



investor

Bokslutskommuniké

2021

”När vi går in i 2022 råder det ingen brist på utmaningar och osäkerhet, men oaktat hur världsekonomin och aktie-marknaderna utvecklas står Investor starkt. I vår portfölj har vi framgångsrika företag med ledande positioner på attraktiva marknader som leds av mycket kompetenta personer. Därtill har vi en stark finansiell ställning som ger oss möjlighet att tillvarata attraktiva möjligheter.”

Johan Forssell, vd och koncernchef, Investor

Viktiga händelser under det fjärde kvartalet

- Det justerade substansvärdet uppgick till 760 962 Mkr (248 kronor per aktie) per den 31 december 2021, en ökning om 78 564 Mkr, motsvarande 12 procent, inklusive återlagd utdelning, under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 21 procent, jämfört med 12 procent för SIXRX avkastningsindex. Under 2021 ökade det justerade substansvärdet, med återlagd utdelning, med 41 procent medan totalavkastningen uppgick till 55 procent. SIXRX avkastningsindex steg med 39 procent.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning om 11 procent. Budet på Sobi, vilket Investor gav sitt stöd till, drogs tillbaka. Aktier i Ericsson för totalt 1 mdr kronor förvärvades.
- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till -1 procent (-1 procent inklusive kassan).
- Inom Patricia Industries uppgick den organiska omsättningstillväxten för de större dotterföretagen till -10 procent i konstant valuta. Justerad EBITA minskade med 23 procent. Exklusive Mölnlycke var den organiska omsättningstillväxten 8 procent i konstant valuta och justerad EBITA ökade med 24 procent.
- Mölnlycke rapporterade organisk omsättningstillväxt om -26 procent i konstant valuta. Tillväxten påverkades avsevärt av det betydande bidraget från covid-19-relaterade kundkontrakt inom skyddsutrustning under det fjärde kvartalet 2020 medan bidraget var noll under det fjärde kvartalet 2021. Omsättningen inom Gloves påverkades negativt av ett tillfälligt covid-19-relaterat produktionsstopp. Wound Care växte 8 procent organiskt i konstant valuta med stark lönsamhet.
- Värdet på Investeringar i EQT ökade med 30 procent. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 1,8 mdr kronor.
- Nettoskuldsettingsgraden uppgick till 1,9 procent per den 31 december 2021 (3,5 procent per den 31 december 2020). Bruttokassan uppgick till 23 955 Mkr och den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgick till 10,8 år per den 31 december 2021.
- Styrelsen föreslår en utdelning per aktie om 4,00 (3,50) kr uppdelad på två utbetalningar: 3,00 kr i maj 2022 och 1,00 kr i november 2022.

Finansiell information*

	31/12 2021	30/9 2021	31/12 2020
Justerat substansvärde, Mkr*	760 962	682 398	546 385
Justerat substansvärde, kr per aktie*	248	223	178
Rapporterat substansvärde, Mkr* ¹⁾	682 614	600 563	461 837
Rapporterat substansvärde, kr per aktie* ¹⁾	223	196	151
Börsvärde exkl. återköpta aktier, Mkr	711 230	580 741	458 345
Aktiekurs (B-aktien), kr	227,75	189,14	149,80
		4 kv 2021	2021
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		78 564	225 300
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		12	41
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr* ¹⁾		82 051	231 500
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %* ¹⁾		14	50
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		133 552	263 608
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		23	58
	4 kv 2021	4 kv 2020	2021
Koncernens nettoomsättning, Mkr	11 037	11 206	40 737
Koncernens resultat, Mkr	81 091	7 586	227 965
Resultat per aktie, före utspädning, kr	26,47	2,50	74,45
			17,24

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 18 och 29-30. Förändring i börsvärde inkl. återlagd utdelning speglar förändringen i totalt börsvärde med betalad utdelning återlagd. Förändring i substansvärde inkl. återlagd utdelning speglar den totala utdelning som årsstämman beslutat om.

Med anledning av aktiespliten 4:1, som genomfördes i maj 2021, har historiska nyckeltal som baseras på antal aktier räknats om.

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

Översikt av genomsnittlig årlig utveckling

	1 år	5 år	10 år	20 år
Justerat substansvärde, inkl. återlagd utdelning, %	41,2	19,7		
Investor B, totalavkastning, %	54,9	24,8	25,3	14,6
SIXRX avkastningsindex, %	39,3	17,7	16,8	11,3

Vd har ordet



Kära medaktieägare,

Trots pandemin, störningar i leverantörskedjor och andra utmaningar fortsatte världsekonomin att återhämta sig under 2021. De låga räntorna gav aktiemarknaden ytterligare stöd.

För Investor, som också gynnades av den starka aktiemarknaden, var 2021 ett framgångsrikt år:

- Många av våra företag genomförde viktiga strategiska förvärv och investeringar. Den operationella utvecklingen var god.
- Investeringar i EQT utvecklades starkt.
- Vi skärpte våra klimatmål och anslöt oss till FN-initiativet "Race to zero".
- Vår finansiella ställning stärktes ytterligare, trots investeringar på drygt 7 miljarder kronor.
- Vår aktieägarbas nådde en ny rekordnivå om 478 000, med stöd av vår aktiesplit i maj.
- Vårt justerade substansvärde ökade med 41 procent. Totalavkastningen var 55 procent, 16 procentenheter över SIXRX avkastningsindex.

Noterade Bolag

2021 uppgick totalavkastningen för Noterade Bolag till 44 procent. SIXRX avkastningsindex steg med 39 procent.

Flera företag genomförde strukturförändringar. Ericsson aviserade förvärvet av Vonage, vilket stärker positionen inom företagssegmentet. Electrolux Professional förvärvade Unified Brands och ökar därmed sin närvaro i USA. Genom att kombinera förvärvet av Orbit Irrigation med sin Gardenadivision skapar Husqvarna en global ledare inom trädgårdsbevattnings. ABB fortsatte att justera produktportföljen via avyttringar av icke-kärnverksamheter.

I december drogs budet på Sobi, vilket vi gett vårt stöd till, tillbaka. Som huvudägare fokuserar vi nu på att skapa långsiktigt värde.

Under det fjärde kvartalet investerade vi 1 mdr kronor i Ericsson. Sedan starten av 2015 har vi ökat vårt ägande med knappt 3 procentenheter till 8 procent av kapitalet.

Patricia Industries

Baserat på bedömda marknadsvärden var Patricia Industries totalavkastning 2021, exklusive kassan, 3 procent. Det fjärde kvartalet var totalavkastningen -1 procent, drivet av lägre multiplar och justerade vinster, motverkade av positiva valutaeffekter och kassaflöde.

För 2021 uppgick omsättningstillväxten för de större dotterföretagen till 2 procent, varav 3 procent organiskt i konstant valuta. Justerad EBITA var oförändrad. Exklusive Mölnlycke, vars siffror var kraftigt påverkade av covid-19-relaterade kontrakt på skyddsutrustning, var den organiska omsättnings- och justerade EBITA-tillväxten 11 respektive 26 procent.

Under det fjärde kvartalet uppgick den organiska omsättningstillväxten för de större dotterföretagen till -10 procent och justerad EBITA sjönk 23 procent. Exklusive Mölnlycke ökade den organiska omsättningen och justerad EBITA med 8 respektive 24 procent.

Mölnlyckes omsättning sjönk med 26 procent organiskt, drivet av en 48-procentig minskning inom Surgical, kraftigt negativt påverkad av skyddsutrustning och störningar i

produktionen inom Gloves. Produktionen är tillbaka på full kapacitet, men begränsningar i fraktledet består. Wound Care utvecklades fortsatt väl med 8 procent organisk omsättningstillväxt och stark lönsamhet.

Atlas Antibodies, Advanced Instruments, Laborie och BraunAbility uppvisade stark tillväxt. Piab och Permobil rapporterade också god tillväxt, medan Sarnovas organiska omsättning var oförändrad i kvartalet.

Permobil förvärvade Panthera inom manuella rullstolar. Tillsammans med det nyligen genomförda förvärvet av italienska Progeo stärker Permobil sin position i Europa betydligt. Piab förvärvade Airbest, vilket avsevärt stärker närvaron i Kina.

De större strategiska tilläggsförvärv som Advanced Instruments, Sarnova, Atlas Antibodies och BraunAbility genomfört tidigare under året, och i vilka Patricia Industries investerat 5,5 mdr kronor, utvecklas väl.

Investeringar i EQT

Investeringar i EQT utvecklades mycket starkt 2021 med en rapporterad värdeökning om 111 procent. Under året genomförde EQT AB det viktiga strategiska förvärvet av Exeter Property Group och fondaktiviteten var fortsatt hög. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 4,8 mdr kronor. Vi kommer att fortsätta att investera selektivt i nya fonder.

Finansiell ställning

Kassaflödet under året var starkt inom samtliga affärsområden, vilket ytterligare stärkte vår finansiella ställning. Vid årets utgång uppgick nettoskuldssättningsgraden till 1,9 procent, i den lägre delen av vårt målintervall om 0-10 procent. Mot bakgrund av detta föreslår styrelsen en utdelning om 4 kronor per aktie, en ökning om 14 procent.

Framåtblick

När vi går in i 2022 råder det ingen brist på utmaningar och osäkerhet. Inflationen har stigit snabbt och den amerikanska centralbanken Federal Reserve har tydligt indikerat behovet av höjda räntor. Störningarna i många leverantörskedjor består, de geopolitiska spänningarna stiger och pandemin är inte över.

Oaktat hur världsekonomin och aktiemarknaderna utvecklas står Investor starkt. I vår portfölj har vi framgångsrika företag med ledande positioner på attraktiva marknader som leds av mycket kompetenta personer. Därtill har vi en stark finansiell ställning som ger oss möjlighet att tillvarata attraktiva möjligheter.

För att framtidssäkra våra företag och maximera värdeskapandet fokuserar vi på de prioriterade områdena hållbarhet inklusive energiomställningen, innovation, digitalisering samt successionsplanering och kompetensutveckling. Som alltid, att ha rätt person på rätt plats är avgörande för att uppnå den fulla potentialen.

När det gäller kapitalallokeringen kommer vi att fortsätta att investera i våra tre affärsområden, beroende på var vi hittar de mest attraktiva möjligheterna.

Baserat på vår beprövade ägarmodell, starka portfölj och engagerade medarbetare – på Investor och i våra företag – är jag övertygad om att vi är väl positionerade för att fortsätta att skapa attraktiv totalavkastning till er, kära medaktieägare.

Översikt substansvärde

			Justerade värden			Rapporterade värden	
			Andel av totala tillgångar (%)	Värde, Mkr	Värde, Mkr	Värde, Mkr	Värde, Mkr
	Antal aktier	Ägarandelar kapital/röster (%)	31/12 2021	31/12 2021	31/12 2020	31/12 2021	31/12 2020
Noterade Bolag							
Atlas Copco	207 754 141	16,9/22,3	17	128 968	87 284	128 968	87 284
ABB	265 385 142	12,9/12,9	12	91 732	60 899	91 732	60 899
SEB	456 198 927	20,8/20,8	7	57 458	38 761	57 458	38 761
AstraZeneca	51 587 810	3,3/3,3	7	54 807	42 725	54 807	42 725
Epiroc	207 757 845	17,1/22,7	6	47 298	31 089	47 298	31 089
Nasdaq	19 394 142	11,6/11,6	5	36 835	21 061	36 835	21 061
Ericsson	266 745 735	8,0/23,8	3	26 589	25 971	26 589	25 971
Sobi	107 594 165	35,0/35,0	3	19 957	17 897	19 957	17 897
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,2	2	13 986	10 339	13 986	10 339
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	2	13 242	8 581	13 242	8 581
Electrolux	50 786 412	16,4/28,4	1	11 089	9 742	11 089	9 742
Saab	40 972 622	30,2/39,7	1	9 440	9 854	9 440	9 854
Electrolux Professional	58 941 654	20,5/32,4	0	3 677	2 729	3 677	2 729
Totalt Noterade Bolag			66	515 078	366 932	515 078	366 932
Patricia Industries							
		Total exponering (%)					
Dotterföretag							
Mölnlycke ¹⁾		99	9	72 926	80 101	17 787	17 357
Laborie		98	2	14 727	7 564	8 276	7 599
Sarnova		95	1	11 099	7 925	6 527	4 094
Permobil ¹⁾		98	1	10 747	14 528	4 363	4 088
Piab ¹⁾		97	1	8 029	6 165	5 702	5 385
Advanced Instruments		99	1	6 952	5 472	7 082	4 998
BraunAbility		95	0	3 641	3 739	2 365	1 923
Vectura		99	0	3 630	4 202	3 705	3 926
Atlas Antibodies ²⁾		89	0	2 960	366	2 313	366
Grand Group		-	-	-	101	-	101
Totalt dotterföretag			17	134 710	130 164	58 120	49 838
Tre Skandinavien		40/40	1	6 801	8 459	5 043	4 237
Finansiella Investeringar			0	2 594	3 674	2 594	3 674
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			19	144 106	142 297	65 758	57 749
Totalt Patricia Industries inkl. kassa				156 611	155 766	78 263	71 217
Investeringar i EQT							
EQT AB	174 288 016	17,5/17,7	11	85 872	36 740	85 872	36 740
Fondinvesteringar			4	30 768	20 746	30 768	20 746
Totalt Investeringar i EQT			15	116 640	57 486	116 640	57 486
Övriga tillgångar och skulder			0	-371	-518	-371	-518
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	775 453	566 197	697 105	481 649
Bruttoskuld*				-38 446	-41 675	-38 446	-41 675
Bruttokassa*				23 955	21 862	23 955	21 862
Varav Patricia Industries				12 505	13 468	12 505	13 468
Nettoskuld				-14 491	-19 812	-14 491	-19 812
Substansvärde				760 962	546 385	682 614	461 837
Substansvärde per aktie				248	178	223	151

1) Inklusive fordringar hänförliga till stiftelser för incitamentsprogram. För Mölnlycke motsvarar fordran mindre än 1 procentenhet av den totala exponeringen, för Permobil cirka 2 procentenheter och för Piab cirka 3 procentenheter.

