

Bokslutskommuniké

“Vid utgången av 2023 nådde vårt justerade substansvärde ett nytt all-time-high och passerade 800 mdr kronor. Under året uppgick tillväxten i vårt justerade substansvärde till 24 procent och totalavkastningen till 26 procent, jämfört med 19 procent för SIXRX. Detta var det trettonde året i rad som Investors totalavkastning överträffade börsen. I dagens komplexa omvärld fokuserar vi fortsatt på att framtidssäkra våra företag genom att driva strategiska initiativ, utan att kompromissa när det gäller effektivitet.”

Johan Forssell
Vd och koncernchef, Investor

4kv
23

Viktiga händelser under det fjärde kvartalet

- Det justerade substansvärdet uppgick till 818 386 Mkr (267 kronor per aktie) per den 31 december 2023, en ökning om 58 067 Mkr, motsvarande 8 procent under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 12 procent, jämfört med 14 procent för SIXRX avkastningsindex. För helåret 2023 uppgick tillväxten i justerat substansvärde till 24 procent och totalavkastningen till 26 procent, jämfört med 19 procent för SIXRX.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning om 9 procent. För helåret uppgick totalavkastningen till 25 procent.
- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till -1 procent (-1 procent inklusive kassan). Stark vinsttillväxt och kassaflödesgenerering bidrog positivt, men motverkades av negativa valutaeffekter och multipelkontraktion. För helåret 2023 uppgick totalavkastningen

Vd har ordet



Kära medaktieägare,

Under det fjärde kvartalet ökade vårt justerade substansvärde med 8 procent. Vår totalavkastning uppgick till 12 procent, jämfört med 14 procent för SIXRX avkastningsindex. För 2023 uppgick tillväxten i vårt justerade substansvärde och vår totalavkastning till 24 respektive 26 procent, medan SIXRX steg med 19 procent. 2023 var det trettonde året i rad som Investoraktien överträffade index.

Världsekonomin höll uppe relativt väl under 2023 och störningarna i leverantörskedjorna minskade. I takt med

Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/12 2023	Ägarandelar kapital/röster (%) 31/12 2023	Justerade värden			Rapporterade värden	
			Andel av totala tillgångar (%) 31/12 2023	Värde, Mkr 31/12 2023	Värde, Mkr 31/12 2022	Värde, Mkr 31/12 2023	Värde, Mkr 31/12 2022
Noterade Bolag							
Atlas Copco	835 653 755	17,0/22,					

Översikt

För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2022. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Substansvärde

Under 2023 ökade det justerade substansvärdet från 673,2 mdr kronor till 818,4 mdr kronor. Förändringen i det justerade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 24 (-10) procent under perioden, varav 8 (7) procent under det fjärde kvartalet.

Det rapporterade substansvärdet ökade från 604,9 mdr kronor till 716,8 mdr kronor. Förändringen i det rapporterade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 21 (-10) procent under perioden, varav 8 (9) procent under det fjärde kvartalet.

Total

Noterade Bolag

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

Viktiga händelser under kvartalet

- Epiroc och Electrolux Professional aviserade strategiska förvärv.
- Ericsson tecknade ett omfattande långsiktigt kontrakt med AT&T.

Utveckling

Totalavkastningen (exkl. förvaltningskostnader) uppgick till 25 procent under 2023, varav 9 procent under det fjärde kvartalet.

SIXRX avkastnings

Patricia Industries

Patricia Industries utvecklar helägda dotterföretag i Norden och Nordamerika. Innehaven inkluderar Advanced Instruments, Atlas Antibodies, BraunAbility, Laborie, Mölnlycke, Permobil, Piab, Sarnova, Vectura, Tre Skandinavien och Finansiella investeringar.

Viktiga händelser under kvartalet

- De större dotterföretagen rapporterade stark vinsttillväxt och kassaflöde.
- Laborie slutförde det strategiska förvärvet av Urotronic.
- Mölnlycke distribuerade 300 MEUR till Patricia Industries.

Operationell utveckling

Under 2023 uppgick omsättningstillväxten för de större dotterföretagen till 16 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 9

Värdeutveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till 33 053 (-3 321) Mkr under 2023, varav -1 392 Mkr (-5 857) under det fjärde kvartalet.

