

Bokslutskommuniké 2012

Viktiga händelser under fjärde kvartalet

- > Substansvärdet uppgick till 174,7 Mdr kronor (230 kronor per aktie) per den 31 december 2012, en ökning med 11,3 Mdr kronor (15 kronor per aktie) under kvartalet. Om Gambro värderats till det försäljningspris som överenskommits med Baxter hade substansvärdet uppgått till 178,7 Mdr kronor (235 kronor per aktie).
- > Investor och EQT tecknade avtal om att avyttra Gambro till Baxter. Den positiva påverkan på Investors substansvärde beräknas till 4,0 Mdr kronor och total försäljningslikvid till 10,5 Mdr kronor. Transaktionen förväntas slutföras sent under det andra kvartalet 2013, förutsatt konkurrensmyndigheternas godkännande, och har följaktligen inte påverkat 2012 års siffror.
- > Som tidigare aviserats tillsköts 500 Mkr i eget kapital till Aleris.
- > 3 Skandinavien genererade 200 Mkr i kassaflöde till ägarna, varav 80 Mkr till Investor.
- > Nettokassaflödet från EQT och Investor Growth Capital uppgick till totalt 0,3 Mdr kronor.
- > Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna om 7,00 (6,00) kronor per aktie.

Finansiell information

- > Substansvärdet uppgick den 31 december 2012 till 174.698 Mkr (230 kronor per aktie), jämfört med 156.070 Mkr (205 kronor per aktie) vid årsskiftet 2011, vilket motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 15 (-6) procent. Om Gambro värderats till det försäljningspris som överenskommits med Baxter hade substansvärdeökningen uppgått till 17 procent. Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX) ökade med 16 (-14) procent under 2012. Under den senaste 20-årsperioden har substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgått till 14 procent per år.
- > Koncernens resultat för året, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 24.175 Mkr (31,85 kronor per aktie), jämfört med -9.288 Mkr (-12,14 kronor per aktie) för 2011.
- > Kärninvesteringar påverkade substansvärdet 2012 med 22.979 (-17.892) Mkr, varav de noterade med 23.312 (-17.889) Mkr.
- > Finansiella investeringar påverkade substansvärdet 2012 med 591 (9.640) Mkr.
- > Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 11,5 (9,8) procent vid årets utgång.
- > Investoraktiens totalavkastning var 38 (-8) procent 2012, varav 18 (5) procent under det fjärde kvartalet. Investoraktiens totalavkastning har i snitt varit 7 procent under den senaste 5-årsperioden, 17 procent under den senaste 10-årsperioden och 14 procent under den senaste 20-årsperioden.



Översikt substansvärden

	Antal aktier ¹⁾	Ägarandelar kapital/röster ²⁾ (%)	Andel av totala tillgångar (%)	Värde, kr/aktie	Värde Mkr ³⁾	Påverkan på substansvärde	Värde Mkr ³⁾
	31/12 2012	31/12 2012	31/12 2012	31/12 2012	31/12 2012	31/12 2012	31/12 2011
Kärninvesteringar⁴⁾							
Noterade							
Atlas Copco	206 895 611	16,8/22,3	18	48	36 645	7 314	30 365
SEB	456 089 264	20,8/20,9	13	33	25 194	7 710	18 282
ABB	182 030 142	7,9/7,9	12	32	24 371	1 692	23 188
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	8	21	15 807	509	16 302
Ericsson	174 303 252	5,3/21,4	6	15	11 120	-590	12 112
Electrolux	47 866 133	15,5/29,9	4	11	8 157	3 231	5 237
Wärtsilä	17 306 978	8,8/8,8	2	6	4 866	413	
Saab	32 778 098	30,0/39,5	2	6	4 428	-62	4 638
Sobi	107 594 165	39,9/40,5	2	5	3 906	2 292	1 614
Husqvarna	97 052 157	16,8/30,3	2	5	3 802	886	3 062
NASDAQ OMX	19 394 142	11,8/11,8	2	4	3 160	-83	3 216
			71	186	141 456		118 016
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care							
<i>Eget kapital</i>		98/96	7	19	14 178	96	13 187
<i>Mezzaninlån</i>			1	2	1 880	57	249
Aleris		98/99	2	5	3 930	-216	3 342
Grand Hôtel/Vectura		100/100	1	2	1 303	-131	1 622
			11	28	21 291		18 400
			82	214	162 747		136 416
Finansiella investeringar							
EQT			6	15	10 984 ⁵⁾	-54	13 214
Investor Growth Capital			5	14	10 727	359	10 225
Partnerägda investeringar							
Gambro		48/49	3	7	5 455 ⁵⁾	-160	5 239
Lindorff							
<i>Eget kapital</i>		58/50	2	6	4 200	142	4 058
<i>Mezzaninlån</i>			0	0	284	25	279
3 Skandinavien		40/40	1	3	2 367	52	2 395
Övriga partnerägda investeringar		n/a	0	0	176	-2	180
Övriga investeringar ⁶⁾			1	1	951	298	1 625 ⁷⁾
			18	46	35 144		37 215
Övriga tillgångar och skulder			0	0	-428		-651
Totala tillgångar			100	260	197 463		172 980
Nettoskuld			-12	-30	-22 765		-16 910
Substansvärde			88	230	174 698⁵⁾		156 070

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, aktier ställda som säkerhet.

2) Beräknat i enlighet med LHF:s (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, NASDAQ OMX och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler.

3) Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt.

4) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används.

5) Ej justerad för den aviserade avyttringen av Gambro (för mer information se sid. 4). Om Gambro värderats till det försäljningspris som överenskommits med Baxter hade Gambro värderats till 8.860 Mkr, EQT till 11.628 Mkr och det totala substansvärdet till 178.747 Mkr.

6) Inkluderar trading och mindre innehav.

7) Inkluderar innehav i Wärtsilä om 880 Mkr, senare flyttat till Kärninvesteringar.

Vd har ordet

2012 var ett bra år för Investor. Inklusive återlagd utdelning ökade vårt rapporterade substansvärde med 15 procent. Inkluderat försäljningsvärdet på Gambro var ökningen 17 procent. Totalavkastningen var 38 procent att jämföra med Stockholmsbörsens (SIXRX) 16 procent. En stark utveckling det senaste året är tillfredsställande, men än viktigare är att vi slagit marknaden de senaste 3, 5, 10 och 20 åren.

Återhämtning – men lång väg tillbaka

Det känns rimligt att vänta sig att Europa fortsätter att hanka sig fram. Erfarenheter från tidigare finansiella kriser visar att det troligen kommer att ta ytterligare några år till full återhämtning. Marknaden reagerade positivt när de amerikanska politikerna hanterade "the fiscal cliff". Jag är dock orolig för att vi kommer få se en repris när lånetaken och kostnadsnedskärningar adresseras de kommande månaderna. Förhoppningsvis nås en bred överenskommelse om en utökad skattebas samt sänkta kostnader, inklusive pensioner och andra förmåner. Bortsett från utmaningarna i Washington verkar det som att delar av USA:s ekonomi, inklusive bostadsmarknaden, förbättras.

Osäkerheten i Kina kommer förmodligen bestå tills vi ser att den nya femårsplanen fått mer fäste. Följaktligen tror jag att vi kan förvänta oss en svagare tillväxt i närtid. Det kommer ta tid att omvandla en investerings- och exportdriven ekonomi till en konsumtionsdriven ekonomi.

För en långsiktig ägare av starka bolag finns det anledning till optimism om framtiden. Det globala arbetskraftsutbudet expanderar kraftigt och nytt välbefinnande skapas. Även om jag är fortsatt försiktig på kort sikt, är jag en sann optimist vad gäller långsiktig tillväxt i den globala ekonomin.

Oceaner av likviditet från centralbankerna med låga räntor som följd har varit en viktig drivkraft för tillgångsvärden de senaste fem åren. När denna flodvåg vänder, kommer vi återigen få se modellen på allas badkläder. Var så säker: vår modell har inte ändrats. Som en långsiktig ägare av bolag fortsätter vi fokusera på industriellt sunda beslut att investera i och bygga starka företag. För oss är framgång när våra bolag konsekvent överträffar sina konkurrenter.

Åtgärder i linje med vår uppdaterade strategi

Under 2012 har vi följt vår strategi att fokusera på Kärn-investeringar och bygga en plattform för ett starkt kassaflöde. Vårt mål är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning.

Öka substansvärdet och fokusera på Kärninvesteringar

Wärtsilä blev en ny kärninvestering 2012. Genom att sammanföra vårt 8,8-procentiga ägande med huvudägaren Fiskars i ett gemensamt bolag äger vi tillsammans 21,8 procent. Vi ser Wärtsilä som en mycket attraktiv investering. Starka marknadspositioner och en betydande eftermarknadsaffär ger stabilitet. Vi ser även god tillväxtpotential driven av miljöregleringar, smart kraftgenerering och en ökad penetration av naturgasdrivna motorer. Vi har även stärkt vårt ägande i våra listade innehav ABB, Ericsson och NASDAQ OMX, samt investerat ytterligare i våra dotterföretag Aleris och Mölnlycke Health Care.

Majoriteten av Aleris verksamhet utvecklas i linje med vår plan. Aleris har dock operativa utmaningar inom Sjukvård Sverige och tyngs av tuffa marknadsförhållanden i Danmark. Åtgärder pågår för att bygga ett starkare företag, men det kommer dröja innan den fulla effekten blir synlig. Vi tillförde 500 Mkr till Aleris under det fjärde kvartalet för att minska skuldsättningen och möjliggöra fokus på att bygga verksamheten istället för att kortsiktigt uppfylla lånevillkoren.

Mölnlycke fortsätter utvecklas väl. När vi tog över bolaget 2007 beslutade vi att offra marginalerna kortsiktigt för att stärka den långsiktiga tillväxtplattformen. Sedan dess har den årliga omsättningsstillväxten uppgått till 8 procent i genomsnitt, medan EBITDA ökat från 211 till 321 MEUR. Under 2012 förvärvade vi 183 MEUR av Mölnlyckes mezzaninlån.

Våra partnerägda investeringar kommer avyttras, noteras eller bli dotterföretag. I december aviserade vi och EQT att Gambro och Baxter kommer slå samman sina verksamheter.

Tillsammans bildar de en integrerad leverantör med ett erbjudande som gynnar patienter och vårdgivare globalt. Vi är glada att ha hittat en industriellt bra partner för Gambro. Påverkan på Investors substansvärde beräknas till 4,0 Mdr kronor och total likvid till oss uppgår till 10,5 Mdr kronor. Affären är villkorad av myndighetsgodkännanden och vi förväntar oss att den slutförs sent under det andra kvartalet 2013. Till dess kommer Gambro att rapporteras till kapitalandelsvärdet, vilket för oss lekmän betyder vår andel av bokfört eget kapital, vid avtalstillfället.

De större partnerägda investeringarna Lindorff och 3 Skandinavien utvecklas väl. De senaste åren har Lindorff byggt en stark plattform och är nu en partner till några av Europas största banker. Vi bedömer att Lindorff kan utvecklas väl från denna bas. 3 adderade totalt 250.000 nya abonnenter under 2012. Den genomsnittliga intäkten per abonnent minskade på grund av hård prispress, men det operativa kassaflödet är positivt och under kvartalet erhöll vi 80 Mkr i distribution.

Även om EQT:s kassaflöde svänger i takt med avyttringar och investeringar, förväntas nettokassaflödet över tid vara starkt. 2012 var nettokassaflödet 2,2 Mdr kronor. I konstant valuta sjönk EQT:s värde marginellt under kvartalet, främst förklarat av en svagare utveckling inom några av portföljbolagen. IGC:s nuvarande strategi säkerställer positivt kassaflöde till oss då 50 procent av försäljningsintäkterna, netto efter rörelsekostnader, distribueras. Exkluderat tillskottet om 750 Mkr i början av året erhöll vi 607 Mkr under 2012.

