden uppgick till 11 MEUR.

Ett antal anställda (ej Partners) i EQT erhöll en engångsbonus relaterad till eventuell ökning av priset på Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under de cirka tre första månaderna som följde efter första dagen för handel, dock upp till ett visst maximalt belopp. Bonusutbetalningen genomfördes av en enhet utanför EQT AB-koncernen som ägs indirekt av vissa Partners, och Bolaget kommer att ersättas för eventuella kostnader för sociala avgifter som uppstod i samband med engångsbonusen. Betalningen har inte medfört något utflöde av pengar för EQT AB-koncernen men med anledning av att personerna är anställda i EQT AB-koncernen och att bonusutbetalningen var beroende av aktiekursen för EQT AB klassificeras denna, ur ett redovisningsperspektiv, som en aktiebaserad ersättning. Totala kostnaden för EQT AB-koncernen uppgick till 3 MEUR (som helt har kompenserats) med motsvarande ökning i eget kapital.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER 31 DECEMBER 2019

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

EQT har inlett en utvärdering av strategiska alternativ för affärssegmentet Credit. Tillväxtpotentialerna för Credit är inom områden längre ifrån EQT:s kärnverksamhet av aktivt ägarskap där EQT kan ha stor påverkan och fullt utnyttja EQT-plattformen.

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

NÄRSTÅENDE

Efter genomförandet av en nyemission beslutad på

en extra bolagsstämma den 19 december 2018, tilldelad av styrelsen den 2 april 2019 och efter erhållande av nödvändiga regulatoriska tillstånd, hade Investor AB en närstående relation till EQT AB, via sitt helägda dotterbolag Investor Investments Holding AB, då innehavet i EQT AB ökade från cirka 19% till cirka 23%.

I samband med noteringen erbjöds totalt 114 358 068 aktier av de säljande aktieägarna (utöver de nya aktier som erbjöds). Som en av de säljande aktieägarna erbjöd Investor AB Group, via sitt helägda dotterbolag Investor Investments Holding AB, 26 967 384 aktier vilket minskade dess ägande i EQT AB från cirka 23% till 18%. Därmed är Investor AB från och med datumet för noteringen inte längre en närstående part till EQT.

I april 2019 ingick EQT AB konsultavtal med bolagets styrelsemedlemmar Edith Cooper och Gordon Orr. I enlighet med dessa konsultavtal, ska Edith Cooper och Gordon Orr – parallellt med sina respektive uppdrag som styrelsemedlemmar – tillhandahålla konsulttjänster i syfte att stödja EQT:s administration av sitt nätverk av rådgivare. Både Edith Cooper och Gordon Orr är berättigade till en årlig fast ersättning om 35 000 euro för tillhandahållandet av dessa konsulttjänster. Dessa konsultavtal löper fram till den 30 juni 2020, varefter avtalen kan förnyas. Både EQT AB och respektive konsult har möjlighet att avsluta konsultavtalen i förtid med en månads uppsägningstid.

Under perioden har inga andra väsentliga transaktioner mellan EQT och närstående ägt rum.

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Inga väsentliga förändringar i ställda säkerheter eller eventalförpliktelser har förkommit under perioden jämfört med senaste årsredovisning.

RISKER OCH RISKSTYRNING

De huvudsakliga risker som EQT AB-koncernen exponeras för är de som påverkar EQT-fondernas utveckling och EQT AB-koncernens förmåga relaterat till kapitalanskaffning eller att nå kapitalanskaffningsmål. Dessa inkluderar marknads-, affärs- och branschrelaterade risker, som påverkar utvecklingen av EQT-fondernas investeringar, såväl som trender inom marknaden för bolagstransaktioner.

EQT AB-koncernen är också beroende av nyckelpersoner och ett nätverk av rådgivare och är exponerad för risken att inte kunna attrahera och behålla kompetens eller uppleva en utspädning av företagskultur.

EQT AB-koncernens personalavdelning arbetar nära affärsområden och funktioner, både centralt och lokalt, för att behålla nöjdhet bland anställda och en positiv miljö underbyggd av tydliga värderingar.

Regulatoriska risker har en ökande betydelse givet antalet och omfattningen av regelverk som EQT AB-koncernen är föremål för via sina reglerade dotterbolag. Dessa övervakas och hanteras av Regulatory & Compliance-teamet.

EQT AB-koncernen är exponerad för kredit-, likviditets-, ränte-, omvärderings- och valutakurs-risker, som skulle kunna leda till finansiella förluster om de inte hanteras på ett korrekt sätt.

