

Bokslutskommuniké 2014

Viktiga händelser under fjärde kvartalet

- Substansvärdet uppgick till 260.963 Mkr (343 kronor per aktie) per den 31 december 2014, en ökning med 14.162 Mkr (19 kronor per aktie) under kvartalet, vilket motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 6 procent. Under den senaste 20-årsperioden har substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgått till 14 procent per år.
- Ytterligare aktier förvärvades i ABB och Wärtsilä.
- 3 Skandinavien återbetalade externa lån om 7,5 Mdr kronor med hjälp av ett tillskott av eget kapital, varav Investor bidrog med sin pro rataandel om 3,0 Mdr kronor. Den nya finansieringsstrukturen ger 3 Skandinavien möjlighet att öka distributionen till dess ägare. Under kvartalet distribuerade 3 Skandinavien 0,3 Mdr kronor till Investor.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 9,00 (8,00) kronor per aktie.
- Den 28 januari 2015 aviserade Investors styrelse utnämningen av Johan Forssell till ny vd och koncernchef i Investor från den 12 maj 2015. Johan Forssell efterträder Börje Ekholm som lämnar sin befattning efter nästan tio år.
- Den 28 januari 2015 aviserade Investor etableringen av en ny division, Patricia Industries, med fokus på utveckling och expansion av portföljen av helägda dotterföretag. Börje Ekholm kommer att vara ansvarig för Patricia Industries.

Finansiell information

- Koncernens resultat för 2014, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 50.688 Mkr (66,55 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 45.106 Mkr (59,35 kronor per aktie före utspädning) för 2013.
- Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 43.542 (38.954) Mkr under 2014, varav de noterade med 41.311 (38.433) Mkr.
- Finansiella investeringar påverkade substansvärdet 2014 med 10.543 (8.535) Mkr.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 8,7 (9,7) procent per den 31 december 2014.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 21.200 Mkr 2014 jämfört med 18.569 Mkr 2013.

Genomsnittlig årlig utveckling

	Substansvärde (%)*	Totalavkastning	
		Investor B (%)	SIXRX (%)
4 kv 2014	5,7	11,6	6,1
1 år	24,4	32,8	15,8
5 år	15,5	20,6	13,6
10 år	13,6	16,6	11,6
20 år	13,8	14,1	12,2
<i>*Inkl. återlagd utdelning</i>			
			31/12 2014
Substansvärde/kr per aktie			343
Aktiekurs (B-aktien), kr			284,70



Vd har ordet

Stockholmsbörsen utvecklades väl 2014 med en total-avkastning om 16 procent. Med återlagd utdelning ökade vårt substansvärde med 24 procent och totalavkastningen till våra aktieägare uppgick till 33 procent.

2014 visade sig bli ännu ett makroekonomiskt stökigt år och med ökande geopolitiska spänningar. Vad fallande oljepriser och kraftiga svängningar på valuta- och räntemarknaden får för effekter återstår att se. Vi har också upplevt en ytterligare turbulens efter det svenska riksdagsvalet. Vår nya regering har lyckats skapa en ööverträffad osäkerhet som kan komma att skada investeringsklimatet. Den amerikanska ekonomin utvecklas väl trots Washington. Det är inte säkert att vi har samma tur.

Kärninvesteringar

Våra kärninvesteringar utvecklades väl. Under 2014 blev vi tydlig huvudägare i Wärtsilä, ett högkvalitativt företag med attraktiv långsiktig potential, via köp av ytterligare aktier från den tidigare huvudägaren Fiskars. Vi är mycket glada över att bli huvudägare i ett starkt företag till ett bra pris. Vi fortsatte även att öka vårt innehav i ABB.

Aktiviteten inom innehaven var fortsatt hög. Ett mycket bra exempel är Electrolux och dess förvärv av GE Appliances som kommer att stärka företaget avsevärt. Vi har åtagit oss att teckna vår pro rataandel i den nyemission som delvis ska finansiera förvärvet.

Mölnlycke Health Care utvecklades väl under en ny ledning. Tillväxten och lönsamheten var fortsatt god. Investeringar i långsiktig tillväxt är av högsta prioritet. Organisk tillväxt är alltid mest attraktiv, men vi letar även efter icke-organiska möjligheter. Under kvartalet emitterade Mölnlycke en 500 MEUR-obligation med förfall 2022 och med en årlig ränta om attraktiva 1,50 procent.

Aleris arbetar vidare med sina operativa utmaningar och omstruktureringen av de fem sjukhusen inom Specialistvården i Stockholm påbörjades. För att ytterligare förbättra kvaliteten kommer mer avancerad kirurgi att koncentreras till enheterna i Nacka och Sabbatsberg. Vår tidigare bedömning om att ingen uthållig finansiell förbättring kommer att börja synas förrän vid utgången av 2015 kvarstår. Vi är fortsatt fokuserade på att utveckla Aleris till en högkvalitativ privat leverantör av sjukvårds- och omsorgstjänster.

Permobil fortsätter att utvecklas väl. Genom förvärvet av TiLite och nya produktanseringar stärkte bolaget sitt produktbjudande avsevärt och tog ett stort steg på vägen mot att bli en integrerad leverantör av avancerade rehabiliteringslösningar baserade på värdeekonomin. Vårt redovisade värde på Permobil minskade på grund av omvärdering av lån och en ökad sannolikhet för att vi kommer att behöva betala delar av tilläggsköpeskillingen till Nordic Capital. Ju bättre Permobil utvecklas, desto lägre blir vårt redovisade värde.

Finansiella investeringar

2014 distribuerade EQT 2,5 Mdr kronor netto till Investor och värdeförändringen i konstant valuta var 30 procent. Sedan starten för 20 år sedan har EQT konsekvent genererat en mycket god avkastning till Investor och vi kommer att investera i EQT:s fonder även fortsättningsvis.