Effektiv verksamhet frigör kassaflöde

Lägre operativa kostnader stärker vårt kassaflöde. Under de senaste 18 månaderna har vi sänkt våra förvaltningskostnader genom att vi förenklat verksamheten. Under fjärde kvartalet var kostnaderna 82 Mkr, något under de 90-95 Mkr vi räknar med per kvartal framöver. Från 90-95 Mkr-nivån förväntar vi oss endast allmänna inflationsjusteringar.

Vi har lagt samman våra fastighetstillgångar i bolaget Vectura i syfte att driva dem mer effektivt. Genom Näckström Fastigheter driver Vectura fastigheter som Aleris nyttjar. Innan vi tar beslut om ytterligare investeringar i Näckström kommer vi att utvärdera de pågående projekten, Simrishamn och Sunne. Fastighetstillgångarna inom Vectura är långsiktiga innehav och vi inkluderar dem i våra Kärninvesteringar. Driften av fastigheterna är dock separerad från verksamheterna.

Stadigt stigande utdelning

Vår ambition är att betala en stadigt stigande utdelning. Styrelsen föreslår en utdelning om 7 kronor per aktie. Vi är angelägna om att säkerställa att det kassaflöde vi genererar kan stödja en uthållig utdelning och samtidigt ge oss god investeringskapacitet. De senaste åren har vi legat över vår långsiktiga målsättning om en skuldsättningsgrad på 5-10 procent, eftersom vi agerat på attraktiva möjligheter i väntan på starkt kassaflöde från våra bolag samt eventuella avyttringar. Med det förväntade slutförandet av Gambroförsäljningen kommer vi åter vara inom vårt skuldsättningsmål och därmed ha möjlighet att minska skuldsättningen i våra dotterföretag och fortsätta investera.

Positiva framtidsutsikter

Många saker gick vår väg 2012, men som alltid finns det förbättringsområden och nya möjligheter till att skapa värde. Vi har en portfölj av framstående bolag och en stark finansiell position som låter oss tillvarata möjligheter. På det hela taget bedömer jag att vi kommer att kunna fortsätta leverera en god substansvärdetillväxt, bedriva verksamheten effektivt, dela ut en stadigt stigande utdelning och därigenom generera en attraktiv totalavkastning till våra aktieägare. Kära aktieägare, vi kommer fortsätta arbeta hårt för att bygga långsiktigt värde i dina Investoraktier.



Börje Ekholm

Substansvärde

Under 2012 ökade substansvärdet från 156,1 Mdr kronor vid årsskiftet 2011 till 174,7 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 15 (-6)¹⁾ procent under 2012, varav 7 (8) procent under det fjärde kvartalet. Under motsvarande period var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) 16 procent, varav 4 procent under det fjärde kvartalet.

1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2011. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

Förändring av substansvärdet, koncernen

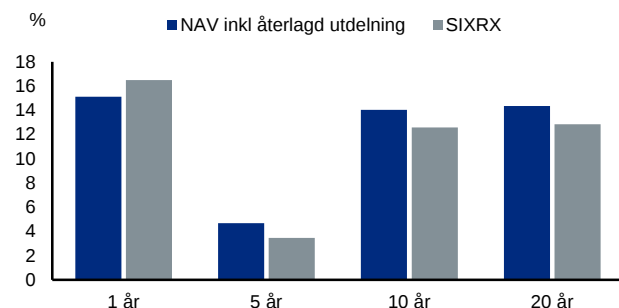
Mkr	4 kv 2012	2012	2011
Värdeförändring	10 284	19 472	-17 586
Utdelningar	29	5 177	4 330
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	131	509	480
Förvaltningskostnader	-82	-377	-656 ²⁾
Övriga resultatposter ³⁾	474	-606	4 144
Koncernens resultat	10 836	24 175	-9 288
Innehav utan bestämmande inflytande	3	51	59
Utbetald utdelning	-	-4 563	-3 802
Övrig påverkan på eget kapital	484	-1 035	-285
Totalt	11 322	18 628	-13 316

1) Inkluderar erhållen ränta på lån till intresseföretag.

2) Inkluderar en omstrukturingskostnad om 150 Mkr under första kvartalet 2011.

3) I övriga resultatposter ingår bland annat andelar i intresseföretags resultat och finansnetto.

Årlig substansvärdesutveckling med återlagd utdelning



Påverkan på substansvärdet, koncernen

Mkr	4 kv 2012	2012	2011
Kärninvesteringar	10 986	22 979	-17 892
Finansiella investeringar	120	591	9 640
Investor övergripande	216	-379	-1 262
Utbetald utdelning	-	-4 563	-3 802
Totalt	11 322	18 628	-13 316

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 31 december 2012 till 22.765 (16.910) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 11,5 (9,8) procent. Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgår till 10,6 (11,2) år. Inga lån förfaller före 2016.

Investors nettoskuld

Mkr	2012	2011
Ingående nettoskuld	-16 910	-11 472
Kärninvesteringar		
Utdelningar	4 782	3 998
Nettoinvesteringar	-6 147	-5 066
Finansiella investeringar		
Utdelningar ¹⁾	685	951
Nettoinvesteringar	-107 ²⁾	115
Investor övergripande		
Övrigt	-719	-1 634
Utbetald utdelning	-4 563	-3 802
Utgående nettoskuld	-22 765	-16 910

1) Inkluderar distribution från Investor Growth Capital och 59 Mkr utdelning från Wärtsilä i 1 kv 2012.

2) Inkluderar investeringar i Wärtsilä om 951 Mkr i 1 kv.

Påverkan från aviserad avyttring av Gambro

Avyttringen av Investors innehav i Gambro till Baxter aviserades i december 2012 och transaktionen förväntas slutföras sent under det andra kvartalet 2013, förutsatt godkännande från konkurrensmyndigheterna. Värdet på Gambro, vilket baseras på kapitalandelsmetoden, redovisas som en tillgång som innehas för försäljning och kommer därför vara oförändrat fram till dess att transaktionen är slutförd.

Under antagandet att avyttringen slutförts den 31 december 2012, med en försäljningslikvid om 10,5 Mdr kronor, hade Investors rapporterade substansvärde uppgått till 178.747 Mkr (235 kr per aktie), jämfört med det rapporterade värdet om 174.698 Mkr (230 kr per aktie). Förändringen i substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, hade uppgått till 17 procent jämfört med det rapporterade 15 procent. Nettoskulden hade uppgått till 12.292 Mkr jämfört med rapporterade 22.765 Mkr. Till följd av detta hade netto-skuldsättningen uppgått till 6,4 procent istället för 11,5 procent.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 22.979 (-17.892) Mkr under 2012, varav 10.986 (10.796) Mkr under det fjärde kvartalet. De noterade innehaven påverkade substansvärdet med 23.312 (-17.889) Mkr, varav 10.023 (11.127) Mkr under det fjärde kvartalet. Dotterföretagen påverkade substansvärdet med -194 (134) Mkr, varav 993 (-295) Mkr under det fjärde kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

583 Mkr investerades i dotterföretagen.

Tidigare under året

5.565 Mkr investerades, varav 2.762 Mkr i noterade Kärninvesteringar och 2.803 Mkr i dotterföretagen.

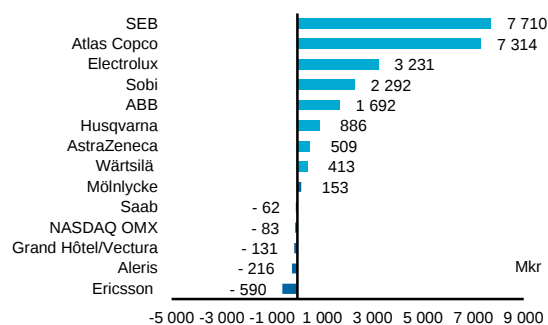
Den 1 april överfördes innehavet i Wärtsilä från Finansiella investeringar till Kärninvesteringar till marknadsvärde per den 31 mars 2012.

Substansvärde

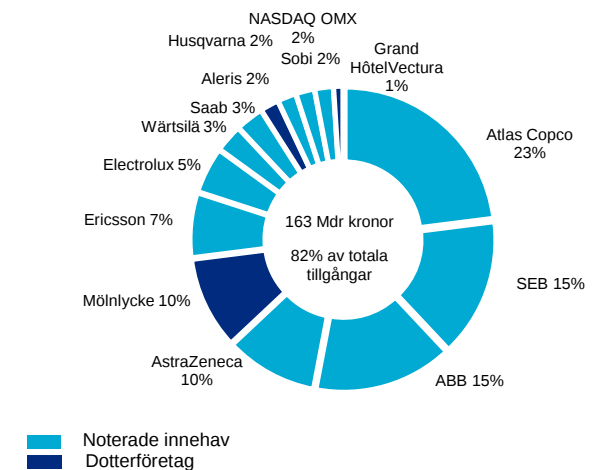
Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	4 kv 2012	2012	2011
Värdeförändringar, noterade	10 008	18 530	-21 887
Utdelningar, noterade	15	4 782	3 998
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	993	-194	134
Förvaltningskostnader	-30	-139	-137
Totalt	10 986	22 979	-17 892

Kärninvesteringars påverkan på substansvärdet, 2012



Fördelning av Kärninvesteringar, 31/12 2012



Översikt Kärninvesteringar

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip	Mål
Kärninvesteringar <i>Noterade</i>	Väletablerade globala bolag. Lång ägarhorisont.	Betydande minoritet för strategiskt inflytande.	Börskurs (köp).	8-9 procent långsiktig årlig avkastning.
Kärninvesteringar <i>Dotterföretag</i>	Medelstora till stora bolag med internationell verksamhet. Lång ägarhorisont.	Majoritet för strategiskt inflytande.	Dotterföretag värderas enligt förvärvsmetoden.	8-9 procent långsiktig årlig avkastning.

Kärninvesteringar

Noterade

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 23.312 (-17.889) Mkr under 2012, varav 10.023 (11.127) Mkr under det fjärde kvartalet. Totalavkastningen för de noterade innehaven uppgick till 20 procent under året, varav 8 procent under det fjärde kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

Inga förvärv eller avyttringar skedde under perioden.

Tidigare under året

440.000 aktier förvärvades i NASDAQ OMX för totalt 71 Mkr, 3.000.000 aktier i ABB för totalt 356 Mkr och 574.550 aktier i Ericsson för totalt 34 Mkr.

8.599.206 aktier i Wärtsilä som förvärvats 2011 överfördes från Finansiella investeringar till Kärninvesteringar till ett marknadsvärde om 2.151 Mkr per den 31 mars 2012. Därefter förvärvades 8.707.772 aktier i Wärtsilä för totalt 2.301 Mkr, inklusive 1.120 Mkr för aktier förvärvade direkt från Fiskars.

Utdelningar

Utdelningar från noterade Kärninvesteringar uppgick till 4.782 (3.998) Mkr under året, varav 15 (-) Mkr under det fjärde kvartalet. Utdelningar om 59 Mkr mottagna från Wärtsilä under första kvartalet är inkluderade inom Finansiella investeringar.

Totalavkastning, noterade Kärninvesteringar

	Totalavkastning för Investor ¹⁾ 2012 (%)
Atlas Copco	24,1
SEB	42,2
ABB	7,3
AstraZeneca	3,1
Ericsson	-4,9
Electrolux	61,7
Wärtsilä	9,9 ²⁾
Saab	-1,3
Sobi	142,0
Husqvarna	28,9
NASDAQ OMX	-2,6 ³⁾

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

2) Totalavkastningen för Wärtsilä är beräknad från 1 april då innehavet överfördes från Finansiella investeringar till Kärninvesteringar. I euro uppgick totalavkastningen till 13,4 procent under perioden.

3) I USD uppgick totalavkastningen till 3,6 procent under perioden.



Läs mer på www.atlascopco.com >>

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

Händelser under kvartalet

- För att anpassa sig till den svagare marknaden för gruvutrustning, aviserade Atlas Copco en minskning av personalstyrkan om 160 personer vid sin tillverkningsenhet för gruvutrustning i Örebro. Detta motsvarar cirka 8 procent av totala antalet anställda vid Atlas Copco Rock Drills AB.
- Atlas Copco aviserade förvärvet av schweiziska MEYCO, en tillverkare av mobil utrustning för att applicera sprayad cement i underjordiska tunnlar. Under 2011 uppgick MEYCO:s omsättning till 175 Mkr.