2) Atlas Antibodies har tidigare presenterats inom Finansiella Investeringar. Efter förvärvet av evitria presenteras det som ett större dotterföretag.

Översikt

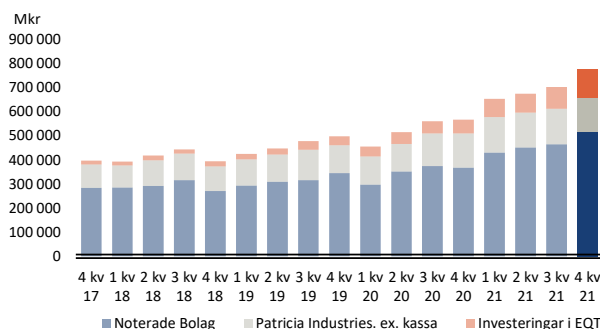
För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2020. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Substansvärde

Under 2021 ökade det justerade substansvärdet från 546,4 mdr kronor till 761,0 mdr kronor. Förändringen i det justerade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 41 (14) procent under perioden, varav 12 (2) procent under det fjärde kvartalet.

Det rapporterade substansvärdet ökade från 461,8 mdr kronor till 682,6 mdr kronor. Förändringen i det rapporterade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 50 (11) procent under perioden, varav 14 (1) procent under det fjärde kvartalet.

Totala justerade tillgångar per affärsområde



Nettoskuld och kassaflöde

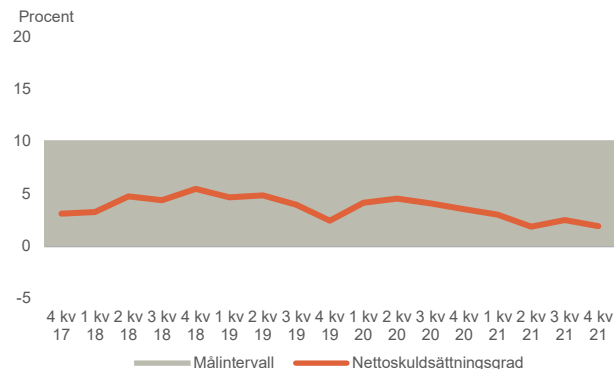
Nettoskulden uppgick till 14 491 (19 812) Mkr per den 31 december 2021, motsvarande en nettoskuldssättningsgrad om 1,9 (3,5) procent.

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

Bruttokassan uppgick till 23 955 Mkr och bruttoskulden till 38 446 Mkr per den 31 december 2021.

Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s låneportfölj uppgick till 10,8 (10,8) år per den 31 december 2021.

Nettoskuldssättningsgradens utveckling



Investors nettoskuld

Mkr	2021
Ingående nettoskuld	-19 812
Noterade Bolag	
Utdelningar	10 834
Övrig kapitaldistribution	1 487
Nettoinvesteringar	-1 017
Förvaltningskostnader	-123
Totalt	11 181
Patricia Industries	
Erhållna likvider	8 353
Investeringar	-6 227
Överföring till Investor	-2 938
Förvaltningskostnader	-261
Övrigt ¹⁾	111
Totalt	-963
Investeringar i EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	12 902
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-8 058
Förvaltningskostnader	-9
Totalt	4 834
Investor övergripande	
Utdelning	-10 722
Överföring från Patricia Industries	2 938
Förvaltningskostnader	-136
Övrigt ²⁾	-1 810
Utgående nettoskuld	-14 491

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

Förvaltningskostnader

Investors förvaltningskostnader uppgick till 158 (163) Mkr under det fjärde kvartalet 2021.

Per den 31 december 2021 uppgick förvaltningskostnaderna på rullande 12-månadersbasis till 0,07 procent av det justerade substansvärdet.

Investoraktien

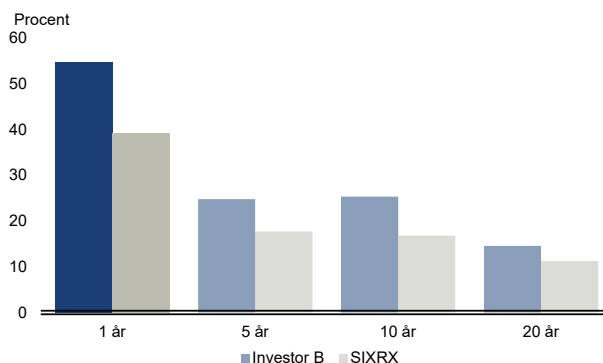
Aktiekursen för Investors A- och B-aktie var 238,6 kronor respektive 227,75 kronor per den 31 december 2021, att jämföra med 149,38 kronor respektive 149,80 kronor den 31 december 2020. I maj 2021 genomförde Investor en aktiesplit med villkoren 4:1.

Totalavkastningen på Investoraktien (B-aktien) uppgick till 55 (19) procent under 2021, varav 21 (2) procent under det fjärde kvartalet.

SIXRX avkastningsindex steg med 39 (15) procent under 2021, varav 12 (6) procent under det fjärde kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 711 230 (458 345) Mkr per den 31 december 2021.

Genomsnittlig årlig totalavkastning



Noterade Bolag

Våra bolag inom Noterade Bolag är ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Electrolux Professional, Epiroc, Ericsson, Husqvarna, Nasdaq, Saab, SEB, Sobi och Wärtsilä. Dessa är multinationella företag med starka marknadspositioner och beprövade affärsmodeller. Generellt är de välpositionerade och vi arbetar löpande för att stötja dem i att fortsätta vara eller bli best-in-class.

Viktiga händelser under kvartalet

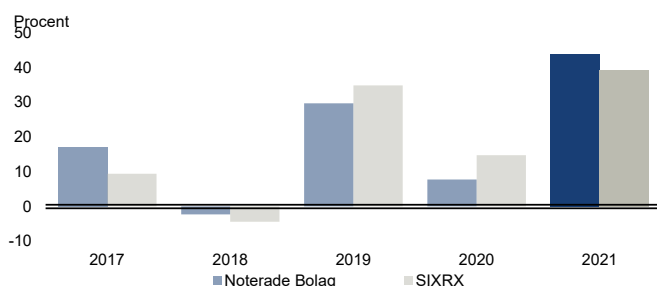
- Ericsson aviserade förvärvet av Vonage, vilket stärker företagets position inom segmentet företagslösningar.
- Investor investerade 1 mdr kronor i Ericsson.
- Budet på Sobi, vilket Investor gett sitt stöd till, drogs tillbaka.

Utveckling

Totalavkastningen (exkl. förvaltningskostnader) för Noterade Bolag uppgick till 44 procent under 2021, varav 11 procent under det fjärde kvartalet.

SIXRX avkastningsindex steg med 39 procent under 2021, varav 12 procent under det fjärde kvartalet.

Totalavkastning, Noterade Bolag



Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 159 327 (25 650) Mkr under 2021, varav 53 320 (-5 993) Mkr under det fjärde kvartalet.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	4 kv 2021	2021	2020
Värdeförändringar	50 220	148 616	18 482
Utdelningar	3 134	10 834	7 281
Förvaltningskostnader	-34	-123	-113
Totalt	53 320	159 327	25 650

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

	4 kv 2021			2021	
	Värde, Mkr	Påverkan, Mkr	Totalavkastning (%) ¹⁾	Påverkan, Mkr	Totalavkastning (%)
Atlas Copco	128 968	20 393	18,7	43 201	49,8
ABB	91 732	13 572	17,4	32 784	54,8
SEB	57 458	2 951	4,9	22 435	58,3
AstraZeneca	54 807	340	0,6	13 296	31,8
Epiroc	47 298	10 153	27,2	17 352	56,0
Nasdaq	36 835	4 033	12,3	16 108	76,9
Ericsson	26 589	259	1,0	128	0,4
Sobi	19 957	-5 453	-21,5	2 060	11,5
Husqvarna	13 986	3 963	39,5	3 879	38,2
Wärtsilä	13 242	2 194	20,0	4 865	57,4
Electrolux	11 089	1 693	16,5	2 616	26,7
Saab	9 440	-751	-7,4	-222	-2,3
Electrolux Professional	3 677	6	0,2	949	34,8
Totalt	515 078	53 354	11,5	159 449	43,9

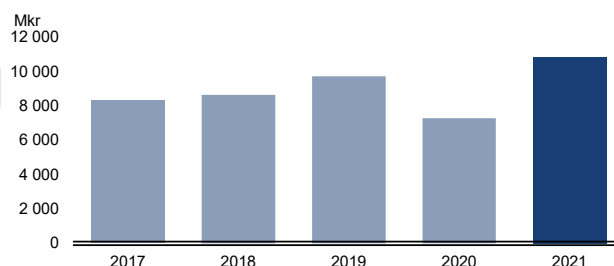
1) Beräknas som summan av kursutveckling med återinvesterad utdelning, inklusive tilläggsinvesteringar och/eller avyttringar under perioden.

Mottagna utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 10 834 (7 281) Mkr under 2021, varav 3 134 (1 819) Mkr under det fjärde kvartalet.

Erhållna likvider från inlösenprogram uppgick till 1 487 Mkr under 2021, varav 863 Mkr hänförliga till Electrolux obligatoriska inlösenprogram under det fjärde kvartalet och 623 Mkr hänförliga till Epirocs obligatoriska inlösenprogram under det andra kvartalet.

Mottagna utdelningar, Noterade Bolag



Investeringar och avyttringar

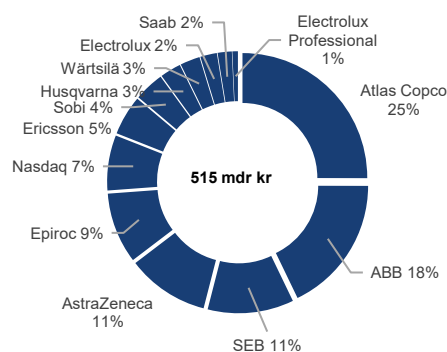
Fjärde kvartalet

10 640 971 B-aktier förvärvades i Ericsson för totalt 1 000 Mkr.

Tidigare under året

5 000 000 Ericsson B-aktier såldes och 5 000 000 Ericsson A-aktier köptes. Både köp och försäljning skedde till en aktiekurs om 103,85 kronor per aktie.

Noterade Bolag, fördelning av värde 31 december 2021



Patricia Industries

Patricia Industries omfattar Advanced Instruments, Atlas Antibodies, BraunAbility, Laborie, Mölnlycke, Permobil, Piab, Sarnova, Vectura, Tre Skandinavien och Finansiella investeringar. Patricia Industries fokus är att investera i och utveckla helägda dotterföretag i Norden och Nordamerika.

Viktiga händelser under kvartalet

- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen, exkl. kassan, till -1 procent (-1 procent inkl. kassan), drivet av lägre multiplar och lägre resultat, delvis motverkade av positiva valutaeffekter och kassaflöde.
- Permobil och Piab tillkännagav strategiska tilläggsförvärv.

Operationell utveckling

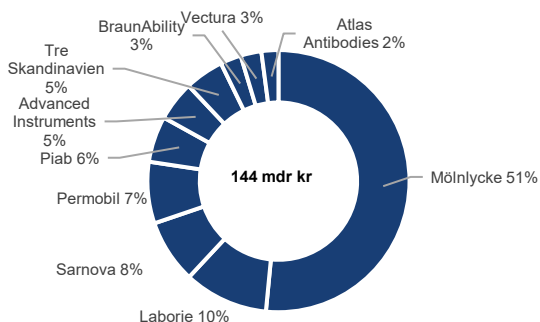
Under 2021 uppgick omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (inklusive Advanced Instruments och Atlas Antibodies pro forma, exklusive Grand Group) till 2 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 7 594 Mkr, en minskning om 1 procent. Justerat för jämförelsestörande poster, främst hänförliga till transaktions- och integrationskostnader, var EBITA oförändrat.