Påverkan på det justerade substansvärdet

Mkr	4 kv 2023	2023	2022
Värdeförändringar	-1 308	33 385	-3 009
Förvaltningskostnader	-105	-345	-336
Övrigt	20	14	23
Totalt	-1 392	33 053	-3 321

Baser

Händelser under kvartalet

Koncern

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 9 procent i konstant valuta, främst drivet av Wound Care och ORS.
- EBITA-marginalen förbättrades avsevärt jämfört med föregående år som påverkades av produktionsstörningar och omstruktureringen av organisationen inom Customer Care. Den underliggande marginalen gynnades av volymtillväxt, lägre råmaterialpriser och log

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 7 procent i konstant valuta, drivet av UR (Urology), GI (Gastroenterology) och OB (Obstetrics, gynecology och neonatal). Tillväxten var särskilt stark för Optilume™, en produkt för behandling av urinrörsförträngning.
- Justerat för 7 MUSD i transaktionskostnader, främst hänförl



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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta jämfört med ett starkt kvartal föregående år. Tillväxten drevs av Americas och EMEA.
- EBITA-marginalen var något lägre på grund av investeringar i affärsutveckling och ett mycket starkt kvartal föregående år.
- Det operationella kassaflödet i förhållande till EBITDA förbättrades från föregående år drivet av en minskning i rörelsekapitalet, framför allt avseende lager.

Nyck

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 14 procent i konstant valuta. Instrumentförsäljningen var i stort sett oförändrad, samtidigt som den organiska omsättningstillväxten var stark inom engångsprodukter och service samt för Artels produktportfölj.
- EBITA-marginalen ökade med 8 procentenheter från 35 till 43 procent, justerad för transaktionskostnader i jämförelsekvartalet. Den högre marginalen förklaras främst av operationell hävstång till följd av organisk omsättningstillväxt och effektiv

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 14 procent, främst drivet av ökade hyresintäkter till följd av årlig indexering, samt att Forskaren (Hagastaden) genererade sina första hyresintäkter.
- EBITDA-marginalen ökade med 32 procentenheter, huvudsakligen drivet av en större allokering av personal- och administrationskostnader till projekt i kvartalet. Allokering av administrationskostnader genomfördes också retroaktivt för helåret 2023 på grund av en förändrad redovisningsmetod. Justerat för den retroaktiva



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 37 000 i Sverige och 7 000 i Danmark,
- Serviceintäkterna ökade med 7 procent och EBITDA med 5 procent, negativt påverkad av fortsatt höga elkostnader på grund av terminssäkring, samt en positiv engångseffekt föregående år. Justerat för föregående års positiva engångseffekt var tillväxten i EBITDA i linje med tillväxten i serviceintäkter.
- Patricia Industries avyttrade sina aktier i Cellnex, vilka utgjorde delikvid för avyttringen av passiv nätverksinfrastruktur. Likviden uppgick till 643 Mkr.
- Kassaflödet påverkades av 606 Mkr i

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 16 procent. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 1 163 Mkr.

Utveckling

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 december 2023 till 13 938 (10 263) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 2,4 mdr kronor av intresseföretaget Tre Skandinavien refinansierade externa skuld, men det garanterade lånet inkluderas inte i Investors nettoskuld. Detsamma gäller för väntade utdelningar från investeringar och beslutad men ännu ej utbetald utdelning till aktieägare.

Nettoskuld, 31 december 2023

Mkr	Balansräkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries
-----	--------------------------	--

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna om 4,80 (4,40) kronor per aktie för räkenskapsåret 2023. Utdelningen föreslås betalas ut i två utbetalningar, 3,60 kronor med avstämningsdag den 10 maj 2024 och 1,20 kronor med avstämningsdag den 11 november 2024. Beslutar årsstämman i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen betalas ut den 15 maj 2024 respektive den 14 november 2024. Den föreslagna utdelningen är baserad på Investors kommunicerade utdelningspolicy att betala en stadigt stigande utdelning, underbyggd av kassaflöde från alla tre affärsområden: Noterade Bolag, Patricia Industries och Investeringar i EQT.

Nedskrivning av goodwill

Vid nedskrivningsprövning av Atlas Antibodies goodwill, är antaganden

förvärvet av COVAL hade ägt rum den 1 januari 2023, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 70 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 8 Mkr.

Övrigt

Övrigt består av ett antal mindre förvärv.

Identifierbara tillgångar och skulder

Mkr	PDG		IB	COVAL	Övrigt	Totalt
	Urotronic	Mobility				

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidorna 31-32, för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera. Någon avstämning av alternativa nyckeltal för enskilda dotterföretag eller affärsområden lämnas inte, då dessa är till för att ge fördjupad finansiell information utan att vara direkt kopplad till den finansiella information för koncernen som lämnas enligt tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Avrundningar

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

Finansiell kalender

18 apr. 2024	Delårsredogörelse Januari-mars 2024
7 maj 2024	Årsstämma
17 jul. 2024	Delårsrapport Januari-juni 2024
17 okt. 2024	Delårsredogörelse Januari-september 2024
23 jan. 2025	Bokslutskommuniké 2024