Kortfakta, Atlas Copco

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	36 645
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	18

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



Läs mer på www.abb.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Till följd av en utveckling som varit volatil och under förväntan, aviserade ABB en ompositionering av divisionen Power Systems för att åstadkomma högre avkastning. Bolaget kommer fokusera på systemerbjudanden som har högre ABB-innehåll och rätt avkastnings- och riskprofil. Till följd av detta har ABB ökat målsättningen för Power Systems EBITDA-marginal till 9-12 procent (7-11 procent) och sänkt tillväxtnivåen till 7-11 procent (10-14 procent).

Kortfakta, ABB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	24 371
Investors ägarandel (kapital), %	7,9
Andel av Investors totala tillgångar, %	12

Investors syn: Både kraft- och automationsindustrin är attraktiva och har stor exponering mot tillväxtmarknader och strukturell tillväxt i termer av utbyggnad av elnät och ett ökat fokus på energieffektivitet. Kraftmarknaden upplever prispress men ABB balanserar detta genom sin operationella effektivitet. ABB är väl positionerat för att dra nytta av framtida tillväxtpotential med ett starkt varumärke och starka marknadspositioner. Bolaget etablerade sig tidigt på den kinesiska och indiska marknaden med konkurrenskraftiga lokala produkterbjudanden, vilket vi bedömer är en förutsättning för att lyckas långsiktigt inom dessa marknadssegment. Den operationella utvecklingen har varit god och bolaget har under de senaste åren stärkt sina positioner inom automation genom ett antal förvärv. ABB:s balansräkning är fortsatt stark och möjliggör tillväxtsatsningar och fortsatt distribution av kapital till aktieägarna.



Läs mer på www.seb.se >>

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

Händelser under kvartalet

- För tredje året i rad rankades SEB som nr. 1 inom nordisk aktieanalys i Prosperas undersökning som publicerades i december.
- SEB:s kapitalisering (kärnprimärkapitalsrelationen) förbättrades ytterligare från 15,3 procent till 16,5 procent vid utgången av det tredje kvartalet.

Kortfakta, SEB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	25 194
Investors ägarandel (kapital), %	20,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	13

Investors syn: SEB fortsätter fokusera på uthållig tillväxt inom dess nyckeltillväxtområden: de nordiska och tyska företagsverksamheterna, de svenska små- och mellanstora företagssegmenten och långsiktigt sparande, och bör därmed kunna dra nytta av redan etablerade plattformar. Icke-kärnverksamheter har avyttrats och lönsamheten har förbättrats, tillsammans med en stärkt balansräkning och ökat fokus på effektivitet. Även om oklarheter fortfarande finns kring hur de slutgiltiga regleringskraven kommer att tillämpas globalt och lokalt, har SEB proaktivt ökat sin kapitalisering och sina likviditetspositioner och vi bedömer att SEB är väl förberett att möta de nya kraven.



Läs mer på www.astrazeneca.com >>

Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag.

Händelser under kvartalet

- AstraZeneca presenterade positiv fas III-data rörande Naloxelgol för behandling av förstoppning och räknar med att kunna registrera produkten under 2013.
- AstraZeneca och Bristol Myers-Squibb (BMS) aviserade att Europakommissionen har godkänt Forxigatabletter för behandling av typ 2 diabetes inom EU.
- Den federala patenträtten i Tyskland meddelade att patentutformningen för skydd av Seroquel XR i Tyskland är ogiltig.

Kortfakta, AstraZeneca

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	15 807
Investors ägarandel (kapital), %	4,1
Andel av Investors totala tillgångar, %	8

Investors syn: Marknadsvillkoren är fortsatt utmanande för läkemedelsindustrin och AstraZeneca måste fortsätta hantera patentutgångar för viktiga produkter och stärka sin forskningsportfölj. Förbättrad FoU-produktivitet är alltjämt det som primärt driver långsiktigt värdeskapande för AstraZeneca och läkemedelsindustrin. Det är också viktigt att AstraZeneca fortsätter att expandera på tillväxtmarknader och sträva efter operationell effektivitet.



Läs mer på www.ericsson.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Ericsson lämnade in en stämningsansökan i USA mot Samsung för patentintrång, efter att två års förhandlingar för att nå en överenskommelse strandat.
- Ericsson aviserade sitt beslut att inte förvärva majoriteten av ST-Ericsson, 50/50-samriskbolaget mellan Ericsson och STMicroelectronics. Beslutet togs efter STMicroelectronics uttryckt sin vilja att lämna ST-Ericsson. Till följd av detta kommer Ericsson ta en icke-kassaflödespåverkande kostnad om cirka 8 Mdr kronor under det fjärde kvartalet relaterad till dess 50-procentiga andel i ST-Ericsson. 3 Mdr kronor av dessa är dock kassapåverkande under 2013.
- Ericsson kommer minska sin verksamhet i Sverige med uppskattningsvis 1.550 tjänster, spridda över olika delar av verksamheten inklusive försäljning, administration, FoU, leverantörs- och servicetjänster.

Kortfakta, Ericsson

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	11 120
Investors ägarandel (kapital), %	5,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	6

Investors syn: Den mobila datatrafiken fortsätter växa i världens mobila nätverk och som den globala ledaren inom mobilutrustningsindustrin är Ericsson väl positionerat för att dra nytta av denna utveckling. Industrin har varit konkurrensutsatt i samband med den modernisering av kunders befintliga nätverk som pågår för att möta efterfrågan på mobil data. För att Ericsson ska behålla sina starka marknadspositioner är det avgörande för bolaget att behålla teknologiskt ledarskap och fortsätta förbättra sin kostnadseffektivitet. Ericssons serviceverksamhet har utvecklats till en stabil och växande verksamhet med attraktiva repetitiva intäkter.



Läs mer på www.wartsila.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Wärtsilä etablerade ett 50/50-samriskbolag för tillverkning av mellanhastighetsmotorer i Kina, för att stärka sin position i världens största varvsindustriland.
- Wärtsilä har mottagit typgodkännande för AQUARIUS®UV, ett system för hantering av ballastvatten.
- Bolaget har undertecknat nya licensavtal för tillverkning och service av låghastighetsmotorer med sju av dess långsiktiga kinesiska partners.
- Investor har överfört sitt Wärtsiläinnehav internt inför sammanslagningen med Fiskars innehav.

Kortfakta, Wärtsilä

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 866
Investors ägarandel (kapital), %	8,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

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



Läs mer på www.electrolux.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Electrolux höll en kapitalmarknadsdag i Stockholm med fokus på bolagets strategi för att fortsätta skapa uthålligt ekonomiskt värde. Bolaget kommer fortsätta fokusera på lönsamma tillväxtmöjligheter, accelerera produktutvecklingen, anpassa produktionskapaciteten, eliminera administrativa kostnader samt utnyttja sin globala styrka och räckvidd.

Kortfakta, Electrolux

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	8 157
Investors ägarandel (kapital), %	15,5
Andel av Investors totala tillgångar, %	4

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



Läs mer på www.saabgroup.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Sveriges Riksdag godkände regeringens förslag att beställa 40-60 flygplan av typen Jas Gripen E. Som tidigare aviserats har Sverige rätten att avbeställa ordern om man inte erhåller en exportorder. I januari 2013 beslutade regeringen att beställa 60 plan.
- Saab etablerade ett samriskbolag med den indiska partnern QuEST Global Manufacturing för att tillverka och tillhandahålla flygplanskomponenter för den kommersiella marknaden. Samriskbolaget, i vilket Saab har en 26-procentig andel, kommer stärka Saabs position på den kommersiella marknaden för flygplanskomponenter och öka dess närvaro i Indien.

Kortfakta, Saab

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 428
Investors ägarandel (kapital), %	30,0
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

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

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

Händelser under kvartalet

- Sobi och partnern Biogen Idec presenterade positiva resultat från en fas III-studie rörande bolagets långtidsverkande behandling av hemofili A.
- Sobi och Biogen Idec aviserade att de lämnat in en ansökan (Biologics License Application) till det amerikanska läkemedelsverket (FDA), för marknadsföringstillstånd av bolagets långtidsverkande rFIXFc-behandling för hemofili B. Biogen Idec har de kommersiella rättigheterna för rFIXFc i Nordamerika.
- FDA godkände en expansion av Kineret till att inkludera behandling av barn och vuxna med systemisk inflammatorisk sjukdom med neonatal debut (NOMID), den allvarligaste formen av kryopyrinassocierade periodiska syndrom (CAPS). Kineret är den första och enda av FDA tillåtna behandlingen för NOMID.

Kortfakta, Sobi

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 906
Investors ägarandel (kapital), %	39,9
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Under 2012 presenterade Sobi positiva fas III-data för bolagets två hemofiliprodukter som är under utveckling. I närtid är det mycket viktigt för Sobi att fortsätta förbättra den operationella effektiviteten och för-långa livslängden hos de nuvarande produkter och kommersiella avtal som är nyckelfaktorer för bolagets verksamhet. På längre sikt är främsta prioritet att säkerställa den kommersiella potentialen för Sobis hemofiliprodukter.

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

Händelser under kvartalet

- NASDAQ OMX aviserade förvärvet av Thomson Reuters verksamheter inom Investor Relations, Public Relations och multimedialösningar. NASDAQ OMX skapar därigenom ett mer komplett kunderbudande och ser potential till betydande kostnadssynergier. Verksamheterna hade en omsättning om 234 MUSD (den senaste tolv månaders-perioden per den 30 september) och förvärvspriset uppgick till 390 MUSD kontant.
- Börje Ekholm utsågs till styrelseordförande i NASDAQ OMX. Ekholm hade dessförinnan rollen som tillförordnad ordförande sedan den 25 maj 2012 då den föregående ordföranden H. Furlong Baldwin lämnade styrelsen.

Kortfakta, NASDAQ OMX

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 160
Investors ägarandel (kapital), %	11,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

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

Världens största tillverkare av motordrivna utomhusprodukter, en världsledare inom kaputrustning och diamantverktyg och Europealedande inom bevattningsprodukter.

Händelser under kvartalet

- För att effektivisera och minska den fasta kostnadsbasen kommer Husqvarna att minska antalet anställda med cirka 600, vilket motsvarar 4 procent av det totala antalet anställda. Minskningen förväntas kosta runt 250 Mkr och generera en årlig besparing om 220 Mkr.
- För att öka fokus på tillväxtmarknader och driva den europeiska organisationen mer effektivt kommer Husqvarna dela upp organisationen i två affärsområden, Europa och Asien/Stillahavsområdet. Det kommer dock inte att bli några förändringar i den externa rapporteringen.

Kortfakta, Husqvarna

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 802
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

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

Kärninvesteringar

Dotterföretag

Dotterföretagen påverkade substansvärdet med -194 (134) Mkr under 2012, varav 993 (-295) Mkr under det fjärde kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

Investor tillförde 500 Mkr i eget kapital till Aleris.

Investor förvärvade instrument hänförliga till Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram för ledningspersoner och styrelseledamöter om totalt 22 Mkr.

61 Mkr investerades i den nya helägda koncernen Vectura.

Tidigare under året

Investor förvärvade hälften av de instrument som ingick i Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram för ledningspersoner och styrelseledamöter till ett marknadsvärde om 872 Mkr. Förvärvet medförde att Investors ägarandel i Mölnlycke Health Care ökade från 96 till 98 procent. Transaktionen påverkade Investors substansvärde negativt med 648 Mkr eftersom aktierna förvärvades till ett marknadspris överstigande det bokförda värdet på minoritetsägarnas andel av eget kapital.

Investor förvärvade ytterligare 183 MEUR av Mölnlycke Health Cares mezzaninlån, marginellt under det nominella värdet, som förfaller under det första kvartalet 2017.

Investor tillförde 300 Mkr i eget kapital till Aleris.

Substansvärde, dotterföretag

	31/12 2012		31/12 2011	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care				
Eget kapital	19	14 178	18	13 187
Mezzaninlån	2	1 880	0	249
Aleris	5	3 930	4	3 342
Grand Hôtel/Vectura	2	1 303 ¹⁾	2	1 622
Total	28	21 291	24	18 400

1) 307 Mkr nettodistribuerat till Investor.

Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

Mkr	2012		2011	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Mölnlycke Health Care	1 110	153 ¹⁾	-259	110 ¹⁾
Aleris	-64	-216 ²⁾	-82	-140 ²⁾
Grand Hôtel/Vectura	-53	-131	46	164
Total	993	-194	-295	134

1) Förvärvsrelaterade avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med -213 (-624) Mkr. Bidraget till substansvärdet avseende första kvartalet 2011 har därutöver påverkats med -272 Mkr hänförligt till förbrukning av förvärvsrelaterat marknadsvärde på lager.

2) Förvärvsrelaterade avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med -113 (-116) Mkr.



Läs mer på www.molnlycke.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Omsättningen ökade i linje med tidigare kvartal. Marknadsklimatet är fortsatt tufft i och med att åtstramningsåtgärder fortsätter påverka marknaden. Trots detta var bolagets tillväxt i Europa fortsatt positiv och Nordamerika levererade fortsatt stark tillväxt. Mölnlycke Health Care fortsätter att utvecklas starkare än de flesta av sina huvudkonkurrenter.
- Divisionen Sårvård genererade god tillväxt, om än något svagare än tidigare kvartal. Avancerad Sårvård fortsätter att leverera stark tillväxt, särskilt i Nordamerika och på många europeiska marknader såsom Frankrike och Tyskland. I Stillahavsasien var tillväxten fortsatt god, även om Kina genomgår en konsolideringsperiod för att åter nå en god tillväxt.
- Divisionen Operation hade ett bra kvartal med ökad omsättningstillväxt driven av Handskar, ProcedurePak och Operationskläder.
- Mölnlycke Health Care bildade MHC Scotland Ltd., ett forskningsbaserat företag som undersöker möjligheter inom diagnostik, baserat i Edinburghs Bio Quarter.
- EBITDA fortsatte öka och det starka kassaflödet tillät Mölnlycke Health Care att reducera sin nettoskuld ytterligare.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter, MEUR	2012		2011	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	294	1 119	267	1 014
Omsättningstillväxt, %	10	10	9	7
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	6	8	7
EBITDA	89	321	82	296 ¹⁾
EBITDA, %	30	29	31	29
Balansposter, MEUR	31/12 2012		31/12 2011	
Nettoskuld	1 383		1 482	

Kassaflödesposter, MEUR	2012		2011	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	89	321	82	296 ¹⁾
Förändring i rörelsekapital	22	-8	6	-31
Investeringar	-22	-48	-13	-35
Operativt kassaflöde	89	265	75	230
Förvärv/avyttringar	-	-26	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ²⁾	-22	-140	-51	-134
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	67	99	24	96

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %		12
Investeringar/omsättning, %		4
	31/12 2012	31/12 2011
Antal anställda	7 175	6 755

1) Exklusive effekten av den förvärvsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care vilken allokerade 49 MEUR till varulager. Förbrukningen av marknadsvärdet på lager påverkade EBITDA negativt med 45 MEUR under det första kvartalet 2011.

2) Inkluderar huvudsakligen effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och andra ej kassapåverkande poster.

Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Ursprungligt investeringsår	2007
Investerat totalt kapital, Mkr	
Eget kapital, Mkr	11 439
Mezzaninlån, Mkr	1 743
Investors ägarandel (kapital), %	98
Andel av Investors totala tillgångar, %	8
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	
Eget kapital, Mkr	14 178
Mezzaninlån, Mkr	1 880

Investors syn: Mölnlycke Health Care är marknadsledare inom sin bransch. Bolaget levererar kontinuerlig stark tillväxt och överträffar de flesta av sina huvudkonkurrenter i tillväxt, lönsamhet och kassaflödesgenerering. Bolaget har en mycket konkurrenskraftig produktportfölj, med ledande marknadspositioner på viktiga adresserbara slutmarknader. Fortsatt fokus på produktinnovation, investeringar i marknadsföring/försäljning på befintliga marknader samt geografisk expansion till nya marknader, kommer driva framtida tillväxt.



Läs mer på www.aleris.se >>

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

Händelser under kvartalet

- Fjärde kvartalet var utmanande och finansiellt sämre än motsvarande kvartal föregående år, främst på grund av den svaga utvecklingen inom divisionen Sjukvård. Majoriteten av Aleris affärsverksamhet är dock stabil och utvecklas väl.
- Divisionen Sjukvård fortsätter möta svårigheter inom vissa delar av verksamheten, vilket påverkar lönsamheten negativt. Inom närsjukhusen i Stockholm har åtgärder vidtagits för att öka volymflöde och produktionsplanering samt för att minska kostnaderna och fortsätta integrationen av förvärvade enheter. Bollnäs sjukhus har aviserat en personalminskning om 45 heltidsanställda för att anpassa kostnaderna till rådande volymer. De finansiella effekterna av dessa åtgärder kommer att bli synliga under 2013, men nå full effekt först under 2014.
- De flesta områden inom Omsorg utvecklas väl och Diagnostik fortsätter sin starka utveckling tack vare solida volymer.
- Verksamheterna i Norge visar god tillväxt och samtliga affärsområden utvecklas väl, både vad gäller volym och lönsamhet.
- I den danska verksamheten börjar synergier från sammanslagningen av sjukhus i Köpenhamn bli synliga. Driften förbättras, även om marknadsläget är fortsatt utmanande.
- För att minska Aleris skuldsättningsgrad tillskötts 500 Mkr i eget kapital. Aleris kommer därmed att kunna fortsätta fokusera på att investera i servicekvalitet och förbättra lönsamheten.
- I konstant valuta uppgick den organiska tillväxten till 8 procent. EBITDA föll vilket delvis kan förklaras av betydande integrations- och omstruktureringskostnader. Engångskostnaderna uppgick till cirka 15 Mkr under kvartalet och 69 Mkr under helåret 2012.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	2012		2011	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	1 779	6 732	1 593	5 123
Omsättningsstillväxt, %	12	31	49	24
Organisk omsättningsstillväxt, konstant valuta, %	8	11	7	8
EBITDA	58	330	138	410
EBITDA, %	3	5	9	8

Balansposter, Mkr	31/12 2012	31/12 2011
Nettoskuld	2 161	2 811

Kassaflödesposter, Mkr	2012		2011	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	58	330	138	410
Förändring i rörelsekapital	123	105	40	-64
Investeringar	-42	-177	-56	-133
Operativt kassaflöde	139	258	122	213
Förvärv/avyttringar	-	-116	-201	-1 714
Aktieägartillskott/distribution	500	800	-	1 019
Övrigt ¹⁾	-116	-292	-102	-304
Ökning(-)/minskning(+)¹⁾ i nettoskuld	523	650	-181	-786

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	-2	
Investeringar/omsättning, %	3	
	31/12 2012	31/12 2011

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt, värdeförändringar i derivat och andra ej kassapåverkande poster.

Kortfakta, Aleris

Ursprungligt investeringsår	2010
Investerat kapital, Mkr	4 341
Investors ägarandel (kapital), %	98
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	3 930

Investors syn: Den skandinaviska sjukvårds- och omsorgsmarknaden erbjuder en god långsiktigt uthållig tillväxtpotential, där privata aktörer kan växa snabbare än den totala marknaden tack vare den pågående långsiktiga outsourcing- och avregleringstrenden. Aleris har en stark marknadsposition och en attraktiv plattform för tillväxt. På kort sikt ligger fokus på att integrera nyligen genomförda förvärv och på att förbättra utvecklingen i de enheter som för närvarande inte utvecklas enligt förväntan. Att leverera tjänster av hög kvalitet på ett kostnadseffektivt sätt är den huvudsakliga faktorn med vilken verksamheten kan differentiera sig mot konkurrenternas på lång sikt. Därför är det kontinuerliga arbetet med att förbättra kvaliteten och servicen för patienter och beställare av högsta prioritet.

Skandinaviens ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874. Unikt beläget vid vattnet i centrala Stockholm.

Händelser under kvartalet

- I linje med trenden för Stockholms mer exklusiva hotellmarknad var omsättningen för hotellets logiaktiviteter, trots en stark avslutning på året, lägre än motsvarande kvartal föregående år.
- Omsättningen inom Mat och Dryck ökade. Omsättningen inom Bankett och Konferens återhämtade sig och var i stort oförändrade jämfört med föregående år.
- Hotellfastigheten Blasieholmen 54 har överförts till Vectura. Detta möjliggör att hotelledningen kan fokusera på hotellverksamheten.
- Under 2013 kommer renoveringar av hotellet, inklusive Verandan och relaterade ytor, att fortsätta, vilket kommer att påverka hotellets verksamhet på kort sikt, men stärka dess position framöver.
- Omsättningen sjönk jämfört med motsvarande period föregående år. Omsättningen för det fjärde kvartalet 2011 påverkades positivt av cirka 5 Mkr hänförliga till en försäkringsutbetalning. Nedgången i EBITDA under året förklaras till största delen av att under 2012 belastas Grant Hôtel av hyra på sin fastighet från Vectura, emedan man tidigare belastades av avskrivningar.

Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter ¹⁾ , Mkr	2012		2011	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Omsättning	112	383	120	388
Omsättningstillväxt, %	-7	-1	-	-
EBITDA	2	0	18	25
EBITDA, %	2	0	15	6
	2012		2011	
	31/12 2012		31/12 2011	
Antal anställda	265		260	

1) Pro forma

Investors syn: Grand Hôtel har ett unikt varumärke och ett unikt läge. De senaste åren har Grand Hôtel genomgått omfattande interna förändringar såsom renovering och öppnandet av nya verksamheter, för att hantera det utmanande marknadsläget. Det är viktigt att Grand Hôtel försätter att utveckla sina erbjudanden, när nya kundsegment, ökar rumsbeläggningen och fokuserar på effektivitet utan att kompromissa när det gäller dess status som ett förstklassigt hotell.

Kortfakta, Vectura & Grand Hôtel

Investors ägarandel (kapital), %	100
Andel av Investors totala tillgångar, %	1
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	1 303
Nettoskuld, Vectura & Grand Hôtel, Mkr	820

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

VECTURA

Dotterföretag till Investor som förvaltar fastigheter, vilket innefattar Investors kontor (cirka 4.700 m² kontorsyta), Näckström Fastigheter (driver fastigheter för Aleris räkning), Blasieholmen 54 (Grand Hötelfastigheten) samt några andra mark- och fastighetstillgångar.

Händelser under kvartalet

- Tillsammans med Simrishamns Bostäder har Näckström Fastigheter inlett ett projekt för att utveckla trygghets- och äldreboenden i Simrishamn. Aleris kommer sedan driva verksamheten.
- Näckström Fastigheter håller för närvarande på att färdigställa ett boende i Sunne som Aleris kommer att driva.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter ¹⁾ , Mkr	2012		2011	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Omsättning	30	116	28	99
Omsättningstillväxt, %	7	15	-	-
EBITDA	15	58	7	47
EBITDA, %	50	50	25	48

1) Pro forma

Investors syn: Tidigare under 2012 aviserade Investor sin avsikt att konsolidera samtliga fastighetstillgångar i ett bolag, för att effektivisera driften. Vectura bildades för att förvalta dessa tillgångar. Innan vi tar beslut om ytterligare investeringar inom Näckström Fastigheter kommer vi att utvärdera de pågående projekten.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 591 (9.640) Mkr under 2012, varav 120 (1.254) Mkr under det fjärde kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

172 Mkr investerades och erhållna likvider uppgick till 464 Mkr.

Den 4 december 2012 ingick Investor (49 procent) och EQT (51 procent) avtal om att avyttra Gambro till medicinteknologibolaget Baxter International Inc. för ett totalt värde på skuldfri bas (enterprise value) om 26,5 Mdr kronor. Enligt avtalet värderas Gambros eget kapital till 18,3 Mdr kronor justerat för en nettoskuld om 8,2 Mdr kronor.