Finansiella risker rapporteras till CFO på regelbunden basis för att säkerställa att dessa är i linje med EQT AB-koncernens riskprofil.

Vissa operationella risker, inklusive risk för cyberattacker eller bedrägeri, har särskilt fokus givet det ökade hot dessa utgör för den finansiella sektorn. För detta område har EQT AB-koncernen implementerat ett antal åtgärder, både tekniska och operationella, för att säkerställa att säkerhetsrisker minimeras.

EQT AB-koncernens risker och riskstyrning kommer att beskrivas utförligare i årsredovisningen.

TILLÄMPNING AV BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

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

Carried interest

Genom sina innehav i Special Limited Partners erhåller EQT AB-koncernen carried interest, en variabel ersättning helt beroende av den aktuella fondens resultat och utvecklingen av fondens underliggande investeringar.

EQT AB-koncernen har rätt till en överenskommen andel av den ackumulerade vinsten givet att avkastningen överstiger ett avtalsenligt tröskelvärde ("hurdle") under en enskild fonds livstid.

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

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

Nettoredovisat värde för avtalstillgången avseende carried interest per 31 december 2019 uppgick till 119 MEUR (5 MEUR).

Investeringsintäkter

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

Redovisat värde för de finansiella investeringarna per 31 december uppgick till 66 MEUR (18 MEUR).

Ej konsoliderade strukturerade enheter

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

EQT AB är en indirekt investerare i varje EQT-fond, vanligtvis genom separata enheter, en separat enhet för varje EQT-fond. Dessa indirekt ägda enheter har olika aktieägare med olika

ekonomiska rättigheter och skyldigheter, där rätten till förvaltningsavgifter ägs till 100% av EQT AB-koncernen och därmed konsolideras i sin helhet. Rätten till carried interest är uppdelat mellan ägarna och beräknas utifrån underliggande investeringar och utdelningar som erhålls via EQT AB-koncernens indirekta investeringar i EQT-fondernas Special Limited Partners.

EQT AB

EQT AB (publ.), reg.nr. 556849-4180, är ett bolag med säte i Sverige. Besöksadressen är Regeringsgatan 25, 111 53 Stockholm, och den registrerade postadressen är Box 16409, 103 27 Stockholm. Den konsoliderade delårsrapporten omfattar helåret och sexmånadersperioden som avslutades 31 december 2019 respektive 2018. Koncernredovisningen omfattar EQT AB och dess direkta och indirekta dotterbolag, nedan kallade "EQT AB-koncernen".

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och relevanta ytterligare upplysningskrav i årsredovisningslagen (1995:1554).

De tillämpade redovisningsprinciperna i EQT AB-koncernens delårsrapport liksom redovisningsprinciperna i delårsrapporten för EQT AB är de samma som tillämpats i 2018 års årsredovisning. Denna rapport bör läsas tillsammans med årsredovisningen för räkenskapsåret 2018.

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

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

EQT AB:s finansiella rapporter publiceras på engelska och svenska. Vid inkonsekvenser i översättningen ska den svenska originalversionen gälla.

FÖRESLAGEN UTDELNING

Styrelsen föreslår en utdelning om 2,20 SEK per aktie för räkenskapsåret 2019. Utbetalningen föreslås att betalas ut i två lika delar, 1,10 SEK med avstämningsdag 10 juni 2020 och 1,10 SEK med avstämningsdag 1 december 2020.

FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning 2019	3-6 april
Kvartalsredogörelse januari-mars 2020	24 april
Årstämma 2020	8 juni
Kvartalsredogörelse april-juni 2020	16 juli
Halvårsrapport 2020	20 augusti
Kvartalsredogörelse juli-september 2020	21 oktober
Bokslutskommuniké januari-december 2020	26 januari 2021

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Denna kommuniké har inte granskats av EQT:s revisor.

SIGNATUR

Stockholm, 12 februari 2020

Christian Sinding
VD



KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Nedan tabell visar de icke-justerade siffrorna enligt IFRS. För justerade siffror motsvarande den interna rapporteringen vänligen se not 1 samt sida 28–29.