Investor Growth Capital distribuerade 0,9 Mdr kronor till Investor under 2014. Värdeförändringen i konstant valuta uppgick till 1 procent.

3 Skandinavien gjorde goda framsteg, med fortsatt stark abonnenttillväxt. Även serviceintäkterna och kassaflödet förbättrades. Under det fjärde kvartalet återbetalade 3 Skandinavien externa lån med hjälp av ett tillskott av eget kapital, varav Investor bidrog med sin pro rataandel om 3,0

Mdr kronor. Att garantera lån är ekonomiskt jämförbart med att tillföra eget kapital. Att ersätta garanterade lån med eget kapital effektiviserar 3:s finansiering och dess kassaflöde kan nu användas till distribution till ägarna. 3 distribuerade 0,3 Mdr till Investor i slutet av det fjärde kvartalet.

Under 2014 avyttrade vi även majoriteten av vårt innehav i Lindorff till en attraktiv värdering, och vi erhöll likviditet tidigt under det fjärde kvartalet.

Utdelning

Vår utdelningspolicy att vidareutdelna en hög andel av mottagna utdelningar från noterade kärninvesteringar samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknadens ligger fast. Det är viktigt att notera att vår utdelning inte baseras på det verkliga kassaflödet från vår plattform. Vårt nuvarande kassaflöde ger oss möjlighet att betala en stadigt stigande utdelning och att återinvestera i vår verksamhet för att ytterligare stärka vår långsiktiga utdelningskapacitet. Styrelsen föreslår en utdelning om 9,00 kronor per aktie för 2014.

Strategiska beslut

Kärnan i vår modell är att vara en långsiktig ägare av våra innehav, med fokus på att maximera deras långsiktiga fundamentala värde, det vill säga nuvärdet av alla framtida kassaflöden. Ett antal trender sätter press på vår modell, såsom allt aktivare institutionella ägare och aktivistinvestorer, och industrikonsolidering. Mot denna bakgrund fattade vi ett strategiskt beslut att öka ägandet i våra noterade kärninvesteringar, utveckla våra ägarprocesser och att bygga upp en portfölj av dotterföretag i vilka vi kan arbeta ostört med att långsiktigt utveckla företagen. Utan att föreslå några andra likheter, men ett citat från "Gudfadern" är illustrativt: "This is the business we have chosen".

Under det senaste decenniet har vi koncentrerat portföljen till innehav med stark potential som självständiga företag i vilka vi kan vara ledande ägare. Vi har köpt fler aktier i stort sett i alla existerande kärninvesteringar, vi har arbetat med våra ägarprocesser och börjat bygga upp en portfölj av dotterföretag.

Vi kan nu ta nästa steg i vår strategi för att ytterligare vässa våra ägarprocesser för att bli en ägare i världsklass och samtidigt accelerera uppbyggnaden av vår portfölj av dotterföretag. Styrelsen har beslutat att skapa en separat division inom Investor, Patricia Industries, med fokus på våra helägda företag. Detta kommer att möjliggöra ett tydligare fokus både på våra noterade kärninvesteringar och på våra onoterade innehav.

Idag har vi kommunicerat att jag kommer att lämna vd-posten i maj. Efter nästan tio år som vd och mer än 15 år i ledningsgruppen är det en bra tid för förändring. Vi har tagit några steg under mitt vd-skap, men många möjligheter till att förbättra vår verksamhet kvarstår. Med Johan Forsell som ny vd och koncernchef och en professionell ochhängiven organisation är Investor välpositionerat och i trygga händer. För egen del har jag lovat att stanna kvar och leda den nya divisionen, Patricia Industries.

Jag vill passa på att tacka alla i våra bolags styrelser och ledningsgrupper, och alla kollegor i bolagen och på Investor. Vår framgång bygger helt på ert hårda arbete och på er hängivenhet. Näväl, som John Muir skrev: "the mountains are calling and I must go". Därmed, tack och so long, kära aktieägare.



Börje Ekholm

Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/12 2014	Ägarandelar Kapital/Röster ¹⁾ (%) 31/12 2014	Andel av totala tillgångar (%) 31/12 2014	Värde, kr/aktie 31/12 2014	Värde Mkr ²⁾ 31/12 2014	Påverkan på substansvärde 2014	Värde Mkr ²⁾ 31/12 2013
Kärninvesteringar							
Noterade ³⁾							
SEB	456 198 927	20,8/20,8	16	60	45 407	8 607	38 618
Atlas Copco	206 895 611	16,8/22,3	16	59	44 972	9 423	36 687
ABB	199 965 142	8,6/8,6	12	44	33 192	286	31 738
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	10	37	28 270	9 477	19 753
Ericsson	175 047 348	5,3/21,5	5	21	15 807	3 103	13 229
Wärtsilä	33 366 544	16,9/16,9	4	15	11 776	389	5 537
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	4	14	10 952	3 202	8 061
Sobi	107 594 165	39,7/39,8	3	11	8 532	1 404	7 128
Nasdaq	19 394 142	11,6/11,6	3	10	7 266	2 309	5 023
Saab	32 778 098	30,0/39,5	2	9	6 624	1 121	5 651
Husqvarna	97 052 157	16,8/31,2	2	7	5 598	1 990	3 749
			77	287	218 396	41 311	175 174
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		99/99	8	30	22 952	2 343	20 684
Aleris		100/100	1	5	3 762	-91	3 830
Permobil		94/90	1	5	3 737	-22	3 759
Grand Hôtel/Vectura		100/100	1	2	1 471	156	1 258
			11	42	31 922	2 386	29 531
			88	329	250 318	43 542⁴⁾	204 705
Finansiella investeringar							
EQT			5	18	13 522	4 372	11 615
Investor Growth Capital			4	16	12 081	2 171	10 793
Partnerägda investeringar							
Lindorff					0	3 456	4 960
3 Skandinavien		40/40	2	8	6 123	765	2 643
Övriga investeringar ⁵⁾			1	5	3 780	-166	2 245
			12	47	35 506	10 543⁴⁾	32 256
Övriga tillgångar och skulder			0	0	-29	-8 539 ^{4,6)}	1 560
Totala tillgångar			100	375	285 795		238 521
Nettoskuld			-9	-32	-24 832		-23 104
Substansvärde			91	343	260 963	45 546	215 417

1) Beräknat i enlighet med LHF (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, Nasdaq och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler.

2) Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt. Dotterföretagen inom Kärninvesteringarna och de partnerägda investeringarna inom Finansiella investeringar rapporteras enligt förvärvsmetoden respektive kapitalandelsmetoden.

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

4) Inklusive förvaltningskostnader, varav Kärninvesteringar 155 Mkr, Finansiella Investeringar 55 Mkr och Investor övergripande 158 Mkr.

5) Omfattar ett antal mindre investeringar och Investors tradingportfölj.

6) Inkluderar utbetald utdelning om 6.089 Mkr.

Översikt

Substansvärde

Under 2014 ökade substansvärdet från 215,4 Mdr kronor till 261,0 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 24 (27)¹⁾ procent, varav 6 (7) procent under det fjärde kvartalet. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var 16 respektive 6 procent.

1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2013. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 31 december 2014 till 24.832 (23.104) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 8,7 (9,7) procent.

Investors nettoskuld

Mkr	2014	2013
Ingående nettoskuld	-23 104	-22 765
Kärninvesteringar		
Utdelningar	6 227	5 441
Övrig kapitaldistribution	1 198	-
Nettoinvesteringar	-9 245	-8 277
Finansiella investeringar		
Kapitaldistribution, inklusive utdelningar	1 482	711
Nettoinvesteringar	7 228	9 022
Investor övergripande		
Övrigt	-2 529	-1 905
Utbetald utdelning	-6 089	-5 331
Utgående nettoskuld	-24 832	-23 104

Utveckling per affärsområde i sammandrag

4 kv 2014

Mkr	Kärninvesteringar			Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
	Noterade	Dotterföretag	Totalt			
Utdelningar	19		19	52		71
Övriga rörelseintäkter			0	15		15
Värdeförändringar	12 109	-129	11 980	958		12 938
Nettoomsättning		5 757	5 757	23		5 780
Förvaltningskostnader			-37	-14	-45	-96
Övriga resultatposter		-5 496	-5 496	283	-500	-5 713
Periodens resultat	12 128	132	12 223	1 317	-545	12 995
Innehav utan bestämmande inflytande				-1		-1
Övrig egetkapitalpåverkan		798	798	774	-404	1 168
Påverkan på substansvärdet	12 128	930	13 021	2 090	-949	14 162
Substansvärde, 31/12 2014						
Redovisat värde	218 396	31 922	250 318	35 506	-29	285 795
Investors nettoskuld					-24 832	-24 832
Totalt substansvärde	218 396	31 922	250 318	35 506	-24 861	260 963

4 kv 2013

Mkr	Kärninvesteringar			Finansiella investeringar	Investor övergripande, inkl. eliminering	Totalt
	Noterade	Dotterföretag	Totalt			
Utdelningar	14		14	438		452
Övriga rörelseintäkter				54		54
Värdeförändringar	13 305	9	13 314	1 205		14 519
Nettoomsättning		5 114	5 114		-39	5 075
Förvaltningskostnader			-37	-18	-39	-94
Övriga resultatposter		-6 054	-6 054	176	-11	-5 889
Periodens resultat	13 319	-931	12 351	1 855	-89	14 117
Innehav utan bestämmande inflytande		22	22			22
Övrig egetkapitalpåverkan		639	639	238	-459	418
Påverkan på substansvärdet	13 319	-270	13 012	2 093	-548	14 557
Substansvärde, 31/12 2013						
Redovisat värde	175 174	29 531	204 705	32 256	1 560	238 521
Investors nettoskuld					-23 104	-23 104
Totalt substansvärde	175 174	29 531	204 705	32 256	-21 544	215 417

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 43.542 (38.954) Mkr under 2014, varav 13.021 (13.012) Mkr under det fjärde kvartalet.

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

Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	4 kv 2014	2014	2013
Värdeförändringar, noterade	12 109	35 084	32 992
Utdelningar, noterade	19	6 227	5 441
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	930	2 386	668
Förvaltningskostnader	-37	-155	-147
Totalt	13 021	43 542	38 954

Kärninvesteringar - noterade

Noterade kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 41.311 (38.433) Mkr under 2014, varav 12.128 (13.319) Mkr under det fjärde kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 24 procent under 2014, varav 6 procent under det fjärde kvartalet.

Utdelningar

Utdelningar från noterade kärninvesteringar uppgick till 6.227 (5.441) Mkr under 2014, varav 19 (14) Mkr under det fjärde kvartalet.

Påverkan på substansvärdet och totalavkastning 2014

	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)
Noterade		
SEB	8 607	22,3
Atlas Copco	9 423	25,7
ABB	286	0,9
AstraZeneca	9 477	48,0
Ericsson	3 103	23,5
Wärtsilä	389	7,0
Electrolux	3 202	39,7
Sobi	1 404	19,7
Nasdaq	2 309	46,0
Saab	1 121	19,8
Husqvarna	1 990	53,1
Totalt	41 311	
Dotterföretag		
Mölnlycke Health Care	2 343	
Aleris	-91	
Permobil	-22	
Grand Hôtel/Vectura	156	
Totalt	2 386	

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

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

6.600.000 aktier i ABB förvärvades för 1.084 Mkr. 300.000 aktier i Wärtsilä förvärvades för 101 Mkr.