Påverkan på Investors substansvärde beräknas till 4,0 Mdr kronor, varav 3,4 Mdr kronor är hänförligt till det direkta ägandet i Gambro och 0,6 Mdr kronor till ägandet via fonden EQT IV. Total försäljningslikvid till Investor kommer att uppgå till cirka 10,5 Mdr kronor. Transaktionen förväntas slutföras, förutsatt godkännande av berörda konkurrensmyndigheter, sent under det andra kvartalet 2013.

Tidigare under året

Totala investeringar uppgick till 3.620 Mkr och erhållna likvider uppgick till 4.120 Mkr.

Investor tillförde de sista 750 Mkr till Investor Growth Capital.

42 MEUR investerades i Gambro för att finansiera bolagets strategiska plan.

350 Mkr investerades i Madrague Capital Partners aktiefond.

Den 1 april överfördes 8.599.206 aktier i Wärtsilä från Finansiella investeringar till Kärninvesteringar till ett marknadsvärde om 2.151 Mkr den 31 mars 2012.

Substansvärde, Finansiella investeringar

	31/12 2012		31/12 2011	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
EQT	15	10 984	17	13 214
Investor Growth Capital	14	10 727	13	10 225
<i>Partnerägda</i>				
Gambro	7	5 455	7	5 239
Lindorff				
<i>Eget kapital</i>	6	4 200	5	4 058
<i>Mezzaninlån</i>	0	284	1	279
3 Skandinavien	3	2 367	3	2 395
Övriga partnerägda	0	176	0	180
Övrigt ¹⁾	1	951	3	1 625 ²⁾
Totalt	46	35 144	49	37 215

1) Inkluderar trading och mindre innehav.

2) Inkluderar innehav i Wärtsilä om 880 Mkr.

Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

Mkr	2012		2011	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
EQT	-70	-54	-153	3 360
Investor Growth Capital	-19	359	163	833
<i>Partnerägda</i>				
Gambro	11	-160	-70	3 499 ¹⁾
Lindorff	105	167	-133	301
3 Skandinavien	58	52	1 359	1 675
Övriga partnerägda	-3	-2	-2	0
Övrigt	51	298	109	162
Förvaltningskostnader	-13	-69	-19	-190
Totalt	120	591	1 254	9 640

1) Den positiva påverkan från Gambro under 2011 är hänförlig till avyttringen av CaridianBCT under det andra kvartalet 2011.

Översikt Finansiella Investeringar

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

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

Händelser under kvartalet

- Nettokassaflödet från EQT uppgick till 213 Mkr.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i EQT:s fonder uppgick till -1 procent. I konstant valuta var förändringen -2 procent.
- Investors utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 5,5 (4,5) Mdr kronor per den 31 december 2012.
- EQT IV och Investor aviserade avyttringen av Gambro till Baxter. Gambro rapporteras till EQT IV:s andel av det egna kapitalet.
- EQT V aviserade avyttringen av sitt innehav i KMD.
- EQT VI aviserade en investering i Tiger.
- Efter utgången av kvartalet aviserade EQT stängningen av den nya fonden EQT Infrastructure II om 1.925 MEUR. Investor har åtagit sig att investera 151 MEUR.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	4 kv 2012	2012	2011
Substansvärde, början av perioden	11 267	13 214	10 858
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	-70	-54	3 360
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	90	1 284	2 515
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-303	-3 460	-3 519
Substansvärde vid periodens slut	10 984	10 984	13 214

Per den 31 december 2012 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning): Gambro (Sverige), ISS (Danmark), LBX (Kina), Sanitec (Finland) och Springer (Tyskland), motsvarande 38 procent av det totala värdet av Investors investeringar i EQT:s fonder.

Kortfakta, EQT

Ursprungligt investeringsår	1994/1995
Investors ägande av fonder, %	6-64
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	10 984
Andel av Investors totala tillgångar, %	6

Investors syn: Investor har varit en sponsor av EQT:s fonder sedan dess start för drygt 15 år sedan. Sedan dess har EQT levererat en för sin bransch mycket god avkastning. Avkastningen på de investeringar vi gjort som "limited partner" ligger i den övre kvartilen för branschen. I egenskap av sponsor har vi också en andel i den så kallade "general partner" i respektive fond, vilket ger oss en andel av vinstdelningen och eventuella överskott av förvaltningsavgifter. Detta bidrar signifikant till vår avkastning från respektive fond över tid. Även om kassaflödet är ojämnt, beroende på om fonderna befinner sig i investerings- eller avyttringsfas, förväntar vi oss ett fortsatt starkt kassaflöde från våra fondinvesteringar framöver.

Investor Growth Capital investerar riskkapital i tillväxtbolag inom teknologi- och hälsovårdssektorn i USA och Kina.

Händelser under kvartalet

- Kassaflödet från Investor Growth Capital (IGC) till Investor uppgick till 81 Mkr.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i IGC uppgick till 0 procent. I konstant valuta var förändringen 0 procent.
- Nyinvesteringar gjordes i Acquia, BillFloat, CallFire, Conductor, Guavus och Kythera Biopharmaceuticals.
- Ruckus Wireless genomförde en framgångsrik notering till en multipel som väl översteg den ursprungliga investeringen.
- Ytterligare delbetalningar och deponerade likvider mottogs från tidigare förvärv av Cameron Health och Carmel Pharma.

Förändring substansvärde, Investor Growth Capital

Mkr	4 kv 2012	2012 ¹⁾	2H 2011
Substansvärde, början av perioden	10 827	10 225	8 734
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	-19	359	1 028
Kapitaltillskott från Investor	-	750	1 137
Distribution till Investor	-81	-607	-674
Substansvärde vid periodens slut	10 727	10 727	10 225
<i>Varav nettokassa</i>	<i>1 976</i>	<i>1 976</i>	<i>1 453</i>

1) Motsvarande tidsperiod är ej jämförbar då IGC blev en fristående enhet den 1 juli 2011.

Per den 31 december 2012 representerade de amerikanska, asiatiska och europeiska portföljerna 70, 12, och 18 procent av det totala värdet, exklusive nettokassan. 26 procent av det totala marknadsvärdet utgjordes av noterade innehav. Nettokassan utgjorde 18 procent av IGC:s substansvärde.

De fem största innehaven utgjordes av (i alfabetisk ordning): Aerocrine (Sverige), China Greens (Kina), Greenway Medical Technologies (USA), Mindjet Corporation (USA) och Ruckus Wireless (USA). Sammanlagt representerade dessa innehav 28 procent av det totala portföljvärdet, exklusive nettokassan.

Kortfakta, Investor Growth Capital

Ursprungligt investeringsår	1995
Investors ägande (kapital), %	100
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	10 727
Andel av Investors totala tillgångar, %	5

Investors syn: Med sin nya struktur och fokus på USA och Kina, där bolaget har ett bra track-record och den framtida avkastningspotentialen bedöms vara störst, har IGC en solid plattform för fortsatt god utveckling. IGC:s nya struktur ger ett tydligare åtagande från Investor och möjliggör ett mer uthålligt kassaflöde till oss.

En global ledare inom utveckling, tillverkning och distribution av produkter och behandlingar för njur- och leverdialys, behandling av myelomnjure, samt andra extrakorporeala behandlingar för kroniskt och akut sjuka patienter.

Händelser under kvartalet

- I december ingick Investor och EQT avtal om att avyttra Gambro till medicinteknologibolaget Baxter för ett totalt värde på skuldfri bas (enterprise value) om 26,5 Mdr kronor (se sidan 13).
- Efterfrågan på Gambros produkter och tjänster var god i Amerika och Stillaohavsasien. I EMEA påverkades både omsättning och lönsamhet fortsatt negativt av de tidigare jordbävningarna i Italien.
- Affärsområdet Chronic visade stark tillväxt på flera viktiga tillväxtmarknader.
- Affärsområdet Acute utvecklas fortsatt väl, främst i Amerika men även i Stillaohavsasien.
- I konstant valuta minskade omsättningen med 1 procent. Nettoskulden ökade något under kvartalet, främst påverkad av negativa valutakurseffekter samt kostnader i samband med jordbävningarna.

Nyckeltal, Gambro¹⁾

Resultatposter, Mkr	2012		2011	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Omsättning	2 698	10 836	2 732	10 928
Omsättningstillväxt, %	-1	-1	-9	-10
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-1	-2	-5	-5
Normaliserad EBITDA	442	1 676	477	2 041
Normaliserad EBITDA, %	16	15	17	19
Balansposter, Mkr	4 kv 2012		4 kv 2011	
Nettoskuld	8 090		8 572	
	4 kv 2012		4 kv 2011	
Antal anställda	7 410		7 205	

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

Kortfakta, Gambro

Ursprungligt investeringsår	2006
Investerat kapital, Mkr	4 622
Investors ägarandel (kapital), %	48
Andel av Investors totala tillgångar, %	3
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	5 455

Investors syn: Omstruktureringen av Gambro har varit utmanande och tagit längre tid än vad vi ursprungligen räknat med. Under de senaste åren har Gambro tagit viktiga steg för att förbättra sin operationella effektivitet och stärka sitt fokus på kärnverksamheterna, särskilt i samband med den nya strategiska plan som lanserades tidigt 2012. Vår bedömning är fortsatt att förbättringspotentialen när det kommer till omsättningstillväxt och marginaler är betydande.

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

Händelser under kvartalet

- Tillväxten inom affärsområdet Collection gynnas fortsatt av nyligen genomförda portföljförvärv. Antalet nya kreditärenden fortsatte öka under fjärde kvartalet, men värdet per ärende var något lägre jämfört med tidigare period.
- Inom affärsområdet Capital fortsatte volymen av uppkarade kreditärenden att öka jämfört med motsvarande kvartal föregående år, även om det fjärde kvartalet var något svagare än det tredje. Ett antal mindre portföljförvärv genomfördes medan större transaktionsmöjligheter var färre under kvartalet.
- I konstant valuta ökade omsättningen med 17 procent, och EBITdA-marginalen förbättrades jämfört med motsvarande period föregående år.
- Som tidigare aviserats förvärvade Lindorff holländska Solveon, ett inkassodotterföretag, och stärker därmed ytterligare sin position i Europa.

Nyckeltal, Lindorff¹⁾

Resultatposter, MEUR	2012		2011	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Omsättning	97	378 ²⁾	81	337
Omsättningstillväxt, %	20	12	7	9
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	17	11	4	7
EBITdA ³⁾	28	116	21	96
EBITdA ³⁾ , %	29	31	26	28
Balansposter, MEUR	4 kv 2012		4 kv 2011	
Nettoskuld	764		669	
	4 kv 2012		4 kv 2011	
Antal anställda	2 680 ⁴⁾		2 470	

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

2) Inkluderar en nedskrivning om 9,3 MEUR under första kvartalet 2012.

3) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

4) Inkluderar anställda i en enhet förvärvat från Santander Group under 2 kv 2012.

Kortfakta, Lindorff

Ursprungligt investeringsår	2008
Investerat kapital, Mkr	
<i>Eget kapital, Mkr</i>	3 735
<i>Mezzaninlån, Mkr</i>	234
Investors ägarandel (kapital), (givet konvertering) %	58
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	
<i>Eget kapital, Mkr</i>	4 200
<i>Mezzaninlån, Mkr</i>	284

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



Läs mer på www.tre.se >>

En mobiloperatör som levererar röst- och bredbandsjänster i Sverige och Danmark. Bolaget har mer än två miljoner abonnenter och är känt för sitt högkvalitativa nätverk.

Händelser under kvartalet

- 3 Skandinavien fortsatte öka sin abonnentbas. Under kvartalet tillkom 60.000 abonnenter, varav 41.000 i Sverige och 19.000 i Danmark. Tillväxten i december drevs av en framgångsrik julkampanj.
- Prispressen har fortsatt negativ effekt på ARPU (Genomsnittlig intäkt per abonnent), mätt på en 12-månaders rullande bas. I Sverige sjönk ARPU med 3 procent och i Danmark med 18 procent.
- Den redovisade omsättningen ökade med 5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten i Sverige drevs främst av en större abonnentbas. Fortsatt god kostnadskontroll bidrog till ett förbättrat resultat i Danmark.
- Det operativa kassaflödet var fortsatt positivt under kvartalet och nettoskulden reducerades med 189 Mkr. Vid slutet av året distribuerades 200 Mkr till ägarna, varav 80 Mkr till Investor. Detta, i kombination med det starka abonnent-intaget i december, kommer minska kassaflödet från rörelsen under det första kvartalet 2013.
- Under 2011 ändrade 3 Skandinavien intäktsredovisning avseende mobiltelefoner. Under en övergångsperiod påverkas EBITDA positivt av den nya intäktsredovisningen av mobiltelefonförsäljningen till nya abonnenter och abonnemangsförlängningar, medan hanteringen av befintliga abonnenter förblir oförändrad. I takt med att gamla kontrakt som tecknats före ändringen löper ut avtar denna effekt.