MEUR	H2 2019	H2 2018	2019	2018
Förvaltningsavgifter	294	213	574	384
Carried interest och investeringsintäkter	10	2	25	9
Summa intäkter	304	214	600	393
Personalkostnader	-123	-77	-230	-151
Övriga rörelsekostnader	-96	-52	-161	-93
Totala rörelsekostnader	-219	-129	-392	-244
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	85	85	208	149
Avskrivningar	-17	-9	-30	-19
Rörelseresultat (EBIT)	68	76	178	130
Finansiella intäkter	0	1	3	5
Finansiella kostnader	-3	-5	-8	-7
Finansnetto	-2	-3	-6	-2
Resultat före skatt	66	73	173	128
Inkomstskatt	-2	-2	-13	-8
Nettoresultat	64	71	160	121
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	64	71	160	121
Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–
<i>Resultat per aktie, EUR</i>				
före utspädning	0,070	0,114	0,188	0,195
efter utspädning	0,070	0,114	0,187	0,195
<i>Medelantal aktier</i>				
före utspädning	912 885 670	624 481 424	851 289 562	620 912 290
efter utspädning	913 345 106	624 481 424	851 748 997	620 912 290



KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MEUR	H2 2019	H2 2018	2019	2018
Nettoresultat	64	71	160	121
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Poster som har återförts eller senare kan återföras till resultaträkningen				
Utländska verksamheter – valutaomräkningsdifferenser	1	1	-2	-1
Övrigt totalresultat för perioden	1	1	-2	-1
Totalresultat för perioden	65	72	158	120
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	65	72	158	120
Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–
	65	72	158	120

MEUR	Not	2019	2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill		15	15
Övriga immateriella anläggningstillgångar		22	15
Materiella anläggningstillgångar		113	57
Finansiella investeringar	3	71	18
Övriga finansiella tillgångar		3	3
Övriga anläggningstillgångar		4	6
Uppskjutna skattefordringar		8	0
Summa anläggningstillgångar		236	113
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar		8	5
Kundfordringar		6	1
Övriga omsättningstillgångar		113	116
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		158	26
Likvida medel		909	264
Summa omsättningstillgångar		1 193	413
Summa tillgångar		1 429	526
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		9	0
Övrigt tillskjutet kapital		837	228
Reserver		-6	-5
Balanserade vinstmedel inklusive nettoresultat		242	108
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 082	331
Innehav utan bestämmande inflytande		-	0
Summa eget kapital		1 082	331
Skulder			
Långfristiga skulder			
Leasingskulder		76	38
Uppskjutna skatteskulder		2	4
Summa långfristiga skulder		78	42
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder		9	15
Leasingskulder		14	8
Skatteskulder		19	7
Leverantörsskulder		12	13
Övriga skulder		74	24
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		140	85
Summa kortfristiga skulder		269	153
Summa skulder		347	195
Summa eget kapital och skulder		1 429	526

MEUR	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserv	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		
Ingående balans per 2019-01-01	0	228	-5	108	331	0	331
<i>Summa totalresultat för perioden</i>							
Nettoresultat				160	160		160
Övrigt totalresultat för perioden			-2		-2		-2
Totalresultat för periodend	-	-	-2	160	158	-	158
<i>Transaktioner med moderbolagets aktieägare</i>							
Utdelning				-30	-30		-30
Nyemissioner	1	715			716		716
Transaktionskostnader (netto efter skatt)		-12			-12		-12
Fondemission	8			-8	-		-
Aktieprogram				12	12		12
Köp av egna aktier och/eller andelar		-93			-93		-93
Förvärv av minoritetsandelar				0	0	-0	-
Summa transaktioner med moderbolagets aktieägare	9	610	-	-26	593	-0	593
Utgående balans per 2019-12-31	9	837	-7	242	1 082	-	1 082
Ingående balans per 2018-01-01	0	74	-4	44	114	0	114
<i>Summa totalresultat för perioden</i>							
Nettoresultat				121	121		121
Övrigt totalresultat för perioden			-1		-1		-1
Totalresultat för perioden	-	-	-1	121	120	-	120
<i>Transaktioner med moderbolagets aktieägare</i>							
Utdelning				-51	-51		-51
Nyemissioner		154			154		154
Köp av egna aktier och/eller andelar				-6	-6		-6
Summa transaktioner med moderbolagets aktieägare	-	154	-	-57	97	-	97
Utgående balans per 2018-12-31	0	228	-5	108	331	0	331