Under det fjärde kvartalet 2021 uppgick omsättningstillväxten till -4 procent. Den organiska tillväxten uppgick till -10 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 1 754 Mkr, en minskning med 28 procent. Justerad EBITA minskade med 23 procent.

Exklusive Mölnlycke, vars redovisade siffror påverkades kraftigt av covid-19-relaterade kontrakt på

skyddsutrustning, uppgick den organiska omsättnings- och EBITA-tillväxten till 8 respektive 24 procent.

Patricia Industries, justerade värden, 31 december 2021



Större dotterföretag, utveckling

4 kv 2021

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA ¹⁾	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	4 254	-26	1 069	25,1	903	21,2	1 292
Laborie	739	14	196	26,4	179	24,2	176
Sarnova	2 051	0	268	13,1	224	10,9	185
Permobil	1 119	6	192	17,2	149	13,3	37
Piab	472	8	109	23,1	81	17,2	79
Advanced Instruments	274	18	102	37,1	98	35,8	89
BraunAbility	1 626	14	117	7,2	76	4,6	75
Vectura	71	24	42	59,2	7	9,5	-97
Atlas Antibodies	81	19	42	51,4	37	45,0	24
Totalt	10 688		2 136	20,0	1 754	16,4	1 860
Rapporterad tillväxt, %	-4		-24		-28		
Organisk tillväxt, %	-10						

1) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

2021

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA ¹⁾	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	17 100	-6	4 925	28,8	4 274	25,0	3 870
Laborie	2 686	21	802	29,9	716	26,6	516
Sarnova	7 168	0	894	12,5	778	10,9	659
Permobil	4 062	6	782	19,2	612	15,1	214
Piab	1 738	18	485	27,9	409	23,5	376
Advanced Instruments	880	24	326	37,1	314	35,7	278
BraunAbility	5 941	17	448	7,5	304	5,1	329
Vectura	279	32	172	61,5	45	16,0	-355
Atlas Antibodies	324	34	162	50,1	143	44,2	115
Totalt	40 178		8 997	22,4	7 594	18,9	6 003
Rapporterad tillväxt, %	2		0		-1		
Organisk tillväxt, %	3						

1) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

Utveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till 3 694 (22 211) Mkr under 2021, varav -2 063 (6 412) Mkr under det fjärde kvartalet.

Påverkan på det justerade substansvärdet

Mkr	4 kv 2021	2021	2020
Värdeförändringar	-1 988	3 933	22 470
Förvaltningskostnader	-69	-261	-289
Övrigt	-7	21	30
Totalt	-2 063	3 694	22 211

Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till 3 procent (2 procent inklusive kassan) under 2021, varav -1 procent (-1 procent inklusive kassan) under det fjärde kvartalet. Under det fjärde kvartalet drevs den negativa totalavkastningen av lägre multiplar och resultat, delvis motverkat av positiva valutaeffekter och kassaflöde.

För mer information kring värdering, se sidan 33.

Investeringar och avyttringar

Fjärde kvartalet

Investeringar uppgick till 47 Mkr. Ayttringar uppgick till 218 Mkr.

Tidigare under året

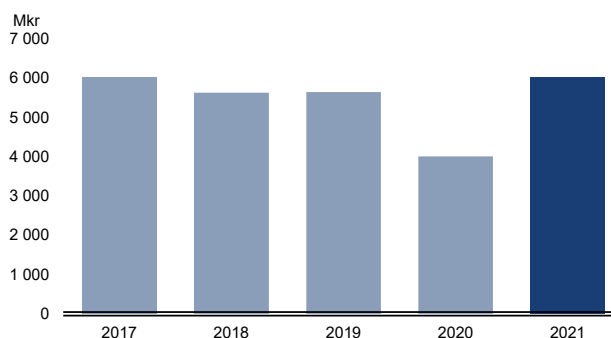
Investeringar uppgick till 6 180 Mkr, varav 2 004 Mkr är hänförliga till Atlas Antibodies, 1 809 Mkr till Sarnova och 1 481 Mkr till Advanced Instruments i samband med tilläggsförvärv. Ayttringar uppgick till 2 107 Mkr, huvudsakligen hänförliga till avyttringar inom finansiella

investeringar och avyttringen av Grand Group (fastigheten Grand Hôtel ägdes och avyttrades av Vectura).

Erhållen distribution

Under 2021 uppgick distribution till Patricia Industries till 6 027 Mkr, varav 511 Mkr under det fjärde kvartalet. Avseende den distribution från Tre Skandinavien som är relaterad till avyttringen av företagens passiva masttillgångar har cirka 3,2 mdr kronor erhållits och ytterligare 1,9 mdr kronor, varav cirka 63 procent i likvida medel, förväntas erhållas under första halvåret 2022.

Distribution till Patricia Industries



Patricia Industries, nettokassa

Mkr	4 kv 2021	2021	2020
Början av perioden	11 877	13 468	20 897
Nettokassaflöde	681	2 125	-4 343
Överföring till Investor	-	-2 938	-2 938
Övrigt ¹⁾	-53	-150	-147
Periodens utgång	12 505	12 505	13 468

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömda marknadsvärden, Mkr, 31/12 2021	Förändring 4 kv 2021 vs. 3 kv 2021, Mkr	Värde drivare	Kommentar
Dotterföretag				
Mölnlycke	72 926	-2 156	Lägre resultat påverkade negativt, kassaflöde påverkade positivt. 50 MEUR distribution till Patricia Industries	Implicit EV/redovisad LTM EBITDA 17,9x
Laborie	14 727	529	Högre resultat och valutaeffekter påverkade positivt, motverkat av lägre multiplar	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 20,5x
Sarnova	11 099	286	Högre resultat och valutaeffekter påverkade positivt, motverkat av lägre multiplar	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 13,4x. Förvärv av Digitech och Allied 100 värderade till kostnad
Permobil	10 747	-1 740	Lägre multiplar och lägre resultat påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 17,9x
Piab	8 029	-106	Inga betydande värde drivare	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 19,1x
Advanced Instruments	6 952	0	-	Värderat till ursprunglig investering, förvärvet genomfördes för mindre än 18 månader sedan
BraunAbility	3 641	144	Inga betydande värde drivare	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 12,7x
Vectura	3 630	680	Värdeökning på fastighetsportföljen	Bedömt marknadsvärde på fastighetsportföljen minus skuld och kostnader
Atlas Antibodies	2 960	-3	Inga betydande värde drivare	Implicit EV/redovisad LTM EBITDA 23,1x
Partnerägda investeringar				
Tre Skandinavien	6 801	-171	Högre resultat påverkade positivt, motverkat av lägre multiplar	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 5,5x. Det bedömda marknadsvärdet inkluderar ett diskonterat värde på den förväntade återstående försäljningslikvid som är hänförlig till Patricia Industries
Finansiella investeringar	2 594	-133		Multipl- eller tredjepartsvärdering, aktiekurs
Totalt	144 106			
Totalt inkl. kassa	156 611			

Händelser under kvartalet

Koncern

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -26 procent i konstant valuta. Minskningen förklaras av ett betydande bidrag från covid-19-relaterade kontrakt för skyddsutrustning föregående år. Gloves påverkades fortsatt av ett tillfälligt, covid-19-relaterat, produktionsstopp. Wound Care fortsatte att utvecklas starkt.
- EBITA-marginalen sjönk, trots den starka utvecklingen inom Wound Care, huvudsakligen förklarad av ökade råmaterial- och logistikkostnader, samt produktionsstoppet inom Gloves.
- Kassaflödet var starkt och Mölnlycke distribuerade 50 MEUR till Patricia Industries.
- Mölnlycke investerade i expansion av sin produktionskapacitet inom Wound Care och Gloves. Den nya kapaciteten kommer att vara tillgänglig från och med nästa år.

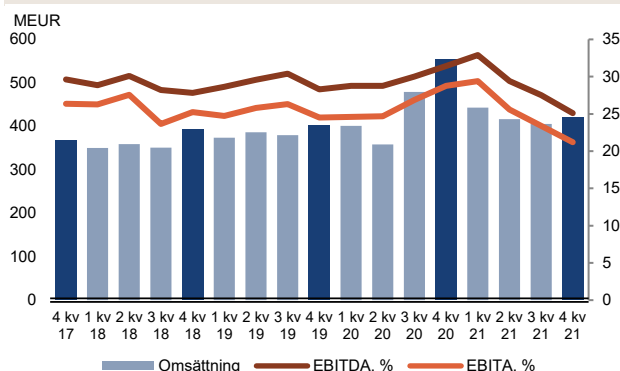
Wound Care

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 8 procent i konstant valuta. USA och tillväxtmarknaderna utvecklades starkt.

Surgical

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -48 procent i konstant valuta, kraftigt påverkad av att skyddsutrustning bidrog till omsättningen under det fjärde kvartalet föregående år, medan bidraget detta kvartal var noll. Dessutom påverkade globala leveransstörningar och det covid-19-relaterade produktionsstoppet inom Gloves negativt. Produktionen har nu återgått till full kapacitet, men långa fraktledtider fortsätter att påverka omsättningen.

Mölnlycke, omsättnings- och marginalutveckling



Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	2021		2020	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	420	1 686	554	1 793
EBITDA	106	485	174	536
EBITA	89	421	159	475
Omsättningstillväxt, %	-24	-6	38	16
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-26	-6	41	18
EBITDA, %	25,1	28,8	31,4	29,9
EBITA, %	21,2	25,0	28,8	26,5
Kassaflödesposter, MEUR	2021		2020	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	106	485	174	536
IFRS 16 leasebetalning	-5	-21	-5	-19
Förändring i rörelsekapital	44	-34	75	-8
Investeringar	-17	-49	-16	-38
Operativt kassaflöde	128	382	229	470
Förvärv/avyttringar	-	-	-7	-11
Aktieägartillskott/distribution	-50	-250	-350	-350
Övrigt ¹⁾	-19	-150	-37	-130
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	58	-18	-165	-21
Nyckeltal	2021		2020	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Rörelsekapital/omsättning, %		16		3
Investeringar/omsättning, %		3		
Balansposter, MEUR	31/12 2021		31/12 2020	
	31/12 2021	31/12 2020	31/12 2020	31/12 2020
Nettoskuld	1 510	1 492		
Antal anställda	8 315	7 910		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Omsättning och organisk tillväxt per affärsområde

	Andel av omsättningen, (%)	Organisk tillväxt, konstant valuta, (%)
	Senaste 12 mån.	4 kv 2021
Wound Care	54	8
Surgical	46	-48
Totalt	100	-26

Omsättning per geografi

	Andel av omsättningen, (%)
	2021
Europa, Mellanöstern, Afrika	60
Amerika	31
Stillahavsasien	9
Totalt	100

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 14 procent i konstant valuta. Urology, Gastrointestinal och Maternal & child health uppvisade samtliga tillväxt. Slutkundsefterfrågan var stark, men betydande leverantörskedjerelaterade utmaningar påverkade negativt.
- EBITA-marginalen sjönk. Justerat för transaktionskostnader om 4 MUSD hänförliga till Pelvalon i det fjärde kvartalet 2021 och upplösningen av reserver relaterade till integrationen av Clinical Innovations föregående år, förbättrades EBITA-marginalen från 19 till 29 procent, trots ökade råmaterialkostnader och fortsatta investeringar i vissa administrativa funktioner och inom forskning och utveckling.
- I oktober 2021 presenterade Laborie förvärvet av Pelvalon, ett medicinteknologiföretag som har utvecklat produkten Eclipse™ System, en innovativ, icke-invasiv, patientkontrollerad produkt för kvinnor som lider av avföringsinkontinens. Produkten kompletterar Laboratories befintliga produktportfölj och dess kommersiella kanaler väl.
- I januari 2022 utnyttjande Laborie sin option att förvärva en evig exklusiv licens för Optilume™, en läkemedelsöverdragen ballong för behandling av urinrörsförträngning, efter att produkten godkänts av FDA (amerikanska läkemedelsverket) i december 2021. Produkten passar väl in i Laboratories erbjudande inom urologi och dess kommersiella kanaler mycket väl. Den totala köpeskillingen uppgår till 165 MUSD. Justerat för sitt minoritetsägande kommer Laborie att investera cirka 150 MUSD, vilket kommer att finansieras med 100 MUSD i eget kapital från Patricia Industries samt Laboratories kassa och externa lån.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	2021		2020	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	84	313	69	230
EBITDA	22	93	22	44
EBITA	20	83	19	37
Omsättningstillväxt, %	20	36	23	12
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	14	21	-14	-19
EBITDA, %	26,4	29,9	31,2	19,1
EBITA, %	24,2	26,6	27,5	16,0
Kassaflödesposter, MUSD	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	22	93	22	44
IFRS 16 leasebetalning	-1	-4	-1	-2
Förändring i rörelsekapital	0	-20	1	-5
Investeringar	-1	-10	-6	-16
Operativt kassaflöde	20	60	15	21
Förvärv/avyttringar	-74	-74	-18	-542
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	450
Övrigt ¹⁾	-4	-8	-12	-42
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-58	-22	-15	-114
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		15		
Investeringar/omsättning, %		3		
Balansposter, MUSD	31/12 2021	31/12 2020		
Nettoskuld		424		403
	31/12 2021	31/12 2020		
Antal anställda		780		870

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningen var oförändrad jämfört med föregående år. Det fjärde kvartalet föregående år påverkades positivt av betydande covid-19-driven efterfrågan på skyddsutrustning. Det fjärde kvartalet 2021 påverkades negativt av störningar i leverantörskedjan relaterade till tillgången på hjärtstartare och tillhörande produkter.
- Justerat för cirka 4 MUSD i transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Digitech föregående år ökade EBITA-marginalen från 10 till 11 procent. Marginalexpansionen drevs av god operationell utveckling, delvis motverkat av högre råmaterialkostnader och pågående investeringar i förbättringar av den digitala plattformen och lageroptimering.