Tidigare under året

15.759.566 aktier i Wärtsilä förvärvades för 5.868 Mkr. 6.785.000 aktier förvärvades i ABB för 1.072 Mkr. I SEB förvärvades 1.275.372 C-aktier för 108 Mkr och 1.165.709 A-aktier för 101 Mkr avyttrades.

Kärninvesteringar – noterade

	En ledande nordisk finansiell koncern. SEB är verksamt i ett 20-tal länder med fokus på Norden, Tyskland och Baltikum.	www.seb.se
	En global ledare inom kompressorer, vakuumsystem och luftbehandlingssystem, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem.	www.atlascopco.com
	En global ledare inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier.	www.abb.com
	Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag.	www.astrazeneca.com
	Världsledande leverantör av kommunikationsteknik och tjänster. Ericsson är verksamt i 180 länder och sysselsätter över 100.000 personer.	www.ericsson.com
	En global ledare av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna.	www.wartsila.com
	Global ledare inom hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning som säljer mer än 50 miljoner produkter på 150 marknader årligen.	www.electrolux.com
	Ett internationellt läkemedelsföretag inriktat på att tillhandahålla innovativa behandlingar och service som förbättrar livet för patienter med sällsynta sjukdomar.	www.sobi.com
	En ledande leverantör av handel, börsteknologi, information och tjänster för börsnoterade bolag på sex kontinenter.	www.nasdaq.com
	Förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet.	www.saabgroup.com
	Världens största tillverkare av utomhusprodukter motordrivna utomhusprodukter. Koncernen är också ledande i Europa inom bevattningsprodukter och är en av de ledande på världsmarknaden inom kaputrustning och diamantverktyg för byggnads- och stenindustrierna.	www.husqvarna.com

Kärninvesteringar - dotterföretag

Dotterföretagen bidrog till substansvärdet med 2.386 (668) Mkr under 2014, varav 930 (-270) Mkr under det fjärde kvartalet 2014.

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

Inga köp eller försäljningar genomfördes under kvartalet.

Tidigare under året

Under det andra kvartalet förvärvade Investor aktier inom Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram (en kombination av stam- och preferensaktier) för totalt 1.121 Mkr. Detta värde bekräftades i en extern så kallad "fairness opinion". Förvärvet medförde att Investors ägarandel i Mölnlycke Health Care (inklusive aktieägarlån) ökade från 98 till 99 procent. Investors substansvärde påverkades med -754 Mkr av transaktionen eftersom aktierna förvärvades till ett marknadspris överstigande det bokförda värdet på minoritetsägarnas andel av eget kapital.

Substansvärde, dotterföretag

	31/12 2014		31/12 2013	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care	30	22 952	27	20 684
Aleris	5	3 762	5	3 830
Permobil	5	3 737	5	3 759
Grand Hôtel/Vectura	2	1 471	2	1 258
Totalt	42	31 922	39	29 531

Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

Mkr	2014		2013	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Mölnlycke Health Care	1 006	2 343	852	1 896
Aleris	-99	-91	-1 127	-1 189
Permobil	-103 ¹⁾	-22	40	57
Grand Hôtel/Vectura	126	156	-35	-96
Totalt	930	2 386	-270	668

1) Påverkas av -8 Mkr i omvärdering av minoritetens andel och -122 Mkr i omvärdering av en förvärvsrelaterad tilläggsköpeskilling.



Läs mer på www.molnlycke.com >>

En världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter inom kirurgi och sårvård för kunder, den professionella sjukvårdssektorn och patienter.

Händelser under kvartalet

- Mölnlycke Health Care hade ett starkt kvartal inom både Sårvård och Operation. Omsättningstillväxten förbättrades i Europa. USA och Stillahavsasien fortsatte att uppvisa stark tillväxt, om än något lägre än under tidigare kvartal. EBITDA-marginalen var fortsatt stark.
- Sårvårdssegmentet fortsatte att växa starkt, huvudsakligen drivet av avancerad sårvård, men även det konventionella segmentet utvecklades väl.
- Operationssegmentet fortsatte att uppvisa stabil tillväxt, huvudsakligen drivet av ProcedurePak®.
- Mölnlycke Health Care emitterade en obligation om 500 MEUR med förfall i februari 2022 till en ränta om 1,50 procent. Företaget tilldelades kreditbetyget BBB med stabila utsikter av Standard & Poor's.
- Kassaflödet var fortsatt starkt, vilket minskade nettoskulden ytterligare.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter, MEUR	2014		2013	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Omsättning	325	1 213	300	1 153
Omsättningstillväxt, %	8	5	2	3
Omsättningstillväxt konstant valuta, %	6	5	6	5
EBITDA	101	349	97	344
EBITDA, %	31	29	32	30
Balansposter, MEUR	31/12 2014		31/12 2013	
Nettoskuld	643		728	
Kassaflödesposter, MEUR	2014		2013	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
EBITDA	101	349	97	344
Förändring i rörelsekapital	29	-5	30	-14
Investeringar	-16	-46	-20	-52
Operativt kassaflöde	114	298	107	278
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-2
Aktieägartillskott/distribution	-	-130	-	544
Övrigt ¹⁾	-27	-83	-13	-165
Ökning(-) /minskning(+) i nettoskuld	87	85	94	655
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	11			
Investeringar/omsättning, %	4			
	31/12 2014		31/12 2013	
Antal anställda	7 425		7 375	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 7 procent i konstant valuta, huvudsakligen driven av affärsområdet Omsorg. EBITDA förbättrades markant, trots engångskostnader om 51 Mkr hänförliga till omorganisationen av sjukhusen i Stockholm. Justerat för dessa hade EBITDA-marginalen uppgått till 6 procent. Aleris genomförde även två tilläggsförvärv i Sverige.
- I Sverige inledde Aleris en omorganisation inom specialistvården i Stockholm för att förbättra kvaliteten för patienterna och öka produktiviteten. Mer avancerad kirurgi kommer att koncentreras till enheterna i Nacka och Sabbatsberg, medan tre mindre enheter främst kommer att bedriva öppenvård. Diagnostik utvecklades fortsatt väl och Omsorg utvecklades stabilt.
- Den norska verksamheten förbättrade resultatet jämfört med föregående år. Psykisk hälsa vuxna/ungdomar fortsatte att växa starkt, trots prispres. Äldreomsorg uppvisade en bättre utveckling och Sjukvård utvecklades väl.
- Den danska verksamheten förbättrade resultaten jämfört med föregående år, med stabil utveckling inom såväl Äldreomsorg som Sjukvård.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	2014		2013	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Omsättning	1 999	7 527	1 807	6 975
Omsättningstillväxt, %	11	8	2	4
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	7	5	5
EBITDA	60	355	38	307
EBITDA, %	3	5	2	4
Balansposter, Mkr	31/12 2014		31/12 2013	
Nettoskuld	969		991	