MEUR	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat (EBIT)	178	130
Justeringar:		
Avskrivningar	30	19
Förändringar i verkligt värde	-11	-1
Valutakursdifferenser	-5	-0
Övriga icke-kassaflödespåverkande justeringar	12	-
Ökning (-) /minskning (+) av kundfordringar och övriga fordringar	-32	-16
Ökning (+) /minskning (-) av leverantörsskulder och övriga skulder	82	15
Betald inkomstskatt	-10	-13
Kassaflöde från den löpande verksamheten	244	134
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Investeringar i immateriella tillgångar	-1	-4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-17	-3
Ökning av finansiella investeringar	-34	-8
Förvärv av rättigheter till intäkter	-24	-
Avyttring av finansiella investeringar	9	1
Ökning av övriga tillgångar	23	-28
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-45	-41
Kassaflöden från finansieringsverksamheten		
Utdelning	-30	-51
Amortering av lån	-6	-5
Upptagna lån	-	15
Ökad/minskad utlåning	6	-15
Betalning av leasingskulder	-11	-7
Erlagd/erhållen ränta	-3	-1
Nyemissioner	575	154
Återköp av egna aktier och/eller andelar	-93	-6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	437	84
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	636	176
Likvida medel vid periodens början	264	89
Valutakursdifferens likvida medel	8	-1
Likvida medel vid periodens slut	909	264

MSEK	H2 2019	H2 2018	2019	2018
Nettoomsättning	595	213	900	426
Övriga rörelseintäkter	3	3	6	11
Summa intäkter	598	216	906	437
Personalkostnader	-191	-80	-305	-159
Övriga externa kostnader	-282	-214	-566	-355
Avskrivningar och amorteringar	-8	0	-15	-1
Rörelseresultat	117	-79	20	-77
Resultat från andelar i koncernföretag	1 742	1 135	1 828	1 151
Ränteintäkter och liknande resultatposter	44	46	87	60
Räntekostnader och liknande resultatposter	-190	-30	-203	-33
Resultat efter finansiella poster	1 713	1 072	1 732	1 100
Koncernbidrag, lämnade	-130	–	-130	–
Resultat före skatt	1 583	1 072	1 603	1 100
Skatt på årets resultat	33	15	40	8
Årets resultat	1 616	1 087	1 642	1 109

SEKm	2019	2018
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Varumärken	0	0
Summa immateriella anläggningstillgångar	0	0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Nedlagda utgifter på annans fastighet	73	15
Inventarier	10	1
Summa materiella anläggningstillgångar	82	15
<i>Finansiella tillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	11 941	1 402
Andra långfristiga värdepappersinnehav	14	12
Uppskjuten skatt	83	-
Andra långfristiga fordringar	4	2
Summa finansiella tillgångar	12 042	1 415
Summa anläggningstillgångar	12 124	1 431
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	11	10
Fordringar i koncernföretag	2 783	1 543
Aktuell skattefordran	13	17
Övriga fordringar	294	250
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	37	19
Summa omsättningstillgångar	3 138	1 839
Kassa och bank	8 620	2 036
Summa omsättningstillgångar	11 758	3 875
Summa tillgångar	23 882	5 306
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	96	0
Totalt bundet eget kapital	96	0
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	8 984	1 355
Balanserat resultat	942	1 127
Årets resultat	1 642	1 109
Totalt fritt eget kapital	11 568	3 590
Summa eget kapital	11 664	3 590
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	25	9
Skulder till koncernföretag	11 965	1 539
Övriga skulder	41	32
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	188	135
Summa kortfristiga skulder	12 218	1 715
Summa eget kapital och skulder	23 882	5 306

NOT 1 RÖRELSESEGMENT

Verkställande direktören (VD) för EQT AB har identifierats som den högsta verkställande beslutsfattaren. EQT AB-koncernen är uppdelad i rörelsesegment baserat på hur VD följer upp och utvärderar verksamheten.

Rörelsesegmenten avspeglar den interna rapporteringen vilken utgör basen för utvärdering av prestation och fördelning av resurser.

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

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

VD utvärderar rörelsesegmenten baserat på den uppställning som presenteras nedan, primärt på intäkter och bruttosegmentsresultat. Segmentens intäkter har justerats genom att exkludera verkligt värde relaterat till förvärvade kontraktuella rättigheter till carried interest. Således reflekterar förvärvade kontraktuella rättigheter till carried interest säljarens bokförda värde justerat till EQT AB-koncernens redovisningsprinciper, det vill säga upplupen intäkt minus verkligt värdejustering vid förvärvstidpunkten i koncernens redovisning. Skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde av upplupen carried interest beror till största delen på kraven i IFRS 15 avseende koncernens försiktiga intäktsredovisningsmodell med avseende på carried interest. Kostnader direkt genererade i respektive affärssegment inkluderas i bruttosegmentsresultat. Poster rapporterade under Centralt har inte fördelats på något affärssegment. Centralt består av ledningen, kundrelationer och kapitalanskaffning, fondhantering, EQT Technology och andra specialistfunktioner såsom HR och finans. Intäkterna i Centralt härrör sig främst från tjänster till fondförvaltare av EQT-fonder uppsatta före 2012, men även tjänster till andra icke konsoliderade enheter.