Stockholm den 19 januari 2024



Johan Forssell
vd och koncernchef

Kontaktinformation

Helena Saxon
Finans

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investor AB (publ), org. nr 556013-8298, för perioden 1 januari 2023 till 31 december 2023. 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 gr

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2023	2022	2H 2023	2H 2022	4 kv 2023	4 kv 2022
Utdelningar	12 484	11 427	3 052	2 974	1 897	1 661
Värdeförändringar	113 187	-82 783	43 517	58 602	57 161	51 046
Nettoomsättning	59 643	51 812	30 802	27 883	15 781	14 168
Kostnad för sålda varor och tjänster	-31 601	-28 546	-16 278	-15 434	-8 386	-7 876

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/12 2023	31/12 2022
TILLGÅNGAR		
Goodwill	64 782	63 334
Övriga immateriella tillgångar	33 233	34 355
Materiella anläggningstillgångar	13 371	16 239
Aktier och andelar	663 429	550 556
Andra finansiella placeringar	3 328	9 705
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1 218	945
Övriga långfristiga fordringar	3 722	2 873
Summa anläggningstillgångar	783 083	678 006

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2023	2022
Löpande verksamhet		
Erhållna utdelningar	12 481	11 507
Inbetalningar	59 220	50 099
Utbetalningar	-46 777	-41 315
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	24 924	20 291
Erhållna/erlagda räntor	-2 544	-2 570
Betald inkomstskatt	-1 414	-1 111
Kassaflöde från den löpande verksamheten	20 966	16 610
Investeringsverksamheten		

Utveckling per affärsområde 4 kv 2023

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 636	-	261	0	1 897
Värdeförändringar	45 617	-444	11 979	9	57 161
Nettoomsättning	-	15 781	-	-	15 781
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-8 386	-	-	-8 386
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-2 252	-	-	-2 252
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-3 787	-2</		

Utveckling per affärsområde 2023

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	11 955	-	523	7	12 484
Värdeförändringar	102 497	-583	11 272	1	113 187
Nettoomsättning	-	59 643	-	-	59 643
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-31 601	-	-	-31 601
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-8 687	-	-	-8 687
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-11 790			

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2023	2022	2H 2023	2H 2022
Utdelningar	11 128	10 224	2 365	2 357
Värdeförändringar	99 765	-35 006	25 399	49 639
Nettoomsättning	13	15	-2	7
Rörelsens kostnader	-517	-468	-257	-247
Rörelseresultat	110 390	-25 236	27 505	51 756
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	-949	-3 159	1 2	

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 2022.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen	Verkligt värde, Mkr		Värderingsteknik	Indata	Intervall	
	31/12 2023	31/12 2022			31/12 2023	31/12 2022
Aktier och andelar	34					

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/12 2023

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	34 184	25	2 543	17	6 692	44
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat						
i raden Värdeförändringar	703	-3	284	-	-36	-
i raden Finansnetto	-	-	-116	6	2 583	

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 2023

Mkr	Verksamhetsområden				Totalt
	Hälsovårds- produkter	Life science	Fastigheter	Grip- och förflyttnings- lösningar	
Geografisk marknad					
Sverige	961	148	317	122	1547
Skandinavien, exkl. Sverige	1501	19	-	69	1589
Europa, exkl. Skandinavien	13 002	494	-	1250	

Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

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

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

Investor AB lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal på <http://www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner> och på sidorna 153-154

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 31/12 2023, Mkr		Skuld- sättningsgrad
Nettoskuld	13 938	
Totala justerade tillgångar	832 323	= 1,7%

Koncernen 31/12 2022, Mkr		Skuld- sättningsgrad
Nettoskuld	10 263	
Totala justerade tillgångar	683 513	= 1,5%

Patricia Industries, översikt nyckeltal¹⁾

	Helår 2023	4 kv 2023	3 kv 2023	2 kv 2023	1 kv 2023	Helår 2022	4 kv 2022	3 kv 2022	2 kv 2022	1 kv 2022	Helår 2021	4 kv 2021
Mölnlycke (MEUR)												
Omsättning	1 923	505	464	475	479	1 828	474	469	459	426	1 686	

	Helår 2023	4 kv 2023	3 kv 2023	2 kv 2023	1 kv 2023	Helår 2022	4 kv 2022	3 kv 2022	2 kv 2022	1 kv 2022	Helår 2021	4 kv 2021
BraunAbility (MUSD)												
Omsättning	1 090	280	272	288	250	929	242	252	211	224	692	184
Omsättningstillväxt, %	17	16	8	36	12							

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 kapital

Investor i korthet

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

Vårt övergripande mål

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

Våra strategiska prioriteringar

- Öka substansvärdet: För att uppnå god substansvärdetillväxt äger vi högkvalitativa företag