Nyckeltal, Sarnova

Resultatposter, MUSD	2021		2020	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	233	835	199	725
EBITDA	30	104	20	78
EBITA	25	91	17	69
Omsättningstillväxt, %	17	15	29	12
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	0	0	19	9
EBITDA, %	13,1	12,5	9,9	10,8
EBITA, %	10,9	10,9	8,5	9,5
Kassaflödesposter, MUSD	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	30	104	20	78
IFRS 16 leasebetalning	-1	-4	-1	-3
Förändring i rörelsekapital	3	6	-24	-16
Investeringar	-11	-29	0	-10
Operativt kassaflöde	21	77	-6	49
Förvärv/avyttringar	-	-289	-251	-251
Aktieägartillskott/distribution	-	210	-	-
Övrigt ¹⁾	-12	-41	-30	-37
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	9	-44	-287	-239
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		16		
Investeringar/omsättning, %		3		
Balansposter, MUSD	31/12 2021	31/12 2020		
Nettoskuld ²⁾		569		525
	31/12 2021	31/12 2020		
Antal anställda		1 370		1 195

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

2) Digitechs resultat- och balansräkning är fullt konsoliderade i Sarnovas räkenskaper per den 1 november 2020. Därmed inkluderar räkenskaperna all nettoskuld men senaste tolv månaderna endast fem månaders resultat.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta, driven av EMEA och Americas, medan APAC var oförändrat.
- EBITA-marginalen sjönk, främst förklarad av investeringar i ett strategiskt produktutvecklingsprojekt. Justerat för detta minskade marginalen något, drivet av ökade kostnader för frakt- och inköpskostnader.
- Permobil lanserade Mototronik, ett frontmonterat drivaggregat för manuella rullstolar.
- Permobil förvärvade Panthera, en ledande svensk tillverkare av manuella rullstolar med en årsomsättning om cirka 150 Mkr. Förvärvet stärker Permobilens erbjudande inom lätta manuella rullstolar. Transaktionen slutfördes den 3 januari 2022 och kommer att finansieras med eget kapital från Patricia Industries.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2021		2020	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	1 119	4 062	1 021	3 944
EBITDA	192	782	225	826
EBITA	149	612	178	641
Omsättningstillväxt, %	10	3	-16	-11
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	6	-10	-9
EBITDA, %	17,2	19,2	22,0	20,9
EBITA, %	13,3	15,1	17,4	16,3
Kassaflödesposter, Mkr	2021		2020	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	192	782	225	826
IFRS 16 leasebetalning	-19	-62	-15	-55
Förändring i rörelsekapital	-91	-330	12	184
Investeringar	-45	-175	-24	-120
Operativt kassaflöde	37	214	197	835
Förvärv/avyttringar	-	-262	-	-47
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	-178	-559	261	202
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-140	-607	458	990
Nyckeltal	2021		2020	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Rörelsekapital/omsättning, %		19		
Investeringar/omsättning, %		4		
Balansposter, Mkr	31/12 2021		31/12 2020	
	31/12 2021	31/12 2020	31/12 2021	31/12 2020
Antal anställda	1 660	1 570		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingsskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 8 procent i konstant valuta, driven av APAC och Americas. Vacuum Conveying och Vacuum Automation rapporterade stark tillväxt medan Lifting Automation minskade.
- EBITA-marginalen sjönk, främst negativt påverkad av en nedskrivning av en nedlagd produktlinje och transaktionskostnader hänförliga till förvärv.
- Piab förvärvade Airbest, en ledande lokal kinesisk aktör inom Vacuum Automation, vilket stärker företagets närvaro i landet.
- Inom Vacuum Conveying lanserade Piab piFLOW®AM, en vakuumtransportör anpassad till marknaden för additiv tillverkning.
- Efter kvartalets utgång förvärvade Piab Manut-LM, en fransk tillverkare av automatiserade lyftlösningar, vilket stärker företagets position i Frankrike.

Nyckeltal, Piab

Resultatposter, Mkr	2021		2020	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	472	1 738	435	1 526
EBITDA	109	485	124	420
EBITA	81	409	107	359
Omsättningstillväxt, %	8	14	36	20
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	8	18	12	-4
EBITDA, %	23,1	27,9	28,5	27,5
EBITA, %	17,2	23,5	24,6	23,5
Kassaflödesposter, Mkr	2021		2020	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	109	485	124	420
IFRS 16 leasebetalning	-8	-32	-9	-35
Förändring i rörelsekapital	-9	-42	-21	21
Investeringar	-13	-35	-9	-43
Operativt kassaflöde	79	376	85	364
Förvärv/avyttringar	-254	-254	-	-980
Aktieägartillskott/distribution	-	-60	-	-
Övrigt ¹⁾	-87	-256	108	30
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-262	-193	193	-587
Nyckeltal	2021		2020	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Rörelsekapital/omsättning, %		17		
Investeringar/omsättning, %		2		
Balansposter, Mkr	31/12 2021		31/12 2020	
	31/12 2021	31/12 2020	31/12 2021	31/12 2020
Antal anställda	695	625		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingsskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 18 procent i konstant valuta, driven av stark försäljning av instrument, förbrukningsartiklar och service. De nyligen förvärvade Solentimprodukterna, vilka inte ingår i den organiska tillväxten, fortsatte att utvecklas starkt, med klart högre tillväxt än koncernsnittet.
- Justerat för 3 MUSD i förvärvsprisjusteringar hänförliga till förvärvet av Solentim uppgick EBITA-marginalen till 44 procent. Minskningen förklaras av att Solentims lönsamhet är lägre än Advanced Instruments.
- Investeringarna i den globala kommersiella organisationen och administrativa funktioner samt i forskning och utveckling fortsatte.

Nyckeltal, Advanced Instruments

Resultatposter, MUSD	2021		2020	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	31	103	22	77
EBITDA	12	38	10	37
EBITA	11	37	10	35
Omsättningstillväxt, %	45	34	16	9
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	18	24	16	9
EBITDA, %	37,1	37,1	48,5	47,7
EBITA, %	35,8	35,7	47,2	46,0
Kassaflödesposter, MUSD	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	12	38	10	37
IFRS 16 leasebetalning	0	-1	-1	-1
Förändring i rörelsekapital	-1	-3	3	-1
Investeringar	-1	-2	0	-1
Operativt kassaflöde	10	32	12	34
Förvärv/avyttringar	-	-238	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	170	-	-
Övrigt ¹⁾	-2	-7	-53	-62
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	8	-43	-41	-28
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		7		
Investeringar/omsättning, %		1		
Balansposter, MUSD	31/12 2021		31/12 2020	
Nettoskuld		195		152
	31/12 2021		31/12 2020	
Antal anställda		225		130

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingsskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 14 procent i konstant valuta, driven av stark efterfrågan inom segmentet Consumer och att omsättningen föregående år var negativt påverkad av covid-19. Återhämtningen leddes av segmenten Consumer och Retail, medan Commercial påverkades fortsatt negativt av begränsad tillgång till chassin.
- EBITA-marginalen minskade något, drivet av ökade råmaterial- och personalkostnader samt en ofördelaktig produktmix, vilket till stor del motverkades av prisökningar.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	2021		2020	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	184	692	150	567
EBITDA	13	52	12	44
EBITA	9	35	8	29
Omsättningstillväxt, %	22	22	-21	-23
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	14	17	-22	-24
EBITDA, %	7,2	7,5	7,9	7,7
EBITA, %	4,6	5,1	5,2	5,1
Kassaflödesposter, MUSD	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	13	52	12	44
IFRS 16 leasebetalning	-2	-9	-2	-8
Förändring i rörelsekapital	1	7	21	-11
Investeringar	-4	-12	-1	-5
Operativt kassaflöde	8	38	30	20
Förvärv/avyttringar	-	-76	-	-4
Aktieägartillskott/distribution	-	20	-	-
Övrigt ¹⁾	-1	-94	-2	-12
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	7	-111	28	4
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %		8		
Investeringar/omsättning, %		2		
Balansposter, MUSD	31/12 2021		31/12 2020	
Nettoskuld		300		189
	31/12 2021		31/12 2020	
Antal anställda		1 825		1 555

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingsskulder.

Händelser under kvartalet

- Omsättningen sjönk med 20 procent drivet av bortfallet av intäkter hänförligt till avyttringen av fastigheten Grand Hôtel. Justerat för denna avyttring ökade omsättningen med 24 procent, drivet av nya samhällsfastigheter.
- Ett vårdboende i Vällingby (6 800 m²) förvärvades.
- Hyresavtal omfattande drygt 3 000 m² i Forskaren, en kontorsfastighet i life-sciencecentrat Hagastaden i Stockholm, tecknades.
- Under 2021 minskade värdet på fastighetsportföljen till följd av nyligen genomförda avyttringar. Justerat för avyttringar ökade värdet på fastighetsportföljen, förklarat av förvärv av vårdfastigheter, investeringar i pågående byggprojekt samt ett lägre direktavkastningskrav i marknaden.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2021		2020	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	71	279	90	298
EBITDA	42	172	60	184
EBITDA, %	59,2	61,5	67,4	61,9
EBITA justerad ¹⁾	7	45	2	34
EBITA justerad %	9,5	16,0	2,1	11,4
Balansposter, Mkr	31/12 2021		31/12 2020	
Nettoskuld	3 963		4 302	
	31/12 2021		31/12 2020	
Fastigheter, marknadsvärde	8 388		9 182	

1) EBITA justerad för avskrivningar på övervärden hänförliga till fastigheter.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 19 procent i konstant valuta. Verksamheten inom evitria var den främsta tillväxtdrivaren.
- EBITA-marginalen ökade något.
- Investeringarna i den kommersiella organisationen och administrativa funktioner fortsatte.
- Atlas Antibodies fortsatte att expandera sin produktportfölj och lanserade ett brett utbud av monoklonala och polyklonala antikroppar, riktade främst mot akademisk cancerforskning.

Nyckeltal, Atlas Antibodies

Resultatposter, Mkr	2021		2020	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	81	324	66	247
EBITDA	42	162	33	124
EBITA	37	143	29	107
Omsättningstillväxt, %	23	31	24	10
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	19	34	30	15
EBITDA, %	51,4	50,1	50,5	50,2
EBITA, %	45,0	44,2	44,1	43,3
Kassaflödesposter, Mkr	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	42	162	33	124
IFRS 16 leasebetalning	-2	-6	-1	-5
Förändring i rörelsekapital	-12	-32	1	-40
Investeringar	-4	-9	-1	-1
Operativt kassaflöde	24	115	33	78
Förvärv/avyttringar	-	-2 629	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	2 030	-	-
Övrigt ¹⁾	17	-22	8	-18
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	40	-505	41	59
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	31			
Investeringar/omsättning, %	3			
Balansposter, Mkr	31/12 2021		31/12 2020	
Nettoskuld	406		-117	
	31/12 2021		31/12 2020	
Antal anställda	115		95	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingsskulder.



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

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 44 000, varav 33 000 i Sverige och 11 000 i Danmark. Serviceintäkterna ökade med 4 procent.
- Rapporterad och justerad EBITDA (justerad för jämförelsestörande poster föregående år och för den negativa resultatpåverkan hänförlig till avyttringen av Tre Skandinaviens passiva masttillgångar) ökade.
- Tre Sverige förbättrade kundnöjdheten inom sitt företagserbjudande till den högsta nivån någonsin i Svenskt Kvalitetsindex i oktober.
- Startupföretaget Buddywise vann 5G Sustainability Awards, Tre Sveriges utmärkelse för att främja och uppmuntra idéer som bygger på 5G-teknologin och som kan bidra till ett mer hållbart samhälle.