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

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

H2 2019 MEUR	Private Capital	Real Assets	Credit	Centralt	Justerad total	Jämfö- relse- störande poster	Intäkts- justerin- gar	IFRS rappor- terad
Summa intäkter	171	114	19	4	307		-3	304
Personalkostnader					-113	-10		-123
Övriga rörelsekostnader					-59	-37		-96
Totala rörelsekostnader	-62	-28	-13	-69	-173	-47	-	-219
Bruttosegmentsresultat¹⁾ / EBITDA²⁾	109	85	6	-66	135	-47	-3	85
Marginal, %	64%	75%	31%		44%			28%
Avskrivningar					-17			-17
EBIT					118	-47	-3	68
Finansnetto					-2			-2
Inkomstskatt					-12	10		-2
Nettoresultat					104	-37	-3	64

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

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

H2 2018 MEUR	Private Capital	Real Assets	Credit	Centralt	Justerad total	Jäm- förelse- störande poster	Intäkts- justerin- gar	IFRS rappor- terad
Summa intäkter	147	49	16	3	214			214
Personalkostnader					-77			-77
Övriga rörelsekostnader					-45	-7		-52
Totala rörelsekostnader	-44	-20	-8	-50	-122	-7	-	-129
Bruttosegmentsresultat¹⁾ / EBITDA²⁾	103	29	8	-47	93	-7	-	85
Marginal, %	70%	60%	49%		43%			40%
Avskrivningar					-9			-9
EBIT					84	-7	-	76
Finansnetto					-3			-3
Inkomstskatt					-3	2		-2
Nettoresultat					77	-6	-	71

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

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

2019 MEUR	Private Capital	Real Assets	Credit	Centralt	Justerad total	Jäm- förelse- störande poster	Intäkts- justerin- gar	IFRS rappor- terad
Summa intäkter	331	231	36	8	606	-	-6	600
Personalkostnader					-217	-14		-230
Övriga rörelsekostnader					-115	-46		-161
Totala rörelsekostnader	-124	-54	-24	-130	-331	-60	-	-392
Bruttosegmentsresultat¹⁾ / EBITDA²⁾	207	177	12	-122	275	-60	-6	208
Marginal, %	63%	77%	34%		45%			35%
Avskrivningar					-30			-30
EBIT					245	-60	-6	178
Finansnetto					-6			-6
Inkomstskatt					-26	13		-13
Nettoresultat					213	-47	-6	160

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

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

2018 MEUR	Private Capital	Real Assets	Credit	Centralt	Justerad total	Jäm- förelse- störande poster	Intäkts- justerin- gar	IFRS rappor- terad
Summa intäkter	256	95	35	7	393		-	393
Personalkostnader					-151			-151
Övriga rörelsekostnader					-86	-7		-93
Totala rörelsekostnader	-93	-37	-14	-93	-237	-7	-	-244
Bruttosegmentsresultat¹⁾ / EBITDA²⁾	163	58	21	-86	156	-7	-	149
Marginal, %	64%	61%	60%		40%			38%
Avskrivningar					-19			-19
EBIT					137	-7	-	130
Finansnetto					-2			-2
Inkomstskatt					-9	2		-8
Nettoresultat					127	-6	-	121

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

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

Geografiska områden

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

NOT 2 ÅTAGANDEN

EQT AB-koncernen har åtaganden avseende framtida kassaflöden baserat på ingångna avtal relaterade till åtaganden avseende finansiella investeringar. Den 31 december 2019 hade EQT AB-koncernen återstående åtaganden att investera i flera EQT-fonder och fondrelaterade bolag till ett totalt belopp om 71 MEUR (75 MEUR). Åtagandena förväntas uppfyllas över tid, vanligen mellan ett till fem år efter att åtagandet gjorts.

NOT 3 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH VERKLIGT VÄRDE

Verkligt värde är det pris som skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer per värderingsdagen.

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

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

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen som finansiella investeringar värderas till verkligt värde. Verkligt värde för dessa tillgångar den 31 december 2019 var 66 MEUR (18 MEUR) och fastställs med användning av indata baserat på ej observerbara marknadsdata och klassificeras därmed i nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Det har inte skett några överföringar mellan nivåer i verkligt värdehierarkin under perioden (2019 and 2018).

Avstämning av verkliga värden i nivå 3

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

MEUR	2019	2018
Ingående balans	18	10
Nettoförändringar i verkligt värde	11	1
Förvärv	16	-
Investeringar	29	8
Avyttringar	-9	-1
Utgående balans	66	18

Nettoförändringar i verkligt värde ingår i "Carried interest och investeringsintäkter" i resultaträkningen.