Nyckeltal, 3 Skandinavien¹⁾

Resultatposter	2012		2011	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Omsättning, Mkr	2 461	9 341	2 337	8 911
<i>Sverige, Mkr</i>	1 666	6 336	1 529	5 762
<i>Danmark, MDKK</i>	689	2 561	655	2 605
Omsättningstillväxt, %	5	5		
<i>Sverige</i>	9	10		
<i>Danmark</i>	5	-2		
EBITDA, Mkr	683	2 425	565	2 397
<i>Sverige, Mkr</i>	478	1 712	398	1 781
<i>Danmark, MDKK</i>	179	609	125	511
EBITDA, %	28	26	24	27
<i>Sverige</i>	29	27	26	31
<i>Danmark</i>	26	24	19	20
Balansposter, Mkr	4 kv 2012		4 kv 2011	
Nettoskuld	9 652		10 472	
	4 kv 2012		4 kv 2011	
Antal anställda	1 980		1 930 ²⁾	
Övriga nyckeltal³⁾	31/12 2012		31/12 2011	
Abonnenter	2 407 000		2 152 000	
<i>Sverige</i>	1 553 000		1 369 000	
<i>Danmark</i>	854 000		783 000	
ARPU ⁴⁾ , kr	282		312	
<i>Sverige, kr</i>	299		308	
<i>Danmark, DKK</i>	216		264	
Icke-röst ARPU ⁴⁾ , %	46		46	
Mix abonnemang/kontantkort	84/16		85/15	

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

2) Omräknad

3) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.

4) Genomsnittlig månatlig intäkt per abonnent (ARPU) syftar på den senaste tolv månadersperioden.

Kortfakta, 3 Skandinavien

Ursprungligt investeringsår	1999
Investerat kapital, Mkr	6 366
Investors ägarandel (kapital), %	40
Andel av Investors totala tillgångar, %	1
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	2 367

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

Onoterade investeringar, översikt nyckeltal

	Helår 2012	4 kv 2012	3 kv 2012	2 kv 2012	1 kv 2012	Helår 2011	4 kv 2011	3 kv 2011	2 kv 2011	1 kv 2011	Helår 2010
Kärninvesteringar-Dotterföretag											
Mölnlycke Health Care (MEUR)											
Omsättning	1 119	294	279	279	267	1 014	267	250	253	244	949
EBITDA ¹⁾	321	89	81	80	71	296	82	76	71	67	269
EBITDA (%)	29	30	29	29	27	29	31	30	28	27	28
Nettoskuld	1 383	1 383	1 450	1 488	1 500	1 482	1 482	1 506	1 527	1 578	1 578
Antal anställda	7 175	7 175	7 170	7 175	6 750	6 755	6 755	6 835	6 880	6 985	6 985
Aleris²⁾ (Mkr)											
Omsättning	6 732	1 779	1 569	1 728	1 656	5 123	1 593	1 334	1 125	1 071	4 120
EBITDA	330	58	38	104	130	410	138	103	88	81	296
EBITDA (%)	5	3	2	6	8	8	9	8	8	8	7
Nettoskuld	2 161	2 161	2 684	2 586	2 532	2 811	2 811	2 630	2 233	1 997	2 025
Antal anställda	6 010	6 010	5 955	5 785	5 360	5 150	5 150	4 975	4 865	3 825	3 775
Grand Hôtel³⁾ (Mkr)											
Omsättning	383	112	95	100	76	388	120	-	-	-	-
EBITDA	0	2	1	4	-7	25	18	-	-	-	-
EBITDA (%)	0	2	1	4	-9	6	15	-	-	-	-
Antal anställda	265	265	255	255	245	260	260				
Vectura³⁾ (Mkr)											
Omsättning	116	30	32	31	23	99	28	-	-	-	-
EBITDA	58	15	19	10	14	47	7	-	-	-	-
EBITDA (%)	50	50	59	32	61	48	25	-	-	-	-
Nettoskuld (Grand Hôtel & Vectura)	820	820	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansiella investeringar											
EQT (Mkr)											
Rapporterat värde	10 984	10 984	11 267	12 624	12 309	13 214	13 214	13 162	14 753	13 416	10 858
Rapporterad värdeförändring, %	0	-1	-5	1	4	31	-1	0	15	14	13
Värdeförändring, konstant valuta, %	3	-2	-2	2	5	31	1	-2	13	16	28
Tillskjutet från Investor	1 284	90	707	176	311	2 515	325	306	836	1 048	2 016
Utbetalt till Investor	3 460	303	1 414	32	1 711	3 519	120	1 903	1 484	12	1 503
Investor Growth Capital (Mkr)											
Rapporterat värde	10 727	10 727	10 827	11 445	11 369	10 225	10 225	10 291	8 734	8 422	8 513
Rapporterad värdeförändring, %	4	0	-4	2	6	10	2	10	-2	0	4
Värdeförändring, konstant valuta, %	9	0	1	-3	10	6	1	4	-3	5	8
Kapitaltillskott från Investor	750	-	-	-	750	1 137	-	1 137	-	-	-
Distribution till Investor	607	81	155	114	257	674	229	445	-	-	-
Partnerägda investeringar											
Gambro⁴⁾ (Mkr)											
Omsättning	10 836	2 698	2 658	2 764	2 716	10 928	2 732	2 667	2 720	2 809	12 152
Normaliserad EBITDA	1 676	442	409	507	318	2 041	477	496	548	520	2 395
Normaliserad EBITDA (%)	15	16	15	18	12	19	17	19	20	19	20
Nettoskuld ⁵⁾	8 090	8 090	7 867	9 417	8 606	8 572	8 572	8 169	7 806	23 592	25 380
Antal anställda	7 410	7 410	7 165	7 095	7 075	7 205	7 205	7 270	7 335	7 380	7 650
Lindorff⁶⁾ (MEUR)											
Omsättning	378	97	103	94	84	337	81	84	87	85	309
EBITdA ⁶⁾	116	28	44	24	20	96	21	31	22	22	89
EBITdA ⁶⁾ (%)	31	29	43	26	24	28	26	37	25	26	29
Nettoskuld	764	764	792	795	680	669	669	661	680	689	615
Antal anställda	2 680	2 680	3 010	2 950	2 460	2 470	2 470	2 595	2 550	2 485	2 465
3 Skandinavien^{4, 7)}											
Omsättning	9 341	2 461	2 113	2 507	2 260	8 911	2 337	2 270	2 197	2 107	-
Sverige, Mkr	6 336	1 666	1 386	1 794	1 490	5 762	1 529	1 480	1 449	1 304	-
Danmark, MDKK	2 561	689	635	592	645	2 605	655	648	629	673	-
EBITDA	2 425	683	651	598	493	2 397	565	595	628	609	-
Sverige, Mkr	1 712	478	458	449	327	1 781	398	478	489	416	-
Danmark, MDKK	609	179	167	124	139	511	125	96	123	167	-
EBITDA (%)	26	28	31	24	22	27	24	26	29	29	-
Sverige	27	29	33	25	22	31	26	32	34	32	-
Danmark	24	26	26	21	22	20	19	15	20	25	-
Nettoskuld, Mkr	9 652	9 652	9 841	10 391	10 353	10 472	10 472	10 333	10 408	10 241	9 910
Antal anställda	1 980	1 980	2 220	2 185	2 155	1 930 ⁸⁾	1 930 ⁸⁾	2 280	2 265	2 255	2 245

1) Exklusive den förvärsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care, vilken allokerade 49 MEUR till varulager. Förbrukningen av marknadsvärdet påverkade EBITDA negativt med 4 MEUR under det fjärde kvartalet 2010 och med 45 MEUR under det första kvartalet 2011.

2) Förvärvet av Aleris slutfördes i augusti 2010.

3) Pro forma

4) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

5) Nettoskuld rapporterad under Gambro Holding till och med andra kvartalet 2011.

6) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

7) Under 2011 ändrade 3 Skandinavien intäktsredovisning avseende mobiltelefoner. Effekten på resultatet innan det första kvartalet 2011 är inte fastställt.

8) Omräknad

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 december 2012 till 22.765 (16.910) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven inom Finansiella investeringar är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 4,2 Mdr kronor av 3 Skandinaviens externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld 31/12 2012

Mkr	Koncernens balans-räkning	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar och IGC ¹⁾	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	1 072		1 072 ²⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	10 368	-3 743	6 625 ²⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	953	-6	947 ³⁾
Lån	-46 488	15 288	-31 200 ³⁾
Pensioner och liknande förpliktelser	-728	519	-209 ³⁾
Totalt	-34 823	12 058	-22 765

1) IGC har inga skulder. Kassan är exkluderad ur Investors nettoskuld.

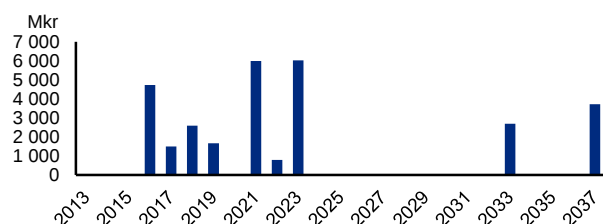
2) Inkluderade i kassan och med kort varsel tillgängliga medel.

3) Inkluderade i bruttoskulden.

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 7.697 (13.102) Mkr per den 31 december 2012. De kortfristiga placeringarna investeras konservativt men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 30.253 (29.797) Mkr vid periodens utgång.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 10,6 (11,2) år per den 31 december 2012, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris och Vectura.

Lånens förfallostruktur, 31/12 2012



Finansnetto, 31/12 2012

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar	Investors finansnetto
Ränteutgifter	182	-15	167
Räntekostnader	-2 317	1 124	-1 193
Orealiserade resultat från lån, swappar och placeringar	-34	-	-34
Valutaeffekter	-266	75	-191
Övrigt	-91	195	104
Totalt	-2 526	1 379	-1 147

Valutaeffekter består huvudsakligen av realiserade omräkningsdifferenser hänförliga till utlåning till Lindorff och Mölnlycke Health Care.

Basisswappar

Med anledning av ett nytt synsätt, vilket har sitt ursprung i förändringar i derivatmarknaden under de senaste åren, värderar Investor, från och med fjärde kvartalet 2012, valutaränteswappar utifrån en avkastningskurva som tar hänsyn till den kostnad som finns i marknaden för att swappa mellan olika valutor (den så kallade basis-spreaden).

Eftersom Investor tillämpar säkringsredovisning för dessa valutaränteswappar har även säkringsredovisningen påverkats av den förändrade värderingsmetodik. Detta har medfört en positiv engångseffekt till följd av förändrad värderingsmetodik för valutaränteswappar, och en negativ engångseffekt i säkringsredovisningen. Förändringen påverkade finansnettot positivt med 303 Mkr under det fjärde kvartalet. Den nya värderingsmetoden kan även komma att innebära att framtida realiserade marknadsvärdet förändringar på valutaränteswapparna får en större påverkan på koncernens finansnetto än tidigare.