Nyckeltal, Tre Skandinavien

Resultatposter	2021		2020	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning, Mkr	2 925	10 750	2 873	10 668
Sverige, Mkr	1 929	6 946	1 879	6 818
Danmark, MDKK	730	2 787	723	2 740
Serviceintäkter, Mkr ¹⁾	1 763	6 913	1 691	6 777
Sverige, Mkr	1 138	4 402	1 052	4 167
Danmark, MDKK	458	1 839	465	1 856
EBITDA, Mkr	931	3 535	923	3 934
Sverige, Mkr	636	2 564	616	2 725
Danmark, MDKK	216	711	224	861
EBITDA, %	31,8	32,9	32,1	36,9
Sverige	33,0	36,9	32,8	40,0
Danmark	29,6	25,5	30,9	31,4
Nyckeltal				
Investerings/omsättning, %	33			
Balansposter, Mkr	31/12 2021	31/12 2020		
Nettoskuld	6 498	6 341		
	31/12 2021	31/12 2020		
Antal anställda	1 735	1 775		
Övriga nyckeltal	31/12 2021	31/12 2020		
Abonnemang	3 834 000	3 678 000		
Sverige	2 337 000	2 209 000		
Danmark	1 497 000	1 469 000		

1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Finansiella Investeringar

Finansiella Investeringar består av investeringar för vilka vår investeringshorisont ännu inte definierats. Vårt mål är att maximera värdet och använda avyttringslikvider till investeringar i befintliga och nya dotterföretag. Vissa innehav skulle kunna bli långsiktiga investeringar.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	4 kv 2021	2021	2020
Substansvärde, början av perioden	2 727	3 674	4 310
Investeringar	47	273	100
Avyttringar	-193	-2 018	-1 188
Fordran försäljningslikvid	-4	-	-
Värdeförändringar	18	665	818
Substansvärde, periodens utgång	2 594	2 594	4 041

Händelser under kvartalet

- Innehavet i Agjunction avyttrades.

De fem största finansiella investeringarna, 31 december 2021

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
CDP Holding	Asien	IT	Onoterat	773
EZ Texting	USA	IT	Onoterat	347
August Capital Partners VII	USA	Venturefond	Onoterat	283
Sutter Hill Ventures	USA	Venturefond	Onoterat	266
SmartBiz	USA	IT	Onoterat	240
Totalt				1 910

Per den 31 december 2021 representerade de fem största innehaven 74 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

1 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar utgjordes av noterade innehav.

Investerings i EQT

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

Händelser under kvartalet

- Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 30 procent.
- Nettokassaflödet till Investor uppgick till 1,8 mdr kronor.

Utveckling

Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 63 988 (20 409) Mkr under 2021, varav 27 596 (7 873) Mkr under det fjärde kvartalet.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 111 procent under 2021, varav 110 procent i konstant valuta. Under det fjärde kvartalet uppgick värdeförändringen till 30 procent, varav 30 procent i konstant valuta.

Nettokassaflödet till Investor uppgick till 1 845 Mkr under det fjärde kvartalet.

Investerings i EQT AB

Värdeökningen på Investors innehav i EQT AB uppgick till 22 727 Mkr, motsvarande en totalavkastning om 36 procent under det fjärde kvartalet. Totalavkastningen för 2021 uppgick till 135 procent.

Erhållen utdelning uppgick till 418 Mkr under 2021, varav 209 Mkr under det fjärde kvartalet.

Investerings i EQT-fonder

Sedan EQT AB:s börsnotering i september 2019 redovisar Investor värdeförändringen på dess investeringar i EQT:s fonder med ett kvartals fördröjning. Därmed presenteras informationen hänförlig till Investors investeringar i EQT:s fonder i denna rapport per den 30 september 2021.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT-fonder uppgick till 18 procent under det fjärde kvartalet, varav 17 procent i konstant valuta. Den rapporterade värdeförändringen för 2021 uppgick till 70 procent, varav 67 procent i konstant valuta.

Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 11,1 (16,3) mdr kronor per den 31 december 2021.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	4 kv 2021	2021	2020
Substansvärde, början av perioden	90 889	57 486	37 248
Påverkan på substansvärdet	27 596	63 988	20 409
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift, förvaltningskostnad)	3 120	8 068	4 630
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning och utdelning)	-4 965	-12 902	-4 801
Substansvärde, periodens utgång	116 640	116 640	57 486

Investors investeringar i EQT, 31 december 2021¹⁾

	Investor			
	Fondstorlek, MEUR	Andel (%)	Utestående åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ²⁾	37 186		3 172	18 676
EQT IX	15 600	3	1 393	3 784
EQT Infrastructure IV	9 100	3	680	2 381
EQT Infrastructure V	15 700	3	3 330	1 231
Credit Opportunities III ³⁾	1 272	10	493	929
EQT Ventures II	619	3	84	138
EQT Mid Market Asia III	630	27	321	1 515
EQT Mid Market Europe	1 616	9	451	1 845
EQT Real Estate II	1 000	3	216	96
EQT nya fonder	-	6	990	173
Totala fondinvesteringar	82 723		11 130	30 768
EQT AB		17,5/17,7 ⁴⁾		85 872
Totalt investeringar i EQT				116 640

1) Efter att EQT AB börsnoterats i september 2019 redovisas Investors investeringar i EQT:s fonder med ett kvartals fördröjning.

2) EQT V, EQT VI, EQT VII, EQT VIII, EQT Expansion Capital II, EQT Greater China II, EQT Infrastructure I, II och III, Credit Fund II, EQT Mid Market, EQT Mid Market US, EQT Real Estate I, EQT Ventures.

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

4) Avser kapital respektive röster.

Investors investeringar i EQT - nyckeltalsöversikt

Mkr	Helår 2021	4 kv 2021	3 kv 2021	2 kv 2021	1 kv 2021	FY 2020	4 kv 2020	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019
Rapporterat värde	116 640	116 640	90 889	78 467	75 566	57 486	57 486	50 143	48 843	40 603	37 248	37 248
Rapporterad värdeförändring, %	111	30	16	9	30	55	16	3	16	11	103	9
Värdeförändring, konstant valuta, %	110	30	16	9	29	57	18	3	19	8	101	11
Tillskjutet från Investor	8 068	3 120	2 258	1 169	1 520	4 630	377	968	1 906	1 378	7 266	514
Utbetalt till Investor	12 902	4 965	2 550	4 986	401	4 801	908	1 313	280	2 301	12 227	3 207
Nettokassaflöde till Investor	4 834	1 845	292	3 817	-1 119	171	531	344	-1 626	923	4 961	2 694

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 december 2021 till 14 491 (19 812) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Väntade utdelningar från investeringar och beslutad men ännu ej utbetald utdelning till aktieägare, ingår inte heller i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 31 december 2021

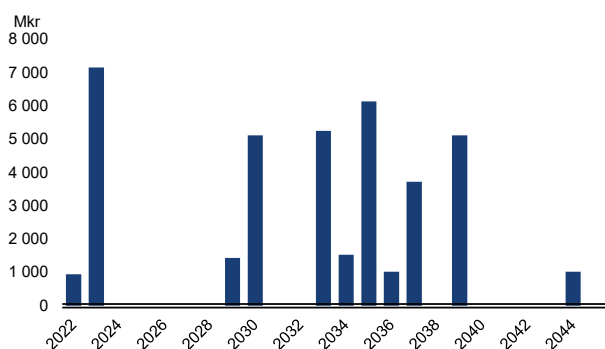
Mkr	Balansräkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	14 778	-236	14 542
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 534	-9 121	9 413
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 964	-	1 964
Räntebärande skulder	-87 221	46 919	-40 301
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 068	959	-109
Totalt	-53 013	38 521	-14 491

Investors bruttokassa uppgick till 23 955 (21 862) Mkr per den 31 december 2021. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensionsskuld uppgick till 38 337 (41 565) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,8 (10,8) år per den 31 december 2021, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Permobil, BraunAbility, Vectura, Sarnova, Advanced Instruments och Atlas Antibodies.

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

Lånens förfallostruktur, 31 december 2021



Finansnetto, 2021

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	-3	-2	-5
Räntekostnader	-2 100	1 101	-999
Resultat från omvärdering av lån, swappar och kortfristiga placeringar	86	-	86
Valutaeffekter	-548	36	-512
Övrigt	-782	656	-126
Totalt	-3 347	1 791	-1 556

Moderbolag

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2021 till 4 795 (4 795) Mkr.

Aktiestruktur

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

Efter en aktiesplit 4:1 i maj 2021 består Investors aktiekapital av 3 068 700 120 aktier med ett kvotvärde om 1,5625 kronor per aktie.

Per den 31 december 2021 ägde Investor totalt 5 242 353 (5 453 120) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 136 791 (22 855) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Bolag som bidrog till resultatet genom utdelningar om 10 286 (6 433) Mkr samt värdeförändringar om 126 711 (18 972) Mkr.

Under 2021 har moderbolaget investerat 3 621 (15 289) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 0 (11 572) Mkr i koncernföretag och 1 520 (3 380) Mkr i Noterade Bolag. Moderbolaget har under året avyttrat 800 (3 000) Mkr i koncernföretag och 519 (18) Mkr i Noterade Bolag. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 471 763 (345 742) Mkr. Moderbolaget har under året lämnat ett lån om 90 MUSD till ett koncernbolag. Under året har moderbolaget haft tre förfall av lån, två externa om totalt 376 MEUR och ett internt lån om 266 MEUR.

Övrigt

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma kommer att hållas den 3 maj 2022. Ytterligare information om Investors årsstämma kommer att tillgängliggöras på Investors hemsida. Investors reviderade årsredovisning på svenska kommer att finnas tillgänglig på företagets huvudkontor och webbplats senast den 12 april 2022.

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna om 4,00 (3,50) kronor per aktie för räkenskapsåret 2021. Utdelningen föreslås betalas ut i två utbetalningar, 3,00 kronor med avstämningsdag den 5 maj 2022 och 1,00 kronor med avstämningsdag den 7 november 2022. Den föreslagna utdelningen är baserad på Investors kommunicerade utdelningspolicy att betala en stadigt stigande utdelning, underbyggd av kassaflöde från alla tre affärsområden: Noterade Bolag, Patricia Industries och Investeringar i EQT.

Förvärv av rörelseverksamheter

Piabs förvärv av Airbest Technology

Den 31 december 2021 förvärvade Piab Airbest Technology, en ledande lokal kinesisk aktör inom Vacuum Automation. Köpeskillingen uppgick till 272 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 408 Mkr.

Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 14 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2021, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 92 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 37 Mkr.

Labories förvärv av Pelvalon

Den 12 oktober 2021 förvärvade Laborie Pelvalon, ett medicinteknologiföretag som utvecklat produkten Eclipse™ System, en innovativ, icke-invasiv, patientkontrollerad produkt för kvinnor som lider av avföringsinkontinens. Köpeskillingen uppgick till 271 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 116 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor att stärka Labories fortsatta tillväxt. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 35 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. För perioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2021, bidrog Pelvalon med en nettoomsättning på 0 Mkr och ett nettoresultat på -3 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2021, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 0 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 3 Mkr.

Sarnovas förvärv av Allied 100

Den 3 september 2021 förvärvade Sarnova Allied 100, en ledande specialdistributör av automatiserade externa hjärtdefibrillatorer (AEDs) som används i akuta situationer för att rädda liv vid plötsliga hjärtstopp. Köpeskillingen uppgick till 2 639 Mkr. I den fastställda förvärvsanalysen uppgick goodwill till 1 830 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor att tillhandahålla en komplett portfölj av AED-produkter till marknaden för första hjälpen-insatser av allmänheten. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Varumärke och Kundkontrakt. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 42 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. För perioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2021, bidrog Allied 100 med en nettoomsättning på 292 Mkr och ett nettoresultat på 6 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2021, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 688 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 22 Mkr.

Advanced Instruments förvärv av Solentim

Den 26 augusti 2021 förvärvade Advanced Instruments Solentim, en global ledare inom innovativa lösningar för cellinjuteckning för biofarmaceutiska produkter. Köpeskillingen uppgick till 2 226 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 1 172 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande förmåga att stärka den kommersiella och

FoU-relaterade kapaciteten inom biofarma. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Teknisk kunskap och Varumärke. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 70 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. För perioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2021, bidrog Solentim med en nettoomsättning på 63 Mkr och ett nettoresultat på -25 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2021, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 109 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 19 Mkr.