Känslighetsanalys av verkliga värden

Ur EQT AB-koncernens perspektiv värderas normalt finansiella investeringar till verkligt värde med hjälp av nettoandelsvärdena hos EQT-fonderna. En eventuell förändring om 10 procent av nettoandelsvärdet skulle påverka investeringarnas verkliga värde med 7 MEUR (2 MEUR). Effekten skulle redovisas i resultaträkningen.

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

Verkligt värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder bokförda till kostvärde

EQT AB-koncernens övriga finansiella instrument består till största delen av kortfristiga fordringar, leverantörsskulder och banktillgodohavanden. Koncernen anser att bokfört värde på dessa finansiella instrument utgör en rimlig uppskattning av dess verkliga värde.

ALTERNATIVA NYCKELTAL (APM)

För att öka förståelsen av utvecklingen av verksamhetens underliggande resultat och EQT AB-koncernens finansiella ställning, presenterar EQT ett antal alternativa finansiella mått utöver de finansiella mått som är definierade enligt IFRS. EQT anser att dessa icke IFRS-baserade nyckeltal, när de anges tillsammans med redovisade IFRS-resultat, bidrar med användbar kompletterande information till investerarna.

Dessa alternativa nyckeltal är inte mer lämpliga än nyckeltal som definieras enligt IFRS och därför bör de användas tillsammans med dessa. De icke IFRS-baserade nyckeltalen, som de definieras av Koncernen, är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som redovisas av andra företag.

Nyckeltal	Definition	Motivering till användande
Justerad summa intäkter	Summa intäkter justerad för omvärderingar till verkligt värde av förvärvade rättigheter till carried interest och investeringsintäkter från EQT VI och utvalda fonder. Intäktsjusteringar relaterar till redovisnings-effekter från förändrade rättigheter till intäkter från EQT VI och utvalda fonder. För ytterligare information, se not 1.	Summa intäkter justerad för omvärderingar till verkligt värde av förvärvade rättigheter till carried interest och investeringsintäkter från EQT VI och utvalda fonder innebär att (i) intäktsredovisningen från förvärvstidpunkten ska vara konsekvent med värderingsprinciperna för rättigheter till carried interest och investeringsintäkter som ägdes tidigare, samt att (ii) upptagna intäkter bättre avspeglar förväntad kassagenerering från carried interest och investeringsintäkter.
Brutto-segments-resultat	Summa intäkter justerat för omvärderingar till verkligt värde av förvärvade rättigheter till carried interest och investeringsintäkter från EQT VI och utvalda fonder. Intäktsjusteringar relaterar till redovisnings-effekter från förändrade rättigheter till intäkter från EQT VI och utvalda fonder. För ytterligare information, se not 1.	Bruttosegmentsresultat ger en översikt av respektive affärssegments lönsamhet.
Brutto-segments-marginal	Bruttosegmentsresultat dividerat med Justerad summa intäkter.	Bruttosegmentsmarginal ger en översikt av lönsamheten per affärssegment.
EBITDA	EBIT exklusive avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar.	EBITDA ger en översikt av Koncernens operativa lönsamhet.
EBITDA marginal, %	EBITDA dividerat med Summa intäkter.	EBITDA-marginalen ger en översikt av den operativa lönsamheten i förhållande till Summa intäkter som genereras av Koncernen under perioden.
Justerad EBITDA	EBITDA justerad för jämförelsestörande poster och intäktsjusteringar. Jämförelsestörande poster innebär poster som redovisas separat på grund av sin art och sitt belopp. För en specifikation av jämförelsestörande poster, se not 1. Intäktsjusteringar relaterar till redovisnings-effekter från förändrade rättigheter till intäkter från EQT VI och utvalda fonder. För ytterligare information, se not 1.	Justerad EBITDA är ett användbart mått för att visa Koncernens operativa lönsamhet och öka jämförbarheten mellan perioder.
Justerad EBITDA marginal, %	Justerad EBITDA dividerat med Justerad summa intäkter.	Justerad EBITDA-marginal är ett användbart mått för att visa Koncernens operativa lönsamhet och öka jämförbarheten mellan perioder, i förhållande till Justerad summa intäkter som genereras av Koncernen under perioden.