Förvaltningskostnader

Förvaltningskostnader, koncernen

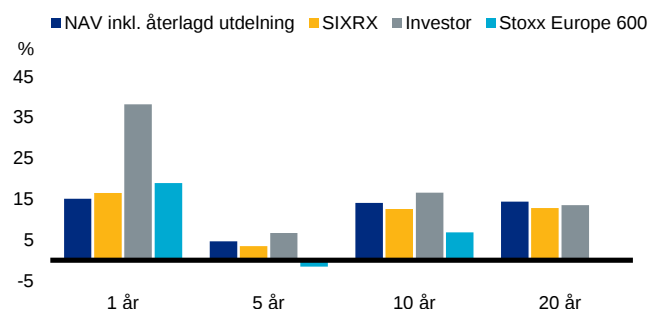
Mkr	4 kv 2012	2012	2011
Kärninvesteringar	30	139	137
Finansiella investeringar	13	69	190 ¹⁾
Investor övergripande	39	169	179
Totalt före omstrukturingskostnad	82	377	506
Omstrukturingskostnad	-	-	150
Totalt	82	377	656¹⁾

1) Till och med 30 juni 2011 ingick kostnader relaterade till Investor Growth Capital i Investors förvaltningskostnader. Dessa uppgick till 86 Mkr under 1H 2011.

Investoraktien

Läs mer på www.investorab.com under "Investorare & Media" >>

Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 165,80 kronor respektive 170,00 kronor den 31 december 2012, att jämföra med 123,20 kronor respektive 128,40 kronor den 31 december 2011.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 38 (-8) procent under 2012, varav 18 (5) procent under det fjärde kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 128.048 (96.028) Mkr per den 31 december 2012.

Moderbolaget

Aktiekapital

Investors aktiekapital uppgick den 31 december 2012 till 4.795 (4.795) Mkr.

Aktiestruktur

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

Per den 31 december 2012 ägde Investor totalt 6.248.054 (6.669.158) egna aktier. Minskningen av innehavet av egna aktier är hänförlig till lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 23.057 (-16.713) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till noterade Kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 4.738 (3.998) Mkr samt värdeförändringar om 18.244 (-22.063) Mkr. Under året har moderbolaget investerat 9.746 (8.804) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 9.095 (5.042) Mkr i koncernföretag och 390 (3.605) Mkr i noterade Kärninvesteringar. Vid utgången av 2012 uppgick eget kapital till 161.349 (142.633) Mkr.

Övrigt

Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas en utdelning om 7,00 (6,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2012. Den föreslagna utdelningen är baserad på Investors kommunicerade utdelningspolicy. Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen för Investor är även att betala en stadigt stigande utdelning.

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma hålls måndagen den 15 april 2013, kl. 16:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistrering sker från kl. 14:30.

Anmälan till årsstämman kan göras från och med måndagen den 11 mars till och med tisdagen den 9 april 2013. Anmälan kan göras via Investors hemsida (www.investorab.com) eller per telefon 08-611 2910. Information om Investors årsstämma finns även på Investors hemsida.

Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets huvudkontor, Arsenalsgatan 8C i Stockholm, senast den 25 mars 2013.

Återköp av egna aktier

Investors styrelse har beslutat föreslå att årsstämman 2013 ger styrelsen ett bemyndigande att besluta om återköp av egna aktier, vilket också skett de senaste 13 åren. Ett sådant mandat skulle innebära att styrelsen ges möjlighet att fram till nästa årsstämma, om man så finner lämpligt, besluta om återköp av bolagets aktier. Återköp kan uppgå till maximalt 10 procent av utestående aktievolym, i enlighet med gällande lagstiftning. Eventuella återköp kan komma att ske såväl över börs som genom erbjudande till aktieägarna. Styrelsens mandat föreslås även innefatta möjlighet att

överlåta återköpta aktier inklusive överlåtelser till deltagare i Investors program för långsiktig aktierelaterad lön. Se även "program för långsiktig aktierelaterad lön" nedan.

Program för långsiktig aktierelaterad lön

I likhet med föregående sju år kommer styrelsen att föreslå ett program för långsiktig aktierelaterad lön för Investors anställda vid årsstämman 2013. Programmet är i princip identiskt med 2012-års program. Säkring av programmet för långsiktig aktierelaterad lön föreslås som tidigare ske, antingen genom återköp av egna aktier eller genom s.k. "total return swaps". Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman 2013.

Sänkning av den svenska bolagsskatten

I november fattade Sveriges Riksdag beslut om en sänkning av bolagsskatten från 26,3 procent till 22 procent från och med den 1 januari 2013. Till följd av sänkningen har Investors uppskjutna skatteskulder och fordringar hänförliga till svenska enheter minskat per den 31 december 2012. Förändringen har påverkat nettovärdet av koncernens uppskjutna skatter positivt med 407 Mkr.

Risker och riskstyrning

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer är kopplade till de noterade innehavens värdeförändringar till följd av marknadskursrörelser. Den globala ekonomins utveckling utgör en osäkerhetsfaktor när det gäller bedömningen av den närmaste framtidens kursrörelser. Det osäkra marknadsläget påverkar även de onoterade innehavens möjligheter till nya investeringar och avyttringar. De finansiella marknadernas utveckling avspeglar osäkerheten kring hur de fortsatta globala obalanserna i världsekonomin, med många skuldtyngda stater, kommer att påverka det ekonomiska läget både på makro- och mikronivå.

Nedgraderingen i juni av ett antal globala banker och finansiella institut medförde att Investor har exponering mot motparter med ratingnivå under A. Mindre än 6 procent av total kreditriskexponering, per sista december 2012 utgjordes av exponering mot motparter med rating under A (motsvarande mindre än 1 procent av totala tillgångar).

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

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

Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och fokuserat arbete enligt uppsatta policyer och instruktioner. Investors riskstyrning, risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs mer detaljerat i Årsredovisningen 2011 (förvaltningsberättelsen och not 31). Några väsentliga förändringar därefter, utöver aktuella förändringar i makroekonomiska och därtill relaterade risker, har inte skett.

Redovisningsprinciper

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

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2012

Frivilligt byte av redovisningsprincip

Från och med andra kvartalet 2012 har Investor ändrat principen för redovisning av aktierelaterade ersättningar. Historiskt sett har värdeförändringar på grund av aktiekursrörelser på utestående aktierelaterade ersättningsprogram inkluderats i förvaltningskostnaderna. Detta har resulterat i att den kostnad för sådana program som ingått i förvaltningskostnaderna varierat från positiv till negativ från ett kvartal till ett annat på grund av aktiekursrörelser. Programmen är fullt säkrade vid tidpunkten för tilldelning till en känd kostnad för Investor AB. För att visa den underliggande ekonomiska kostnaden allokeras värdet vid tilldelningstillfället och relaterade sociala kostnader från och med andra kvartalet 2012 till förvaltningskostnaderna. Omvärderingseffekter på befintliga program hänförliga till aktiekursrörelser allokeras istället till finansnettot. Givet denna nya allokering har 42 Mkr påverkat förvaltningskostnaderna och 33 Mkr finansnettot under 2012. Ändringen ger inte någon effekt på totalt redovisat resultat utan påverkar endast fördelningen av kostnader mellan förvaltningskostnader och finansnettot. Omfördelade belopp bedöms inte vara materiella och därför presenteras inte någon omräkning av tidigare perioder.

Ändrad redovisningsprincip i moderbolaget föranledd av ändrad RFR 2

Till följd av en ändring av RFR 2 Redovisning för juridiska personer redovisas aktuariella vinster och förluster hänförliga till pensioner i moderbolaget inte längre i årets resultat utan i övrigt totalresultat. Den nya redovisningen överensstämmer med hur aktuariella vinster och förluster redovisas i koncernen. Jämförelsesiffror avseende 2011 har justerats genom att en kostnad på 12 Mkr har belastat övrigt totalresultat istället för årets resultat.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar.

Förvärv av rörelseverksamheter

Inga nya förvärv har skett under det fjärde kvartalet. Under året förvärvade Mölnlycke Health Care amerikanska Brennan Medicals verksamhet inom sårvårdsprodukter för brännskador samt elektrostimuleringsverksamheten WoundEL GmbH. Aleris har under året förvärvat Stureplans Husläkarmottagning, Södermalms Hemtjänst och röntgenföretaget Xyrinx Medical AB.

Fastställande av 2011 års förvärvsanalyser

Proxima Intressenter AB

Mkr	Preliminär förvärvsanalys	Ny värdering	Fastställd förvärvsanalys
Immateriella tillgångar	356	53	409
Materiella anläggningstillgångar	69	-	69
Uppskjutna skattefordringar	8	-	8
Övriga långfristiga tillgångar	2	-	2
Kundfordringar	70	-	70
Övriga kortfristiga tillgångar	70	-	70
Kassa och bank	44	-	44
Långfristiga skulder och avsättningar	-437	-	-437
Uppskjutna skatteskulder	-98	-14	-112
Kortfristiga skulder	-154	-	-154
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-70	39	-31
Koncerngoodwill	812	-39	773
Köpeskillning	742	0	742

20 juni 2011 förvärvade Aleris 100 procent av rösterna i det svenska sjukvårdsföretaget Proxima Intressenter AB. Köpeskillningen från Aleris uppgick till 742 Mkr och erlades kontant.

I den preliminära förvärvsanalysen presenterad under slutet av 2011, uppgick goodwill till 812 Mkr. Förvärvsanalysen relaterad till förvärvet av Proxima Intressenter AB har nu fastställts med en goodwill uppgående till 773 Mkr. Minskningen i goodwillposten, 39 Mkr, är hänförlig till justeringar av kundkontrakt och uppskjutna skatter.

Hamlet A/S

Mkr	Preliminär förvärvsanalys	Ny värdering	Fastställd förvärvsanalys
Immateriella tillgångar	2	97	99
Materiella anläggningstillgångar	73	-	73
Uppskjutna Skattefordringar	31	-	31
Övriga långfristiga tillgångar	11	-	11
Kundfordringar	46	-	46
Övriga kortfristiga tillgångar	22	-	22
Kassa och bank	9	-	9
Långfristiga skulder och avsättningar	-194	-	-194
Uppskjutna skatteskulder	-	-25	-25
Kortfristiga skulder	-82	-	-82
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-82	72	-10
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-7	-7
Koncerngoodwill	339	-65	274
Köpeskillning	257	0	257

14 juli 2011 förvärvade Aleris 100 procent av rösterna i det danska privatsjukhuset Hamlet A/S. Köpeskillningen från Aleris uppgick till 257 Mkr och erlades kontant.

I den preliminära förvärvsanalysen presenterad under slutet av 2011, uppgick goodwill till 339 Mkr. Förvärvsanalysen relaterad till förvärvet av Hamlet A/S har nu fastställts med en goodwill uppgående till 274 Mkr. Minskningen i goodwillposten, 65 Mkr, är hänförlig till justeringar av kundkontrakt, varumärken samt uppskjutna skatter.

Övriga

Mkr	Övriga		
	Preliminär förvärvsanalys	Ny värdering	Fastställd förvärvsanalys
Materiella anläggningstillgångar	3		3
Uppskjutna skattefordringar	1	-	1
Kundfordringar	10	-	10
Övriga kortfristiga tillgångar	4	-	4
Kassa och bank	43	-	43
Långfristiga skulder och avsättningar	-3	-	-3
Kortfristiga skulder	-33	-	-33
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	25	0	25
Koncerngoodwill	227		227
Köpeskilling	252	0	252

Övriga förvärv gjorda under 2011 av Aleris avser Interaktiv Barnevern AS, Mitt Hjärta Primärvård AB, Husläkarmottagningen i Täby Centrum AB och Bergen Plastikkirurgisk Senter AS. Köpeskillingarna uppgick till totalt 252 Mkr och erlades kontant.

I de preliminära förvärvsanalyserna uppgick goodwill vid utgången av 2011 till 227 Mkr. Förvärvsanalyserna relaterade till förvärven har nu fastställts med en oförändrad goodwill.

Förvärv i koncernföretag 2012

Övriga förvärv gjorda av Aleris under 2012 avser Stureplans Husläkarmottagning, Södermalms Hemtjänst och Xyrinx Medical AB. Mölnlycke Health Care förvärvade under 2012 elektrostimuleringsverksamheten WoundEL GmbH samt Brennan Medicals verksamhet inom sårvårdsprodukter för brännskador, vilken fastställdes under sista kvartalet 2012.