Atlas Antibodies förvärv av evitria

Den 5 augusti 2021 förvärvade Atlas Antibodies evitria, en ledande producent av skräddarsydda rekombinanta antikroppar, med kunder primärt inom den biofarmaceutiska industrin. Köpeskillingen uppgick till 2 319 Mkr. I den fastställda förvärvsanalysen uppgick goodwill till 2 326 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande innovativa förmåga att skapa en antikropps fokuserad plattform med en bred kundbas. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Teknisk kunskap och Kundkontrakt. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 35 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. För perioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2021, bidrog evitria med en nettoomsättning på 85 Mkr och ett nettoresultat på 27 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2021, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 93 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 39 Mkr.

BraunAbilitys förvärv av Q'Straint

Den 28 maj förvärvade BraunAbility 51 procent av Q'Straint, en industriell ledare av fordonsrelaterade säkerhetslösningar för rullstolsanvändare. Köpeskillingen uppgick till 709 Mkr. I den fastställda förvärvsanalysen uppgick goodwill till 980 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor att accelerera innovation inom rullstolsanpassad transportteknologi för människor med funktionsvariationer. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Teknisk kunskap. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 28 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. För perioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2021, bidrog Q'Straint med en nettoomsättning på 280 Mkr och ett nettoresultat på -30 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2021, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 225 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 74 Mkr.

Permobil förvärv av Progeo

Den 28 juni 2021 förvärvade Permobil Progeo, en ledande italiensk tillverkare av manuella rullstolar. Köpeskillingen uppgick till 330 Mkr (inklusive förvärvad kassa). I den

fastställda förvärvsanalysen uppgick goodwill till 192 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 5 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga

rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. För perioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2021, bidrog Progeo med en nettoomsättning på 66 Mkr och ett nettoresultat på 5 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2021, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 50 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 9 Mkr.

Mkr	Airbest	Pelvalon	Allied 100	Solentim	evitria	Q'Straint	Progeo	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	-	155	775	1 241	267	995	62	3 495
Materiella anläggningstillgångar	23	-	30	2	18	32	13	118
Andra finansiella placeringar	-	-	-	-	-	-	1	1
Varulager	19	-	100	45	1	127	33	325
Kundfordringar	15	0	127	10	25	71	35	284
Övriga kortfristiga fordringar	0	0	26	10	3	12	19	70
Likvida medel	18	0	24	76	30	26	68	241
Långfristiga räntebärande skulder	-92	-	-	-	-286	-1 380	-7	-1 766
Uppskjutna skatteskulder	-	-	-123	-309	-57	-	-16	-504
Övriga kortfristiga skulder	-119	0	-149	-22	-8	-55	-70	-422
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-136	155	809	1 054	-7	-172	139	1 842
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	99	-	99
Koncerngoodwill	408	116	1 830	1 172	2 326	980	192	7 024
Köpeskilling	272	271	2 639	2 226	2 319	709	330	8 766

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 24,8 (20,9) mdr kronor. Av dessa är 23,4 (17,8) mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie, Advanced Instruments och Sarnova avseende utestående lån uppgående till motsvarande 2,7 mdr kronor, 3,7 mdr kronor, 2 mdr kronor och 5,1 mdr kronor.

För perioden uppgår eventalförpliktelserna till 1,1 (1,1) mdr kronor.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer är framför allt 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. Covid-19-pandemin fortsätter att skapa osäkerhet för företag och de finansiella marknaderna.

De finansiella marknadernas utveckling påverkar även de onoterade innehavens affärsverksamheter och möjligheter till nya investeringar och avyttringar. Investor och dess dotterföretag är exponerade mot affärsmässiga risker och finansiella risker såsom aktiekursrisk, ränterisk och valutarisk. Dessutom är dotterföretagen, genom sina affärsverksamheter inom respektive sektor, även exponerade mot legala/regulatoriska risker och politiska risker.

Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och fokuserat arbete för att mitigera aktuella risker enligt uppsatta policyer och instruktioner.

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

Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med

Årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport.

Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Esmas riktlinjer för Alternativa nyckeltal

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

Investor lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal i årsredovisningen för 2020 och på www.investorab.com/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidorna 29-30, för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera. Någon avstämning av alternativa nyckeltal för enskilda dotterbolag eller affärsområden lämnas inte, då dessa är till för att ge fördjupad finansiell information utan att vara direkt kopplad till den finansiella information för koncernen som lämnas enligt tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Avrundningar

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

Finansiell kalender

21 apr. 2022	Delårsredogörelse januari-mars 2022
3 maj, 2022	Årsstämma 2022
15 jul. 2022	Delårsrapport januari-juni 2022
20 okt. 2022	Delårsredogörelse januari-september 2022
20 jan. 2023	Bokslutskommuniké 2022

Stockholm, 21 januari 2022



Johan Forssell
vd och koncernchef

Kontaktinformation

Helena Saxon
Finansdirektör
+46 8 614 2000
helena.saxon@investorab.com

Viveka Hirdman-Ryrberg
Kommunikationsdirektör och chef Hållbarhet
+46 70 550 3500
viveka.hirdman-ryrberg@investorab.com

Magnus Dalhammar
Investor Relationsansvarig
+46 73 524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

Adress

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

Tickerkoder

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

Information om Investor finns även på LinkedIn.

Denna information är sådan information som Investor AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 21 januari 2022 klockan 08:15 (CET).

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

Denna bokslutskommuniké är en översättning från det engelska originalet

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investor AB (publ), org. nr 556013-8298, för perioden 1 januari 2021 till 31 december 2021. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts.

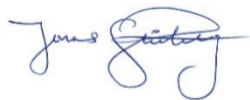
Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 21 januari 2022

Deloitte AB



Jonas Ståhlberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2021	2020	2H 2021	2H 2020	4 kv 2021	4 kv 2020
Utdelningar	11 254	7 664	4 397	2 756	3 346	2 011
Värdeförändringar	213 505	41 138	104 178	27 828	77 903	2 220
Nettoomsättning	40 737	39 323	21 393	21 129	11 037	11 206
Kostnad för sålda varor och tjänster	-21 743	-21 417	-11 602	-11 544	-5 997	-6 039
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-6 072	-5 873	-3 173	-2 871	-1 631	-1 539
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-8 420	-7 033	-4 833	-3 636	-2 124	-2 050
Förvaltningskostnader	-530	-531	-277	-277	-158	-163
Andelar i intresseföretags resultat	2 938	1 825	75	1 643	-20	1 543
Rörelseresultat	231 669	55 097	110 158	35 027	82 356	7 188
Finansnetto	-3 347	-1 973	-1 985	-80	-1 141	694
Resultat före skatt	228 322	53 125	108 173	34 948	81 215	7 883
Skatt	-357	-463	-147	-192	-124	-297
Periodens resultat	227 965	52 662	108 027	34 756	81 091	7 586
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	228 065	52 790	108 064	34 839	81 098	7 653
Innehav utan bestämmande inflytande	-100	-128	-38	-84	-7	-67
Periodens resultat	227 965	52 662	108 027	34 756	81 091	7 586
Resultat per aktie före utspädning, kronor	74,45	17,24	35,28	11,38	26,47	2,50
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	74,41	17,23	35,26	11,37	26,46	2,50

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	2021	2020	2H 2021	2H 2020	4 kv 2021	4 kv 2020
Periodens resultat	227 965	52 662	108 027	34 756	81 091	7 586
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt						
Poster som inte kan omföras till periodens resultat						
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	21	-15	21	-15	21	-15
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	46	-57	25	-65	26	-69
Poster som kan omföras till periodens resultat						
Kassaflödessäkringar	68	-121	25	-16	14	9
Säkringskostnader	-12	-12	5	-77	-13	-36
Omräkningsdifferenser	3 518	-4 376	2 162	-4 382	996	-3 825
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	28	-240	34	-276	23	-244
Summa övrigt totalresultat	3 668	-4 822	2 273	-4 832	1 067	-4 180
Periodens totalresultat	231 633	47 840	110 299	29 924	82 158	3 406
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	231 708	47 982	110 319	30 021	82 149	3 485
Innehav utan bestämmande inflytande	-74	-142	-20	-97	9	-80
Periodens totalresultat	231 633	47 840	110 299	29 924	82 158	3 406

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/12 2021	31/12 2020
TILLGÅNGAR		
Goodwill	55 437	46 686
Övriga immateriella tillgångar	33 168	28 395
Materiella anläggningstillgångar	14 044	14 741
Aktier och andelar	638 336	432 131
Andra finansiella placeringar	14 778	3 302
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1 964	2 015
Övriga långfristiga fordringar	2 727	2 526
Summa anläggningstillgångar	760 454	529 795
Varulager	6 767	5 374
Aktier och andelar i tradingverksamheten	375	14
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	22
Övriga kortfristiga fordringar	9 412	7 950
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 534	27 892
Summa omsättningstillgångar	35 088	41 252
SUMMA TILLGÅNGAR	795 542	571 047
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	683 505	462 775
Långfristiga räntebärande skulder	83 966	81 776
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1 068	1 186
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	13 026	10 893
Summa långfristiga skulder	98 059	93 855
Kortfristiga räntebärande skulder	3 255	4 709
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	10 722	9 708
Summa kortfristiga skulder	13 977	14 417
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	795 542	571 047

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2021	2020
Ingående eget kapital 1/1	462 775	420 923
Periodens resultat	227 965	52 662
Periodens övriga totalresultat	3 668	-4 822
Periodens totalresultat	231 633	47 840
Utbetald utdelning	-10 722	-6 916
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-99 ¹⁾	827
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	64	100
Återköp av egna aktier	-147	-
Utgående eget kapital	683 505	462 775
1) Inkluderar omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande uppgående till -620 Mkr.		
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	682 614	461 837
Innehav utan bestämmande inflytande	891	939
Totalt eget kapital	683 505	462 775

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2021	2020
Löpande verksamhet		
Erhållna utdelningar	11 254	7 994
Inbetalningar	39 488	37 479
Utbetalningar	-32 904	-30 985
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	17 838	14 488
Erhållna/erlagda räntor	-2 143	-2 255
Betald inkomstskatt	-1 440	-1 263
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 256	10 970
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-9 695	-8 262
Avyttringar	16 779	5 816
Ökning av långfristiga fordringar	-93	-303
Minskning av långfristiga fordringar	101	34
Avyttring av intresseföretag	2 126	1 114
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-8 915	-14 774
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	4 079	30
Ökning av andra finansiella placeringar	-25 603	-7 591
Minskning av andra finansiella placeringar	14 103	12 503
Förändring av kortfristiga placeringar	8 079	-3 882
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3 799	-2 786
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	68	343
Avyttring av övriga investeringar	-	19
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	-2 772	-17 739
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	494	61
Upptagna lån	6 172	21 714
Amortering av låneskulder	-8 968	-7 479
Återköp av egna aktier	-149	-11
Utdelning	-10 722	-6 889
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-13 174	7 397
Periodens kassaflöde	-1 690	628
Likvida medel vid årets början	19 670	19 231
Kursdifferens i likvida medel	350	-190
Likvida medel vid årets slut	18 330	19 670

Utveckling per affärsområde 4 kv 2021

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 134	-	209	3	3 346
Värdeförändringar	50 220	366	27 329	-12	77 903
Nettoomsättning	-	11 037	-	-	11 037
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-5 997	-	0	-5 997
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 631	-	-	-1 631
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	0	-2 118	-1	-4	-2 124
Förvaltningskostnader	-34	-69	-3	-52	-158
Andelar i intresseföretags resultat	-	-20	-	-	-20
Rörelseresultat	53 320	1 568	27 534	-66	82 356
Finansnetto	-	-881	-	-260	-1 141
Skatt	-	-152	-	28	-124
Periodens resultat	53 320	535	27 534	-297	81 091
Innehav utan bestämmande inflytande	-	7	-	0	7
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	53 320	542	27 534	-297	81 098
Övrig egetkapitalpåverkan	-	882	62	9	953
Påverkan på substansvärdet	53 320	1 424	27 596	-289	82 051
Substansvärde per affärsområde 31/12 2021					
Redovisat värde	515 078	65 758	116 640	-371	697 105
Investors nettoskuld/-kassa	-	12 505	-	-26 997	-14 491
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	515 078	78 263	116 640	-27 367	682 614

Utveckling per affärsområde 4 kv 2020

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 819	0	192	0	2 011
Värdeförändringar	-7 781	1 446	8 526	29	2 220
Nettoomsättning	-	11 206	-	-	11 206
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-6 039	0	0	-6 039
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 539	-	-	-1 539
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-2 041	-1	-8	-2 050
Förvaltningskostnader	-31	-90	-3	-40	-163
Andelar i intresseföretags resultat	-	1 543	-	-	1 543
Rörelseresultat	-5 993	4 486	8 714	-19	7 188
Finansnetto	-	-412	-	1 106	694
Skatt	-	-234	-	-63	-297
Periodens resultat	-5 993	3 840	8 714	1 024	7 586
Innehav utan bestämmande inflytande	-	67	-	0	67
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	-5 993	3 908	8 714	1 024	7 653
Utdelning till aktieägarna	-	-27	-	0	-27
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-3 004	-841	-290	-4 135
Påverkan på substansvärdet	-5 993	877	7 873	734	3 491
Substansvärde per affärsområde 31/12 2020					
Redovisat värde	366 932	57 749	57 486	-518	481 649
Investors nettoskuld/-kassa	-	13 468	-	-33 281	-19 812
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	366 932	71 217	57 486	-33 799	461 837