Justerat nettoresultat	Nettoresultat justerat för jämförelsestörande poster och intäktsjusteringar. Jämförelsestörande poster innebär poster som redovisas separat på grund av sin art och sitt belopp. För en specifikation av jämförelsestörande poster, se not 1. Intäktsjusteringar relaterar till redovisningseffekter från förändrade rättigheter till intäkter från EQT VI och utvalda fonder. För ytterligare information, se not 1.	Justerat nettoresultat är ett användbart mått för att visa Koncernens operativa lönsamhet och öka jämförbarheten mellan perioder.
Justerat resultat per aktie	Justerat nettoresultat i relation till medelantalet aktier.	Justerat resultat per aktie är ett användbart mått för att visa Koncernens operativa lönsamhet och öka jämförbarheten mellan perioder.
Finansiell nettokassa	Likvida medel och kortfristig utlåning minus kortfristiga lån.	Finansiell nettokassa/(nettoskuld) används för att bedöma Koncernens finansiella position, möjlighet att göra strategiska investeringar, betala utdelning och fullfölja sina finansiella åtaganden.

Justerad summa intäkter

MEUR	H2 2019	H2 2018	2019	2018
Summa intäkter	304	214	600	393
Intäktsjusteringar	3	-	6	-
Justerad summa intäkter	307	214	606	393

Justerad EBITDA / Justerat nettoresultat / Justerad EPS

	H2 2019	H2 2018	2019	2018
Nettoresultat	64	71	160	121
Inkomstskatt	2	2	13	8
Finansnetto	2	3	6	2
EBIT	68	76	178	130
Avskrivningar	17	9	30	19
EBITDA	85	85	208	149
Intäktsjusteringar	3	-	6	-
Jämförelsestörande poster	47	7	60	7
Justerad EBITDA	135	93	275	156
Avskrivningar	-17	-9	-30	-19
Finansnetto	-2	-3	-6	-2
Inkomstskatt	-12	-3	-26	-9
Justerat nettoresultat	104	77	213	127

Justerat resultat per aktie, före utspädning

	H2 2019	H2 2018	2019	2018
Justerat nettoresultat, MEUR	104	77	213	127
Medelantalet aktier, före utspädning	912 885 670	624 481 424	851 289 562	620 912 290
Justerat resultat per aktie, före utspädning, EUR	0,114	0,123	0,251	0,204

Justerat resultat per aktie, efter utspädning

	H2 2019	H2 2018	2019	2018
Justerat nettoresultat, MEUR	104	77	213	127
Medelantalet aktier, efter utspädning	913 345 106	624 481 424	851 748 997	620 912 290
Justerat resultat per aktie, efter utspädning, EUR	0,114	0,123	0,250	0,204

Finansiell nettokassa / (nettoskuld)

MEUR	2019	2018
Likvida medel	909	264
Kortfristig utlåning ¹⁾	9	15
Kortfristiga räntebärande lån	-9	-15
Finansiell nettokassa / (nettoskuld)	909	265

¹⁾ Kortfristiga lånefordringar är en subtotal av Övriga omsättningstillgångar.

Aktiva fonder

Fonder som vid tillfället investerar eller fortsatt innehåller orealiserade investeringar

AUM

Förvalt kapital ("AUM") motsvarar totala tillgångar och åtaganden från fondinvestorer vilket utgör basen för EQT-koncernens förvaltningsavgifter. Hela koncernen AUM är avgiftsgenererande

Avyttringar

Investeringskostnad för realiserade investeringar (Realiserad kostnad) från en EQT-fond

Avyttringar (brutto)

Värdet av realiserade investeringar (Realiserat värde) från en EQT-fond

Credit

Affärssegment för EQT:s plattform för kreditinvesteringar bestående av Special Situations, Direct Lending och Senior Debt

Effektiv förvaltningsavgift

Vägt genomsnitt av förvaltningsavgifterna för EQT-fonder som bidrar till AUM under en specifik period

EQT

Där begreppet används för sig är det en övergripande term som beroende på sammanhanget kan avse EQT AB-koncernen, SEP Holdings-koncernen och/eller EQT-Fonderna

Fondstorlek

Totala kapitalåtaganden för en specifik fond

FTE

Antalet heltidsekvivalent personal som erhåller lön från EQT AB-koncernen

FTE plus

Antalet heltidsekvivalent personal inklusive kontrakterade konsulter som arbetar för EQT AB-koncernen

Förväntad MOIC (brutto) (Multiple of Invested Capital)

En fonds förväntan på slutgiltig MOIC (brutto), då fonden är fullt realiserad, utifrån det nuvarande uppskattade totala värdet och kostnad av dess investeringar vid tidpunkt för realisering

Inflöden (brutto)

Nya åtaganden genom kapitalanskaffning eller ytterligare investeringar i fonder där förvaltningsavgifter utgår från investerat nettokapital