Kassaflödesposter, Mkr	2014		2013	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
EBITDA	60	355	38	307
Förändring i rörelsekapital	114	22	153	33
Investeringar	-73	-176	-66	-166
Operativt kassaflöde	101	201	125	174
Förvärv/avyttringar	-89	-119	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	1 000	1 000
Övrigt ¹⁾	22	-60	-146	-4 ²⁾
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	34	22	979	1 170

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	-2
Investeringar/omsättning, %	2
	31/12 2014 31/12 2013
Antal anställda	6 645 6 220

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

2) Innehåller 125 Mkr som frigjordes i samband med att den uppskjutna tilläggsköpeskillingen inte betalats ut.

En världsledande tillverkare av avancerade rullstolar.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 4 procent i konstant valuta. Efter en långsam start på kvartalet ökade tillväxten under december.
- EBITDA-marginalen uppgick till 20 procent, i linje med motsvarande kvartal föregående år som påverkades av förvärvsrelaterade redovisningseffekter. Expansion av säljkåren och omstruktureringar påverkade marginutvecklingen.
- Permobil invigde sitt Advanced Rehabilitation Technology-center i Kunshan City i närheten av Shanghai. Centret är ett viktigt initiativ för att expandera Permobil's kinesiska verksamhet. Det kommer att erbjuda utbildning, rådgivning och utprovning av rullstolar från Permobil och TiLite, men även andra rehabiliteringsprodukter från partners.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2014		2013 ¹⁾	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Omsättning	597	2 053	472	1 742
Omsättningstillväxt, %	26	18	14	12
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	4	6	14	12
EBITDA	122	426	77	255
EBITDA, %	20	21	16	15
Balansposter, Mkr	31/12 2014		31/12 2013	
Nettoskuld	1 451		1 117	

Kassaflödesposter, Mkr	2014		2013	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
EBITDA	122	426	77	255
EBITDA-justeringar	-	-	22 ²⁾	16 ²⁾
Förändring i rörelsekapital	39	-29	5	-17
Investeringar	-55	-155	-32	-98
Operativt kassaflöde	106	242	72	156
Förvärv/avyttringar	-	-362	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ³⁾	-81	-214	-28	9
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	25	-334	44	165

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	20
Investeringar/omsättning, %	8
	31/12 2014 31/12 2013
Antal anställda	1 015 775

1) Konsoliderat från och med den 14 maj 2013. Siffror för helåret 2013 presenteras för jämförelse.

2) Avser -38 Mkr i kassaflödespåverkande förvärvskostnader samt förvärvsrelaterade lagerjusteringar om 54 Mkr, vilka ej påverkat kassaflödet. Motsvarande belopp för fjärde kvartalet är 0 Mkr samt 22 Mkr.

3) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Inkluderar Grand Hôtel, Skandinavien's ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874 och Lydmar Hotel, ett exklusivt designhotell. Båda grannfastigheterna är unikt belägna vid vattnet i centrala Stockholm.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten för Grand Group uppgick till 7 procent och EBITDA förbättrades avsevärt.
- Grand Hôtel fortsatte att utvecklas väl med god tillväxt inom samtliga segment: Hotell, Mat & Dryck och Spa.
- Lydmar Hotel uppvisade stark tillväxt driven av logisegmentet.
- Som tidigare aviserats förvärvade Grand Group de utestående aktierna i Lydmar Hotel och blev därmed ensam ägare till dess verksamhet.

Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter, Mkr	2014		2013 ¹⁾	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Omsättning	155	541	145	462
Omsättningstillväxt, %	7	17	29	21
Organisk omsättningstillväxt, %	7	11	12	6
EBITDA	13	30	7	-5
EBITDA, %	8	6	5	-1
	31/12 2014		31/12 2013	
Antal anställda	350		335	

1) Omfattar Lydmar Hotels verksamhet från och med det tredje kvartalet 2013.

Förvaltar och utvecklar fastigheter i Sverige, däribland kontors- och hotellfastigheter i Stockholm och vårdfastigheter relaterade till Aleris verksamhet.