Utveckling per affärsområde 2021

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	10 834	-	418	2	11 254
Värdeförändringar	148 616	1 722	63 174	-6	213 505
Nettoomsättning	-	40 737	-	-	40 737
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-21 743	-	0	-21 743
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-6 072	-	-	-6 072
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	0	-8 391	-5	-24	-8 420
Förvaltningskostnader	-123	-261	-9	-136	-530
Andelar i intresseföretags resultat	-	2 938	-	-	2 938
Rörelseresultat	159 327	8 928	63 578	-164	231 669
Finansnetto	-	-1 791	-	-1 556	-3 347
Skatt	-	-312	-	-45	-357
Periodens resultat	159 327	6 825	63 578	-1 765	227 965
Innehav utan bestämmande inflytande	-	100	-	0	100
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	159 327	6 926	63 578	-1 765	228 065
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-10 722	-10 722
Övrig egetkapitalpåverkan	-	2 968	410	56	3 435
Påverkan på substansvärdet	159 327	9 894	63 988	-12 431	220 778
Substansvärde per affärsområde 31/12 2021					
Redovisat värde	515 078	65 758	116 640	-371	697 105
Investors nettoskuld/-kassa	-	12 505	-	-26 997	-14 491
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	515 078	78 263	116 640	-27 367	682 614

Utveckling per affärsområde 2020

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	7 281	0	383	-1	7 664
Värdeförändringar	18 482	1 932	20 689	36	41 138
Nettoomsättning	-	39 323	-	-	39 323
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-21 417	0	0	-21 417
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-5 873	-	-	-5 873
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-7 006	-4	-22	-7 033
Förvaltningskostnader	-113	-289	-10	-119	-531
Andelar i intresseföretags resultat	-	1 825	-	-	1 825
Rörelseresultat	25 650	8 495	21 058	-106	55 097
Finansnetto	-	-2 217	-	244	-1 973
Skatt	-	-774	-	311	-463
Periodens resultat	25 650	5 504	21 058	449	52 662
Innehav utan bestämmande inflytande	-	128	-	-	128
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	25 650	5 633	21 058	449	52 790
Utdelning till aktieägarna	-	-27	-	-6 889	-6 916
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-3 605	-649	-464	-4 718
Påverkan på substansvärdet	25 650	2 001	20 409	-6 904	41 156
Substansvärde per affärsområde 31/12 2020					
Redovisat värde	366 932	57 749	57 486	-518	481 649
Investors nettoskuld/-kassa	-	13 468	-	-33 281	-19 812
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	366 932	71 217	57 486	-33 799	461 837

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2021	2020	2H 2021	2H 2020
Utdelningar	10 286	6 433	3 904	2 148
Värdeförändringar	128 188	18 996	55 886	15 987
Nettoomsättning	10	11	6	5
Nedskrivningar av andelar i dotterbolag	-420	-388	-222	-199
Rörelseresultat	-	-2 400 ¹⁾	-	0
Rörelseresultat	138 063	22 652	59 573	17 941
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	-1 273	203	-636	526
Resultat efter finansiella poster	136 791	22 855	58 937	18 467
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	136 791	22 855	58 937	18 467

1) Nedskrivning av andelar i Invaw Invest AB (ägarbolag till innehavet i Wärtsilä).

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	31/12 2021	31/12 2020
TILLGÅNGAR		
Imateriella och materiella anläggningstillgångar	18	15
Finansiella anläggningstillgångar	529 377	399 942
Summa anläggningstillgångar	529 395	399 957
Kortsiktiga fordringar	379	4 149
Kassa och bank	-	-
Summa omsättningstillgångar	379	4 149
SUMMA TILLGÅNGAR	529 773	404 106
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	471 763	345 742
Avsättningar	137	150
Långfristiga räntebärande skulder	44 625	44 749
Summa långfristiga skulder	44 762	44 899
Kortfristiga räntebärande skulder	946	3 718
Kortfristiga skulder	12 303	9 747
Summa kortfristiga skulder	13 249	13 465
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	529 773	404 106

Finansiella instrument

Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För mer information om finansiella instrument i nivå 2 och 3, se not 31, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2020.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 31/12 2021	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	33 756	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	e.t.
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	3,1– 4,4
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	2,2 – 3,6
		NAV	e.t.	e.t.
Andra finansiella placeringar	160	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Lång- och kortfristiga fordringar	3 745	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	46	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	6 036	Diskonterat kassaflöde	e.t.	e.t.

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

Den onoterade delen av Finansiella Investeringars portföljbolag, uppgår till 99 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum- och minimumvärdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på Finansiella Investeringars portföljvärde om cirka 120 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 900 Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: Bestäms utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Finansiella instrument - verkligt värde

Koncernen 31/12 2021, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	598 769	2 355	33 756	3 456	638 336
Andra finansiella placeringar	14 543	-	160	75	14 778
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	-	1 964	-	1 964
Övriga långfristiga fordringar	-	-	1 781	946	2 727
Aktier och andelar i tradingverksamheten	375	-	-	-	375
Övriga kortfristiga fordringar	22	1	-	9 389	9 412
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	9 356	-	-	9 178	18 534
Totalt	623 065	2 357	37 661	23 043	686 125
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	46	83 920	83 966 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	-	-	5 935	7 091	13 026
Kortfristiga räntebärande skulder	-	228	-	3 027	3 255 ³⁾
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	117	131	101	10 373	10 722
Totalt	117	359	6 082	104 411	110 969

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i övrigt.

2) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på långfristiga lån uppgår till 88 354 Mkr.

3) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på långfristiga lån uppgår till 3 262 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/12 2021,

Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder	Övriga kortfristiga skulder
Vid årets början	24 409	120	3 586	59	4 179	117
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat						
i raden värdeförändringar	13 271	23	228	-	-113	-
i raden finansnetto	-	-11	-50	-14	680	8
Redovisat i periodens totalresultat						
i raden omräkningsdifferenser	813	13	10	-	226	0
Förvärv	7 386	51	0	-	1 398	-
Avyttringar	-12 078	-34	-50	-	-	-
Nyemission	-	-	43	-	6	3
Reglering	-	-	-20	-	-442	-28
Förflyttning från nivå 3	-45	-	-	-	-	-
Redovisat värde vid årets slut	33 756	160	3 745	46	5 935	101
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>						
Värdeförändring	-8 414	-	-	-	1 613	-
Finansnetto	-	-	-50	14	481	-
Totalt	-8 414	-	-50	14	1 132	-

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 2021,

Verksamhetsområden

Mkr	Hälsovårds- produkter	Sjukvårds- tjänster	Hotell	Fastigheter	Osmolalitetstestning	Grip- och förflyttnings- lösningar	Totalt
Geografisk marknad							
Sverige	747	359	68	229	1	102	1 506
Skandinavien, exkl. Sverige	1 182	8	-	-	4	51	1 246
Europa, exkl. Skandinavien	10 006	53	-	-	203	721	10 982
USA	21 463	261	-	-	534	436	22 694
Nordamerika, exkl. USA	750	0	-	-	41	94	885
Sydamerika	281	-	-	-	9	58	347
Afrika	483	0	-	-	4	6	492
Australien	908	-	-	-	12	11	930
Asien	1 295	26	-	-	73	260	1 654
Totalt	37 116	707	68	229	880	1 738	40 737
Intäktsslag							
Varuförsäljning	35 594	-	-	-	779	1 713	38 087
Tjänsteuppdrag	1 443	707	68	-	101	25	2 343
Intäkter från leasing	70	-	-	224	-	-	293
Övriga intäkter	9	-	-	5	-	-	14
Totalt	37 116	707	68	229	880	1 738	40 737
Försäljningskanaler							
Genom distributörer	20 813	-	41	-	432	691	21 977
Direkt till kund	16 303	707	27	229	447	1 047	18 760
Totalt	37 116	707	68	229	880	1 738	40 737
Tidpunkt för intäktsredovisning							
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	36 734	707	-	-	856	1 738	40 035
Varor och tjänster överförda över tid	382	-	68	229	23	-	702
Totalt	37 116	707	68	229	880	1 738	40 737

Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

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

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

Investor AB lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner och i årsredovisningen 2020. Nedan framgår avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period.

Bruttokassa

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

Koncernen 31/12 2021, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	14 778	-236	14 542	Andra finansiella placeringar	3 302	-201	3 101
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 534	-9 121	9 413	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	27 892	-9 130	18 762
Bruttokassa	33 311	-9 357	23 955	Bruttokassa	31 194	-9 332	21 862

Bruttoskuld

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

Koncernen 31/12 2021, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 964	-	1 964	Fordringar som ingår i nettoskulden	2 037	-	2 037
Lån	-87 221	46 919	-40 301	Lån	-86 484	42 883	-43 602
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 068	959	-109	Pensioner och liknande förpliktelser	-1 186	1 077	-110
Bruttoskuld	-86 324	47 878	-38 446	Bruttoskuld	-85 634	43 959	-41 675

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 31/12 2021, Mkr	
Investors bruttokassa	-23 955
Investors bruttoskuld	38 446
Investors nettoskuld	14 491

Koncernen 31/12 2020, Mkr	
Investors bruttokassa	-21 862
Investors bruttoskuld	41 675
Investors nettoskuld	19 812

Totala tillgångar

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

Koncernen 31/12 2021, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substans- värde	Koncernen 31/12 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substans- värde
Eget kapital	683 505	-891	682 614	Eget kapital	462 775	-939	461 837
Nettoskuld			14 491	Nettoskuld			19 812
Totala rapporterade tillgångar			697 105	Totala rapporterade tillgångar			481 649
Justering för bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav			78 348	Justering för bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav			84 548
Totala justerade tillgångar			775 453	Totala justerade tillgångar			566 197

Skuldsättningsgrad

Skuldsättningsgraden definieras som nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala justerade tillgångar. Under Q3 2021 har skuldsättningspolicy uppdaterats och den nya målnivån är 0-10 procent nettoskuld/totala justerade tillgångar (tidigare 5-10 procent nettoskuld/totala rapporterade tillgångar).

Koncernen 31/12 2021, Mkr		Skuld- sättningsgrad	Koncernen 31/12 2020, Mkr		Skuld- sättningsgrad
Nettoskuld	14 491		Nettoskuld	19 812	
Totala justerade tillgångar	775 453	= 1,9%	Totala justerade tillgångar	566 197	= 3,5%

Rapporterat substansvärde

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

Justerat substansvärde

Substansvärde baserat på bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries. De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar, oftast EV (Enterprise Value, företagets värde på skuldfri basis)/rörelseresultat för de senaste 12 månaderna (LTM), för relevanta noterade jämförbara företag och index. Mer information om beräkningsgrunden finns i avsnitten Patricia Industries – värderingsöversikt på sid 8 och Patricia Industries, värderingsöversikt på sid 33. I tabellen nedan finns avstämning mellan rapporterat substansvärde och justerat substansvärde. Mer detaljer avseende skillnaderna finns i tabellen Översikt substansvärde på sidan 4.

Koncernen 31/12 2021, Mkr		Koncernen 31/12 2020, Mkr	
Rapporterat substansvärde	682 614	Rapporterat substansvärde	461 837
Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar	-65 758	Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar	-57 749
Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav	144 106	Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav	142 297
Justerat substansvärde	760 962	Justerat substansvärde	546 385

Rapporterat substansvärde, kr per aktie

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare i förhållande till antal utestående aktier per balansdagen. Jämförelseperioden 31/12 2020 är omräknad med anledning av aktiespliten 4:1 i maj 2021.

Koncernen 31/12 2021, Mkr		Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2020, Mkr		Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	682 614	=	Investors rapporterade substansvärde	461 837	=
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 457 767	223	Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 247 000	151

Justerat substansvärde, kr per aktie

Totala tillgångar, inklusive bedömda marknadsvärden för Patricia Industries större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar, minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa i förhållande till antal utestående aktier per balansdagen. Jämförelseperioden 31/12 2020 är omräknad med anledning av aktiespliten 4:1 i maj 2021.