Investerat nettokapital

Totala kostnaden för orealiserade investeringar (Återstående kostnad). Förvaltningsavgiften utgår normalt från investerat nettokapital efter åtagandeperioden / investeringsperioden

Investeringar

Ingångna (signed) investeringar av en EQT-fond

Investeringsnivå / % investerad

Anger andel av en fonds totala kapitalåtaganden som har utnyttjats. Beräknat som summan av (i) genomförda (closed) och/eller överenskomna investeringar, inklusive annonserade publika

bud, (ii) eventuella tilläggsköpeskillningar och/eller köpeskillningsjusteringar och (iii) avdrag för förväntade syndikeringar, som en procent av en fonds totala kapitalåtaganden

Kapitalåtaganden

Det totala belopp som fondinvestorer åtar sig att tillskjuta till en fond under en bestämd tidsperiod

MOIC (brutto)

Totalt värde av investeringar dividerat med totala kostnaden för investeringar

Mål för MOIC (brutto)

Mått som används i kapitalanskaffning för en fonds mål för avkastning på dess investeringar baserat på MOIC (brutto)

Nuvarande MOIC (brutto)

En fonds MOIC (brutto) beräknat utifrån nuvarande totala värde och kostnad av dess underliggande investeringar

Nyckelfonder

Fonder med kapitalåtaganden motsvarande mer än 5% av totala kapitalåtaganden i aktiva fonder, respektive, såväl som EQT Infrastructure II

Private Capital

Affärssegment bestående av affärslinjerna Private Equity, Mid Market Asia, Ventures och Public Value

Real Assets

Affärssegment bestående av affärslinjerna Infrastructure och Real Estate

Realiserat värde / (Realiserad kostnad)

Värde (kostnad) av en investering, eller delar av en investering, som vid tidpunkten har realiserats

Realiseringsperioden

Fas i en fonds livscykel efter åtagandeperioden / investeringsperioden i vilken de flesta av en fonds investeringar realiserar. Förvaltningsavgiften utgår normalt från investerat nettokapital under denna period

Start-datum

En fonds start-datum utgår från det tidigare av tidpunkten för den första investeringen eller dagen då förvaltningsavgifter berättigas från fondinvestorer

Step-down

Step-downs i AUM sker typiskt sett i slutet av fondens investeringsperiod, eller när efterföljande fond börjar investera. Förvaltningsavgift utgår normal från investet nettokapital efter det att en fond genomgått step-down

Åtagandeperiod / Investeringsperiod

Första fasen av en fonds livscykel efter kapitalanskaffning, i vilken merparten av kapitalåtaganden investeras i portföljbolag. Förvaltningsavgiften utgår normalt från totala kapitalåtaganden under denna period

Återstående värde / (återstående kostnad)

Värde (kostnad) av en investering, eller delar av en investering, som vid tidpunkten ägs av EQT-fonderna

Om EQT

EQT är en differentierad och global investeringsorganisation med ett 25-årigt "track record" av stabil avkastning fördelat på olika geografier, sektorer och strategier. Med djupt förankrade värderingar och en tydlig företagskultur, förvaltar och rådger EQT flera specialiserade fonder och andra investeringsenheter som investerar över hela världen med målsättningen att skapa attraktiv avkastning till fondernas investerare.

EQT:s talangbas och nätverk utgör grunden för en unik process för värdeskapande och en tematisk investeringsstrategi med målet att framtidssäkra företag, generera stabil avkastning och bidra till en positiv påverkan med allt EQT gör.

EQT har rest mer än EUR 62 miljarder sedan starten och har idag cirka EUR 40 miljarder i förvaltat kapital i 19 aktiva fonder fördelat på tre affärssegment – Private Capital, Real Assets och Credit. EQT är ledande i privatmarknaden med djup expertis inom ansvarsfullt och långsiktigt ägarskap, bolagsstyrning, operativ förbättring, digitalisering och hållbarhet. EQT har kontor i 16 länder i Europa, Asien-Stillahavsregionen och Nordamerika, och har mer än 700 medarbetare.

EQT AB-koncernen avser EQT AB (publ) och dess direkta och indirekta dotterbolag, vilka inkluderar general partners och managers för EQT-fonderna samt dess rådgivningsbolag.

Kontakter

Kim Henriksson

CFO

+46 8 506 55 300

kim.henriksson@eqtpartners.com

Åsa Riisberg

Head of Shareholder Relations

+46 8 506 55 342

asa.riisberg@eqtpartners.com

Nina Nornholm

Head of Communications

+46 70 855 03 56

nina.nornholm@eqtpartners.com