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten påverkades negativt av den engångsförsäljning av en fastighet som genomfördes föregående år. Den underliggande omsättningstillväxten var 6 procent, huvudsakligen förklarad av positiv intäktsutveckling hänförlig till Grand Hötelfastigheten och Alerisfastigheterna. Minskningen i rapporterad EBITDA förklarades främst av positiva effekter från engångsförsäljningen föregående år och negativa engångseffekter detta kvartal.
- Näckström Fastigheter förvärvade en fastighet i Solna för 106 Mkr. Fastigheten kommer att konverteras till en äldre vårdsenhet driven av Aleris.
- Äldre vårdsvksamheten i Simrishamn öppnades i december.
- Per den 31 december 2014 uppgick marknadsvärdet på Vecturas fastigheter till 3,0 (2,4) Mdr kronor.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2014		2013	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Omsättning	34	130	38	124
Omsättningstillväxt, %	-11	5	27	7
EBITDA	15	73	28	76
EBITDA, %	44	56	74	61

Balansposter, Mkr

	31/12 2014	31/12 2013
Nettoskuld, Grand Group/Vectura	1 278	943

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 10.543 (8.535) Mkr under 2014, varav 2.090 (2.093) Mkr under det fjärde kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

3.459 Mkr investerades och 2.145 Mkr distribuerades till Investor.

Investor investerade 3.011 Mkr i ytterligare eget kapital i 3 Skandinavien. Investor erhöll 296 Mkr i utdelning från 3 Skandinavien.

Den slutgiltiga likviden om 1.047 Mkr från avyttringen av Gambro, som tidigare hållits i deposition, distribuerades till Investor.

Innehavet i Novare avyttrades.

Tidigare under året

4.444 Mkr investerades och 12.803 Mkr distribuerades till Investor.

Avyttringen av majoriteten i Lindorff slutfördes och Investor erhöll en likvid om 6,8 Mdr kronor. Efter transaktionens slutförande innehar Investor ett ägande i Lindorff och en andel av en villkorad köpeskilling.

Investor förvärvade ytterligare 47 procent av det svenska bioteknikföretaget Affibody för 116 Mkr.

Substansvärde, Finansiella investeringar

	31/12 2014		31/12 2013	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
EQT	18	13 522	15	11 615
Investor Growth Capital	16	12 081	14	10 793
<i>Partnerägda</i>				
Lindorff ¹⁾		0	7	4 960
3 Skandinavien	8	6 123	3	2 643
Övriga investeringar	5	3 780	3	2 245
Totalt	47	35 506	42	32 256

1) Majoriteten av innehavet i Lindorff avyttrades 2014.

Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

Mkr	2014		2013	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
EQT	1 359	4 372	1 269	2 414
Investor Growth Capital	463	2 171	369	1 374
<i>Partnerägda</i>				
Lindorff	-	3 456	200	493
3 Skandinavien	405	765	169	356
Övriga investeringar	-123	-166	112	703
Förvaltningskostnader	-14	-55	-18	-65
Totalt	2 090	10 543	2 093	8 535¹⁾

1) Inklusiv Gambros påverkan på substansvärdet för tredje kvartalet 2013 om 3.268 Mkr.



Läs mer på www.eqt.se >>

EQT är en ledande private equityinvesterare i norra Europa, med portföljbolag i Nord- och Östeuropa, Asien och USA. EQT arbetar med sina portföljbolag för att uppnå uthållig tillväxt, operational excellence och marknadsledarskap.

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 1.327 Mkr netto från EQT.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i EQT uppgick till 10 procent. I konstant valuta var förändringen 6 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 4,4 (6,3) Mdr kronor per den 31 december 2014.
- EQT VI förvärvade Siemens Audiology Solutions.
- EQT III och EQT Expansion Capital I avyttrade innehavet i Munksjö.
- EQT Mid Market förvärvade Musti Ja Mirri Group.
- EQT Infrastructure II förvärvade Islalink Submarine Cables.
- EQT Greater China avyttrade innehavet i Qinyuan Bakery.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	4 kv 2014	2014	2013
Substansvärde, början av perioden	13 490	11 615	10 984
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	1 359	4 372	2 414
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	387	2 389	1 914
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-1 714	-4 854	-3 697
Substansvärde vid periodens slut	13 522	13 522	11 615

Investor Growth Capital (IGC) förvaltar tillväxtbolag inom teknologi och hälsovårdssektorn i USA och Kina.

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll en distribution om 79 Mkr från IGC.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i IGC uppgick till 4 procent. I konstant valuta uppgick förändringen till -4 procent.
- Det kinesiska innehavet Huayuan avyttrades till CITIC.

Förändring substansvärde, IGC

Mkr	4 kv 2014	2014	2013
Substansvärde, början av perioden	11 697	10 793	10 727
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	463	2 171	1 374
Distribution till Investor	-79 ¹⁾	-883	-1 308
Substansvärde vid periodens slut	12 081	12 081	10 793
<i>Varav nettokassa</i>	<i>4 379</i>	<i>4 379</i>	<i>3 792</i>

1) Distributionen var ej likvidförd per balansdagen utan redovisades som en fordran i Övriga tillgångar och skulder.

Per den 31 december 2014 representerade de amerikanska och asiatiska portföljerna 65 respektive 35 procent av det totala värdet och noterade innehav utgjorde 35 procent, samtliga poster exklusive IGC:s nettokassa. Nettokassan utgjorde 36 procent av IGC:s substansvärde.

De fem största innehaven utgjordes av (i alfabetisk ordning): Maxymiser (USA), Mindjet Corporation (USA), NS Focus (Kina), Retail Solutions (USA), WhiteHat Security (USA). Sammanlagt representerade dessa innehav 43 procent av det totala portföljvärdet, exklusive nettokassan.

En mobiloperatör som levererar röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget har mer än 3,0 miljoner abonnenter och har ett erkänt högkvalitativt nätverk.