Koncernen 31/12 2021, Mkr		Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2020, Mkr		Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	760 962	=	Investors justerade substansvärde	546 385	=
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 457 767	248	Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 247 000	178

Patricia Industries, översikt nyckeltal¹⁾

	Helår 2021	4 kv 2021	3 kv 2021	2 kv 2021	1 kv 2021	Helår 2020	4 kv 2020	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019
Mölnlycke (MEUR)												
Omsättning	1 686	420	405	417	443	1 793	554	479	358	401	1 542	402
Omsättningstillväxt, %	-6	-24	-15	16	11	16	38	26	-7	7	6	3
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-6	-26	-16	18	14	18	41	29	-7	7	4	1
EBITDA	485	106	112	123	146	536	174	144	103	115	451	114
EBITDA, %	28,8	25,1	27,5	29,4	32,9	29,9	31,4	30,0	28,8	28,8	29,2	28,3
EBITA ²⁾	421	89	95	107	130	475	159	129	89	99	391	99
EBITA, %	25,0	21,2	23,4	25,6	29,4	26,5	28,8	26,9	24,7	24,6	25,3	24,5
Operativt kassaflöde	382	128	91	84	79	470	229	70	105	66	382	122
Nettoskuld	1 510	1 510	1 568	1 623	1 473	1 492	1 492	1 326	1 375	1 449	1 471	1 471
Anställda	8 315	8 315	8 175	8 040	7 850	7 910	7 910	7 860	8 110	7 855	7 790	7 790
Laborie (MUSD)												
Omsättning	313	84	74	80	76	230	69	62	43	55	205	56
Omsättningstillväxt, %	36	20	19	85	37	12	23	24	-14	15	13	11
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	21	14	6	67	11	-19	-14	-13	-45	-4	4	8
EBITDA	93	22	20	28	23	44	22	18	7	-3	56	16
EBITDA, %	29,9	26,4	27,7	34,5	30,9	19,1	31,2	28,4	17,3	-5,1	27,3	28,2
EBITA ²⁾	83	20	18	25	20	37	19	16	6	-4	51	15
EBITA, %	26,6	24,2	24,4	31,3	26,7	16,0	27,5	25,6	13,7	-7,1	25,1	26,4
Operativt kassaflöde	60	20	16	22	2	21	15	6	4	-5	24	11
Nettoskuld	424	424	366	396	400	403	403	388	379	376	288	288
Anställda	780	780	780	775	825	870	870	860	820	820	580	580
Sarnova (MUSD)												
Omsättning	835	233	230	183	191	725	199	171	165	189	647	155
Omsättningstillväxt, %	15	17	34	10	1	12	29	5	-1	17	8	3
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	0	0	14	-3	-10	9	19	5	-2	14	4	-2
EBITDA	104	30	24	23	27	78	20	15	21	22	82	17
EBITDA, %	12,5	13,1	10,3	12,6	14,2	10,8	9,9	8,5	12,9	11,8	12,6	10,9
EBITA ²⁾	91	25	21	20	24	69	17	13	19	20	73	15
EBITA, %	10,9	10,9	9,1	11,0	12,7	9,5	8,5	7,3	11,6	10,8	11,3	9,4
Operativt kassaflöde	77	21	9	24	23	49	-6	35	5	15	86	33
Nettoskuld	569	569	578	496	509	525	525	239	266	267	287	287
Anställda	1 370	1 370	1 370	1 240	1 215	1 195	1 195	670	670	655	645	645
Permobil (Mkr)												
Omsättning	4 062	1 119	1 054	981	908	3 944	1 021	941	912	1 070	4 446	1 214
Omsättningstillväxt, %	3	10	12	8	-15	-11	-16	-17	-16	6	7	8
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	6	6	11	18	-7	-9	-10	-13	-17	3	1	4
EBITDA	782	192	211	187	192	826	225	220	165	215	924	232
EBITDA, %	19,2	17,2	20,1	19,0	21,1	20,9	22,0	23,4	18,2	20,1	20,8	19,1
EBITA ²⁾	612	149	168	147	148	641	178	176	119	168	726	180
EBITA, %	15,1	13,3	16,0	15,0	16,3	16,3	17,4	18,7	13,1	15,7	16,3	14,8
Operativt kassaflöde	214	37	90	-12	98	835	197	187	203	248	776	122
Nettoskuld	3 166	3 166	3 026	2 959	2 671	2 559	2 559	3 017	3 286	3 709	3 549	3 549
Anställda	1 660	1 660	1 645	1 630	1 540	1 570	1 570	1 560	1 600	1 650	1 625	1 625
Piab (Mkr)												
Omsättning	1 738	472	438	422	406	1 526	435	349	342	399	1 267	320
Omsättningstillväxt, %	14	8	25	23	2	20	36	9	9	28	1	-4
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	18	8	26	33	9	-4	12	-10	-16	-2	-4	-9
EBITDA	485	109	130	126	121	420	124	102	94	100	379	76
EBITDA, %	27,9	23,1	29,6	29,8	29,8	27,5	28,5	29,1	27,5	25,1	29,9	23,7
EBITA ²⁾	409	81	113	110	105	359	107	82	82	89	341	67
EBITA, %	23,5	17,2	25,9	26,0	25,9	23,5	24,6	23,4	23,9	22,2	26,9	20,8
Operativt kassaflöde	376	79	106	104	87	364	85	82	102	96	325	83
Nettoskuld	1 767	1 767	1 505	1 548	1 592	1 574	1 574	1 767	1 839	2 047	987	987
Anställda	695	695	680	660	650	625	625	630	660	665	515	515
Advanced Instruments (MUSD)												
Omsättning	103	31	26	24	22	77	22	19	16	20	70	19
Omsättningstillväxt, %	34	45	33	49	11	9	16	10	-7	16	19	27
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	24	18	26	47	11	9	16	10	-7	16	19	27
EBITDA	38	12	3	12	11	37	10	10	7	9	30	7
EBITDA, %	37,1	37,1	13,3	50,9	50,4	47,7	48,5	48,8	44,3	48,2	43,3	39,1
EBITA ²⁾	37	11	3	12	11	35	10	9	7	9	30	7
EBITA, %	35,7	35,8	11,9	49,5	48,9	46,0	47,2	47,0	42,2	46,6	42,2	38,1
Operativt kassaflöde	32	10	7	9	6	34	12	9	7	6	31	13
Nettoskuld	195	195	203	142	149	152	152	112	116	121	124	124
Anställda	225	225	225	145	130	130	130	120	125	120	115	115

	Helår 2021	4 kv 2021	3 kv 2021	2 kv 2021	1 kv 2021	Helår 2020	4 kv 2020	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019
BraunAbility (MUSD)												
Omsättning	692	184	192	171	146	567	150	152	92	173	734	191
Omsättningstillväxt, %	22	22	26	86	-15	-23	-21	-21	-52	7	14	10
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	17	14	17	81	-16	-24	-22	-22	-53	5	5	5
EBITDA	52	13	17	12	10	44	12	17	1	14	70	15
EBITDA, %	7,5	7,2	9,0	7,1	6,6	7,7	7,9	11,2	1,4	7,9	9,6	7,9
EBITA ²⁾	35	9	13	8	6	29	8	13	-2	10	57	12
EBITA, %	5,1	4,6	6,6	4,9	4,1	5,1	5,2	8,8	-2,6	5,8	7,7	6,2
Operativt kassaflöde	38	8	23	6	2	20	30	2	-7	-5	72	29
Nettoskuld	300	300	307	326	190	189	189	216	216	208	193	193
Anställda	1 825	1 825	1 825	1 760	1 495	1 555	1 555	1 600	1 655	1 735	1 700	1 700
Vectura (Mkr)												
Omsättning	279	71	61	66	81	298	90	77	68	62	273	72
Omsättningstillväxt, %	-6	-20	-21	-3	29	9	24	3	-4	15	17	3
EBITDA	172	42	40	41	48	184	60	50	43	30	173	38
EBITDA, %	61,5	59,2	66,2	62,1	59,6	61,9	67,4	65,3	63,1	48,6	63,3	53,0
EBITA justerad ²⁾	45	7	13	13	12	34	2	14	11	7	74	1
EBITA, %	16,0	9,5	21,7	19,8	14,4	11,4	2,1	17,9	16,6	11,2	27,2	1,2
Operativt kassaflöde	-355	-97	-52	-160	-46	-1 450	-574	-25	-740	-111	-597	-100
Nettoskuld	3 963	3 963	3 453	2 537	4 361	4 302	4 302	3 900	3 551	2 791	2 662	2 662
Marknadsvärde fastigheter	8 388	8 388				9 182					7 282	
Anställda	33	33	31	31	34	31	31	29	26	26	22	22
Atlas Antibodies (Mkr)												
Omsättning	324	81	86	81	76	247	66	62	57	61	-	-
Omsättningstillväxt, %	31	23	38	43	23	13	24	8	13	9	-	-
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	34	19	39	47	32	15	30	12	11	7	-	-
EBITDA	162	42	45	36	40	124	33	33	28	29	-	-
EBITDA, %	50,1	51,4	52,3	43,9	52,7	50,2	50,5	52,8	50,0	47,5	-	-
EBITA ²⁾	143	37	40	31	36	107	29	29	24	25	-	-
EBITA, %	44,2	45,0	46,5	38,1	47,0	43,3	44,1	46,0	42,5	40,3	-	-
Operativt kassaflöde	115	24	56	13	12	78	33	25	8	12	-	-
Nettoskuld	406	406	429	22	-60	-117	-117	-76	-65	-60	-	-
Anställda	115	115	110	116	109	94	94	89	88	88	-	-
Tre Skandinavien												
Omsättning, Mkr	10 750	2 925	2 696	2 543	2 586	10 668	2 873	2 568	2 620	2 608	10 705	3 008
Sverige, Mkr	6 946	1 929	1 740	1 617	1 659	6 818	1 879	1 645	1 649	1 645	6 826	1 889
Danmark, MDKK	2 787	730	697	676	683	2 740	723	666	678	673	2 736	789
EBITDA, Mkr	3 535	931	892	849	863	3 934	923	1 026	960	1 025	3 919	1 031
Sverige, Mkr	2 564	636	662	625	641	2 725	616	729	684	696	2 662	676
Danmark, MDKK	711	216	168	164	164	861	224	214	193	230	887	250
EBITDA, %	32,9	31,8	33,1	33,4	33,4	36,9	32,1	39,9	36,6	39,3	36,6	34,3
Sverige	36,9	33,0	38,1	38,6	38,6	40,0	32,8	44,3	41,5	42,3	39	35,8
Danmark	25,5	29,6	24,1	24,2	24,0	31,4	30,9	32,1	28,4	34,2	32,4	31,7
Nettoskuld, Mkr	6 498	6 498	5 940	6 070	6 173	6 341	6 341	6 398	6 950	6 683	6 934	6 934
Anställda	1 735	1 735	1 685	1 775	1 740	1 775	1 775	1 760	1 755	1 755	1 810	1 810
Finansiella Investeringar (Mkr)												
Substansvärde, början av perioden	3 674	2 727	2 664	3 918	4 040	4 310	3 169	3 207	3 949	4 310	7 277	6 452
Investeringar	273	47	107	115	13	100	50	2	25	23	283	27
Avyttringar/distribution	-2018	-193	-139	-575	-1 130	-1 188	-119	-149	-741	-179	-3 652	-932
Fordran, försäljningslikvid	-	-4	4	-341	341	-	-	-	-	-	-	-791
Värdeförändringar	665	18	90	-93	654	818	941	110	-27	-205	402	-446
Substansvärde, periodens utgång	2 594	2 594	2 727	3 024	3 918	4 040	4 040	3 169	3 207	3 949	4 310	4 310

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

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

Värderingsmetodik

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

Patricia Industries, värderingsöversikt

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

Investor i korthet

Investor, som grundades av familjen Wallenberg 1916, är en engagerad ägare av högkvalitativa globala företag. Vi har ett långsiktigt investeringsperspektiv. Genom styrelsrepresentation, industriell erfarenhet, vårt nätverk och finansiella styrka, arbetar vi för att våra företag ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Våra innehav inkluderar ABB, Atlas Copco, Ericsson, Mölnlycke och SEB.

Vårt syfte

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

Vårt övergripande mål

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

Våra strategiska prioriteringar

- **Öka substansvärdet**
För att uppnå god substansvärdestillväxt äger vi högkvalitativa företag och är en engagerad ägare som bidrar till att våra företag genererar lönsam tillväxt. Vi strävar efter att allokera vårt kapital framgångsrikt.
- **Generera en stadigt stigande utdelning**
Vårt mål är att generera en stadigt stigande utdelning. Vår utdelningspolicy underbyggs av kassaflöde från alla tre affärsområden: Noterade Bolag, Patricia Industries och Investeringar i EQT.
- **Uppnå våra hållbarhetsmål**
Vi är övertygade om att en förutsättning för att skapa långsiktigt värde är att hållbarhet är integrerat i affärsmodellen. Våra tre fokusområden är Affärsetik & styrning, Klimat & Resurseffektivitet och Mångfald & inkludering.

Våra operativa prioriteringar

- Engagerat ägande
 - Säkerställa en attraktiv portfölj
 - Bedriva verksamheten effektivt
 - Bibehålla finansiell flexibilitet
- 