2012 års förvärvsanalyser

Mkr	Fastställda 2012			Preliminära 2012	
	Preliminär förvärvsanalys	Ny värdering	Fastställd förvärvsanalys	Preliminär förvärvsanalys	Total
Immateriella tillgångar	119	-7	112		112
Materiella anläggningstillgångar	-		-	11	11
Lager	3		3	2	5
Kundfordringar	3		3	8	11
Övriga kortfristiga tillgångar	-		-	28	28
Kassa och bank	-		-	21	21
Långfristiga skulder och avsättningar	-		-	-8	-8
Kortfristiga skulder	-		-	-28	-28
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	125	-7	118	34	152
Koncerngoodwill	78	-15	63	158	221
Köpeskilling	203	-22	181	192	373

I den preliminära förvärvsanalysen avseende Brennan Medical, uppgick goodwill till 78 Mkr. Förvärvsanalysen har nu fastställts med en goodwill uppgående till 63 Mkr. Minskningen i goodwillposten, 15 Mkr, är hänförlig till justering av immateriella anläggningstillgångar.

Övriga förvärvsanalyser är preliminära då verksamheterna bedrivs i ett stort antal bolag och värdering av immateriella tillgångar är komplex. Då förvärven är relativt små lämnas inga ytterligare uppgifter.

Närståendetransaktioner

Förvärv av aktier i Mölnlycke Health Care

I samband med sitt tillträde som styrelseordförande i Mölnlycke Health Care 2007, och således innan hans inval i styrelsen för Investor 2009, förvärvade Gunnar Brock aktier för cirka 6,4 Mkr inom ramen för Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringprogram. I april 2012, då en avtalad möjlighet fanns för deltagarna att sälja aktier inom ramen för programmet, avyttrade Gunnar Brock delar av sitt aktieinnehav i Mölnlycke Health Care till Investor för cirka 10,6 Mkr. Detta har tidigare kommunicerats i Investors delårsrapporter för 2012.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Värdet på ställda säkerheter har under perioden ökat med cirka 1 Mdr kronor, till följd av en ökning i värdet av pantsatta aktier och tillgångar i koncernföretag relaterade till den nya fastighetskoncernen Vectura.

Inga materiella förändringar av eventalförpliktelser har skett under perioden.

Finansiell kalender

15 april	Årsstämma
23 april	Delårsrapport januari-mars
18 juli	Delårsrapport januari-juni
17 oktober	Delårsrapport januari-september
4 februari 2014	Bokslutskommuniké 2013

Stockholm, den 29 januari 2013



Börje Ekholm

Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

Susanne Ekblom, Finansdirektör:
+46 8 614 2000
susanne.ekblom@investorab.com

Oscar Stege Unger, Informationschef:
08-614 2059, 070 624 2059
oscar.stege.unger@investorab.com

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

Adress:

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

Tickerkoder:

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

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 29 januari 2013 klockan 8:15 (CET).

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

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av Bokslutskommunikén (delårsrapporten) för Investor AB (publ), org nr 556013-8298, per den 31 december 2012 och den tolv månaders period som slutade per detta datum. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 29 januari 2013

KPMG AB



Helene Willberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2012	1/1-31/12 2011	1/10-31/12 2012	1/10-31/12 2011
Utdelningar	5 177	4 330	29	31
Övriga rörelseintäkter	509	480	131	128
Värdeförändringar	19 472	-17 586	10 284	11 513
Nettoomsättning	16 849	14 674	4 426	4 145
Kostnad för sålda varor och tjänster	-11 166	-9 605	-2 938	-2 670
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 595	-2 558	-659	-625
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 549	-1 334	-400	-384
Förvaltningskostnader	-377	-506	-82	-101
Omstruktureringskostnader	-	-150	-	-
Andelar i intresseföretags resultat	-237	5 240	-67	1 180
Rörelseresultat	26 083	-7 015	10 724	13 217
Finansnetto	-2 526	-2 566	-451	-881
Resultat före skatt	23 557	-9 581	10 273	12 336
Skatt	618	293	563	-69
Periodens resultat	24 175	-9 288	10 836	12 267
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	24 226	-9 229	10 839	12 255
Innehav utan bestämmande inflytande	-51	-59	-3	12
Periodens resultat	24 175	-9 288	10 836	12 267
Resultat per aktie före utspädning, kronor	31,85	-12,14	14,25	16,11
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	31,83	-12,14	14,24	16,10
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	760,5	760,5	760,6	760,5
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	761,2	761,1	761,2	761,2

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2012	1/1-31/12 2011	1/10-31/12 2012	1/10-31/12 2011
Periodens resultat	24 175	-9 288	10 836	12 267
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	32	190	32	52
Kassaflödessäkringar	399	-243	425	-20
Omräkningsdifferenser	-720	7	67	-249
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-70	-30	-59	-39
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	41	-189	85	9
Summa övrigt totalresultat	-318	-265	550	-247
Periodens totalresultat	23 857	-9 553	11 386	12 020
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	23 912	-9 469	11 389	12 017
Innehav utan bestämmande inflytande	-55	-84	-3	3
Periodens totalresultat	23 857	-9 553	11 386	12 020

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/12 2012	31/12 2011
TILLGÅNGAR		
Goodwill	23 996	24 619
Övriga immateriella tillgångar	8 718	9 750
Materiella anläggningstillgångar	4 158	3 995
Aktier och andelar	164 317	147 897
Andra finansiella placeringar	1 072	1 967
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	947	795
Övriga långfristiga fordringar	6 157	5 937
Summa anläggningstillgångar	209 365	194 960
Varulager	1 264	1 141
Aktier och andelar i tradingverksamheten	113	1 094
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	6	9
Övriga kortfristiga fordringar	3 073	3 331
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	10 368	13 072
Tillgångar som innehas för försäljning	5 456	-
Summa omsättningstillgångar	20 280	18 647
SUMMA TILLGÅNGAR	229 645	213 607
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	175 106	156 719
Långfristiga räntebärande skulder	45 278	44 693
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	728	673
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	2 873	3 748
Summa långfristiga skulder	48 879	49 114
Kortfristiga räntebärande skulder	1 210	3 479
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	4 450	4 295
Summa kortfristiga skulder	5 660	7 774
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	229 645	213 607
NETTOSKULD/NETTOKASSA		
Belopp i Mkr	12/31 2012	12/31 2011
Andra finansiella placeringar	1 072	1 967
Fordringar som ingår i nettoskulden	953	804
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	10 368	13 072
Långfristiga räntebärande skulder	-45 278	-44 693
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-728	-673
Kortfristiga räntebärande skulder	-1 210	-3 479
Justeringshänförliga till dotterföretag ¹⁾	12 058	16 092
Summa nettoskuld/nettokassa	-22 765	-16 910

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2012	1/1-31/12 2011
Ingående eget kapital	156 719	170 051
Periodens resultat	24 175	-9 288
Periodens övriga totalresultat	-318	-265
Periodens totalresultat	23 857	-9 553
Utbetald utdelning	-4 563	-3 802
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-964	10
Försäljning av egna aktier	0	2
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	57	11
Utgående eget kapital	175 106	156 719
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	174 698	156 070
Innehav utan bestämmande inflytande	408	649
Totalt eget kapital	175 106	156 719

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

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2012	1/1-31/12 2011
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	4 783	3 998
Inbetalningar	17 313	14 451
Utbetalningar	-14 146	-11 697
Finansiella investeringar och förvaltningskostnader		
Erhållna utdelningar	416	347
Nettokassaflöde tradingverksamheten	-781	984
Utbetalningar	-585	-646
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	7 000	7 437
Erhållna/erlagda räntor	-2 067	-1 636
Betald inkomstskatt	-148	-461
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 785	5 340
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-6 164	-10 360
Avyttringar	4 864	7 328
Ökning långfristiga fordringar	0	0
Minskning långfristiga fordringar	262	177
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-1 217	-1 153
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	-	8
Ökning av andra finansiella placeringar	855	-4 856
Minskning av andra finansiella placeringar	-	3 591
Förändringar av kortfristiga placeringar	6 099	608
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-682	-571
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	4	10
Förvärv av övriga investeringar	-6	-2
Avyttring av övriga investeringar	0	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 015	-5 219
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	4 288	7 058
Amortering av låneskulder	-5 062	-1 748
Utbetald utdelning	-4 563	-3 802
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 337	1 508
Periodens kassaflöde	3 463	1 629
Likvida medel vid årets början	4 312	2 684
Kursdifferens i likvida medel	-79	-1
Likvida medel vid periodens slut	7 696	4 312

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/12 2012

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

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/12 2011

Mkr	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	3 998	332	-	-	4 330
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	24 ²⁾	480 ²⁾	-	-24	480
Värdeförändringar	-21 794 ²⁾	4 191 ²⁾	-	17	-17 586
Nettoomsättning	14 708	0	-	-34	14 674
Kostnad för sålda varor och tjänster	-9 639	0	-	34	-9 605
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 558	-	-	-	-2 558
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 264	-70	-	-	-1 334
Förvaltningskostnader	-137	-190	-179	0	-506
Omstruktureringskostnad	-	-	-150	-	-150
Andelar i intresseföretags resultat	1	5 239	-	-	5 240
Rörelseresultat	-16 661	9 982	-329	-7	-7 015
Finansnetto	-1 391	0	-1 182	7	-2 566
Skatt	290	0	3	-	293
Periodens resultat	-17 762	9 982	-1 508	-	-9 288
Innehav utan bestämmande inflytande	59	-	-	-	59
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	-17 703	9 982	-1 508	-	-9 229
Utbetald utdelning	-	-	-3 802	-	-3 802
Återköp av egna aktier	-	-	2	-	2
Övrig eget kapital påverkan	-189	-342	244	-	-287
Påverkan på substansvärdet	-17 892	9 640	-5 064	-	-13 316
Substansvärde per affärsområde 31/12 2011					
Redovisat värde	136 416	37 215	-651	-	172 980
Nettoskuld	-	-	-16 910	-	-16 910
Totalt substansvärde	136 416	37 215	-17 561	-	156 070

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

2) Flytt av mezzaninlån från Finansiella investeringar till Kärninvesteringar.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2012	1/1-31/12 2011	1/10-31/12 2012	1/10-31/12 2011
Utdelningar	4 738	3 998	0	0
Värdeförändringar	18 244	-22 063	8 867	10 919
Nettoomsättning	29	20	8	7
Rörelsens kostnader	-378	-495	-95	-118
Resultat från andelar i koncernföretag	-	520	-	-
Nedskrivningar intresseföretag	-	1 054	-	1 229
Rörelseresultat	22 633	-16 966	8 780	12 037
Finansnetto				
Övriga finansiella poster	424	253	268	-46
Resultat efter finansiella poster	23 057	-16 713	9 048	11 991
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	23 057	-16 713	9 048	11 991

Rapport över totalresultat för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2012	1/1-31/12 2011	1/10-31/12 2012	1/10-31/12 2011
Periodens resultat	23 057	-16 713	9 048	11 991
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-17	-12	-17	-12
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	183	-17	185	-2
Summa övrigt totalresultat	166	-29	168	-14
Periodens totalresultat	23 223	-16 742	9 216	11 977

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	31/12 2012	31/12 2011
TILLGÅNGAR		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	31	38
Finansiella anläggningstillgångar	208 376	182 520
Summa anläggningstillgångar	208 407	182 558
Kortfristiga fordringar	1 206	3 247
Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	1 206	3 247
SUMMA TILLGÅNGAR	209 613	185 805
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	161 349	142 633
Avsättningar	291	293
Långfristiga skulder	28 563	26 544
Summa långfristiga skulder	28 854	26 837
Summa kortfristiga skulder	19 410	16 335
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	209 613	185 805
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	31/12 2012	31/12 2011
Ställda säkerheter	95	23
Eventualförpliktelser	10 200	10 208

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2012	1/1-31/12 2011
Ingående eget kapital	142 633	163 164
Periodens resultat	23 057	-16 713
Periodens övriga totalresultat	166	-29
Periodens totalresultat	23 223	-16 742
Utbetald utdelning	-4 563	-3 802
Av personal inlösta aktieoptioner	25	-20
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument	31	31
Försäljning av egna aktier	-	2
Utgående eget kapital	161 349	142 633