Händelser under kvartalet

- Antalet abonnenter ökade med 94.000, varav 49.000 i Sverige och 45.000 i Danmark. Abonnentbasen ökade med 11 procent och översteg 3 miljoner.
- Serviceintäkterna ökade med 11 procent jämfört med motsvarande period föregående år, huvudsakligen drivet av abonnenttillväxt. Underliggande EBITDA fortsatte att öka snabbare än serviceintäkterna. Rapporterad EBITDA innehöll inga materiella engångseffekter detta kvartal medan motsvarande kvartal föregående år påverkades av materiella engångsintäkter.
- I november återbetalade 3 Skandinavien externa lån genom ett tillskott av eget kapital om 7,5 Mdr kronor, varav Investor bidrog med 3,0 Mdr kronor. Det lån om 1,8 Mdr kronor från Europeiska investeringsbanken (EIB), som garanteras pro rata av Investor och Hutchison Whampoa, utgör 3 Skandinavien enda kvarvarande externa finansiering.
- Kassaflödet var starkt under kvartalet. Efter omfinansieringen distribuerade 3 Skandinavien 0,7 Mdr kronor, varav 0,3 Mdr kronor till Investor. För helåret 2014 uppgick det fria kassaflödet före räntekostnader till 1,7 Mdr kronor.

Nyckeltal, 3 Skandinavien¹⁾

Resultatposter	2014		2013	
	4 kv	12 m.	4 kv	12 m.
Omsättning, Mkr	2 994	10 387	2 687	9 459
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 813</i>	<i>6 633</i>	<i>1 762</i>	<i>6 251</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>940</i>	<i>3 063</i>	<i>777</i>	<i>2 756</i>
Serviceintäkter ²⁾ , Mkr	1 499	5 763	1 345	5 028
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>976</i>	<i>3 730</i>	<i>846</i>	<i>3 209</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>418</i>	<i>1 663</i>	<i>420</i>	<i>1 564</i>
EBITDA, Mkr	691	2 662	720	2 344
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>486</i>	<i>1 868</i>	<i>517</i>	<i>1 613</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>163</i>	<i>649</i>	<i>169</i>	<i>628</i>
EBITDA, %	23	26	27	25
<i>Sverige</i>	<i>27</i>	<i>28</i>	<i>29</i>	<i>26</i>
<i>Danmark</i>	<i>17</i>	<i>21</i>	<i>22</i>	<i>23</i>
Balansposter	31/12 2014		31/12 2013	
Nettoskuld, Mkr	1 118		9 523	
	31/12 2014		31/12 2013	
Antal anställda	2 185		2 050	
Nyckeltal				
Investeringar/omsättning, %	10			
Övriga nyckeltal	31/12 2014		31/12 2013	
Kunder	3 015 000		2 716 000	
<i>Sverige</i>	<i>1 889 000</i>		<i>1 690 000</i>	
<i>Danmark</i>	<i>1 126 000</i>		<i>1 026 000</i>	
Mix abonnemang/kontantkort	80/20		83/17	

1) Från och med det fjärde kvartalet 2014 redovisar 3 Skandinavien all finansiell information utan den tidigare fördröjningen om en månad. Nyckeltalen har räknats om för att möjliggöra historiska jämförelser.

2) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Onoterade investeringar – översikt nyckeltal

	Helår 2014	4 kv 2014	3 kv 2014	2 kv 2014	1 kv 2014	Helår 2013	4 kv 2013	3 kv 2013	2 kv 2013	1 kv 2013	Helår 2012
Kärninvesteringar – dotterföretag											
Mölnlycke Health Care (MEUR)											
Omsättning	1 213	325	304	297	287	1 153	300	284	292	277	1 119
EBITDA	349	101	94	77	77	344	97	87	86	74	321
EBITDA (%)	29	31	31	26	27	30	32	31	29	27	29
Nettoskuld	643	643	730	646	698	728	728	822	1 358	1 399	1 383
Antal anställda	7 425	7 425	7 435	7 515	7 390	7 375	7 375	7 340	7 390	7 265	7 175
Aleris (Mkr)											
Omsättning	7 527	1 999	1 793	1 894	1 841	6 975	1 807	1 645	1 767	1 756	6 732
EBITDA	355	60	117	77	101	307	38	79	105	85	330
EBITDA (%)	5	3	7	4	5	4	2	5	6	5	5
Nettoskuld	969	969	1 003	970	1 007	991	991	1 970	1 983	2 190	2 161
Antal anställda	6 645	6 645	6 605	6 485	6 375	6 220	6 220	6 175	6 070	5 995	6 010
Permobil (Mkr)¹⁾											
Omsättning	2 053	597	563	482	411	1 742	472	450	438	382	1 562
EBITDA	426	122	138	103	63	255	77	68	50	60	313
EBITDA (%)	21	20	25	21	15	15	16	15	11	16	20
Nettoskuld	1 451	1 451	1 476	1 421	1 071	1 117	1 117	1 161	1 291	1 235	1 282
Antal anställda	1 015	1 015	995	955	765	775	775	775	750	710	680
Grand Group ²⁾ (Mkr)											
Omsättning	541	155	148	146	92	462	145	131	113	73	383
EBITDA	30	13	16	14	-13	-5	7	3	0	-15	0
EBITDA (%)	6	8	11	10	-14	-1	5	2	0	-21	0
Antal anställda	350	350	345	325	295	335	335	295	260	220	265
Vectura²⁾ (Mkr)											
Omsättning	130	34	35	35	26	124	38	32	34	20	116
EBITDA	73	15	23	22	13	76	28	21	22	5	58
EBITDA (%)	56	44	66	63	50	61	74	66	65	25	50
Nettoskuld Grand Group/Vectura	1 278	1 278	1 122	1 098	1 015	943	943	986	951	876	820
Finansiella investeringar											
EQT (Mkr)											
Rapporterat värde	13 522	13 522	13 490	13 287	11 852	11 615	11 615	10 305	11 816	10 923	10 984
Rapporterad värdeförändring, %	38	10	3	13	10	22	12	2	7	1	0
Värdeförändring, konstant valuta, %	30	6	2	10	9	20	10	4	2	4	3
Tillskjutet från Investor	2 389	387	1 161	841	367	1 914	606	543	390	375	1 284
Utbetalt till Investor	4 854	1 714	1 314	1 826	1 235	3 697	565	2 339	213	580	3 460
Nettodistribution till Investor	2 465	1 327	153	985	868	1 783	-41	1 796	-177	205	2 176
Investor Growth Capital (Mkr)											
Rapporterat värde	12 081	12 081	11 697	11 328	11 357	10 793	10 793	11 102	10 772	10 701	10 727
Rapporterad värdeförändring, %	20	4	6	1	9	13	3	6	3	1	4
Värdeförändring, konstant valuta, %	1	-4	-1	-3	9	14	2	10	1	1	9
Kapitaltillskott från Investor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	750
Distribution	883	79	337	105	362	1 308	678	267	250	113	607
Partnerägda investeringar											
3 Skandinavien³⁾											
Omsättning	10 387	2 994	2 677	2 392	2 324	9 459	2 687	2 219	2 316	2 237	9 362
Sverige, Mkr	6 633	1 813	1 623	1 655	1 542	6 251	1 762	1 487	1 512	1 490	6 352
Danmark, MDKK	3 063	940	858	606	659	2 756	777	633	694	652	2 579
EBITDA	2 662	691	675	678	618	2 344	720	629	512	483	2 433
Sverige, Mkr	1 868	486	460	489	433	1 613	517	423	346	327	1 751
Danmark, MDKK	649	163	175	155	156	628	169	180	142	137	586
EBITDA, %	26	23	25	28	27	25	27	28	22	22	26
Sverige	28	27	28	30	28	26	29	28	23	22	28
Danmark	21	17	20	26	24	23	22	28	20	21	23
Nettoskuld, Mkr	1 118	1 118	8 419	8 891	9 199	9 523	9 523	9 779	9 871	10 211	10 253
Antal anställda	2 185	2 185	2 105	2 065	2 055	2 050	2 050	2 030	2 030	1 980	1 990

1) Konsoliderat från och med den 14 maj 2013. Siffror för tidigare perioder presenteras för jämförelse.

2) Siffror fram till och med det första kvartalet 2013 pro forma.

3) Från och med det fjärde kvartalet 2014 redovisar 3 Skandinavien all finansiell information utan den tidigare fördröjningen om en månad. Nyckeltalen har räknats om för att möjliggöra historiska jämförelser.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 december 2014 till 24.832 (23.104) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Inom Finansiella investeringar garanterar Investor 0,7 Mdr kronor av 3 Skandinavians externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 31/12 2014

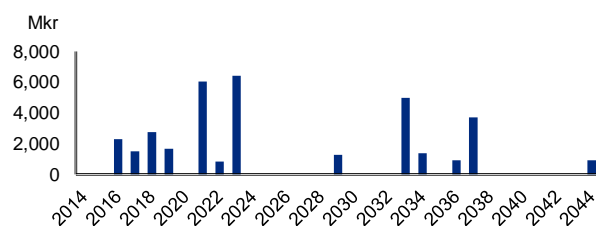
Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom kärninvesteringar och IGC	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	3 283	-2	3 281 ¹⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 270	-8 333	7 937 ¹⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 053	-	2 053
Lån	-51 336	13 458	-37 878
Pensioner och liknande förpliktelser	-853	628	-225
Totalt	-30 583	5 751	-24 832

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

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 11.218 (6.864) Mkr per den 31 december 2014. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 35.825 (29.814) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 11,3 (10,8) år per den 31 december 2014, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris, Permobil och Grand Group/Vectura.

Lånens förfallostruktur, 31/12 2014



Finansnetto, 31/12 2014

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom kärninvesteringar och IGC	Investors finansnetto
Räntetäckter	91	-13	78
Räntekostnader	-1 472	318	-1 154
Realiserade resultat från lån och swappar	-150	150	-
Orealiserade resultat från lån, swappar och placeringar	-108	39	-69
Valuta effekter	124	-219	-95
Övrigt	-274	215	-59
Totalt	-1 789	490	-1 299

Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 281,30 kronor respektive 284,70 kronor den 31 december 2014, att jämföra med 215,10 kronor respektive 221,30 kronor den 31 december 2013.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 12 (13) procent under det fjärde kvartalet 2014.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 215.705 (166.451) Mkr per den 31 december 2014.

Påverkan från avyttring av Lindorff

Den 18 juli 2014 ingick Altor och Investor avtal med Nordic Capital om att avyttra majoriteten i Lindorff. Transaktionen förklarades ovillkorlig den 18 september 2014 och slutfördes den 6 oktober 2014 och Investor erhöll 6,8 Mdr kronor i kontant likvid. Utöver detta äger Investor tilläggsköpeskilling som är villkorad av de nya ägarnas avkastning på investeringen. Värdet på köpeskillingen uppgår till maximalt 115 MEUR plus 8 procent årlig ränta. Efter slutförandet av avyttringen kvarstår Investor som ägare till 9 procent av Lindorffs egna kapital.

Det rapporterade totala värdet på Investors kvarvarande innehav i Lindorff, inklusive villkorad tilläggsköpeskilling, uppgår till 1,6 Mdr kronor. Beloppet ingår i Aktier och andelar i balansräkningen för koncernen.

Moderbolag

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2014 till 4.795 (4.795) Mkr.

Aktiestructur

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

Per den 31 december 2014 ägde Investor totalt 5.796.960 (6.293.360) egna aktier. Nettominuskningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till återköp av egna aktier samt lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 41.898 (34.954) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till noterade kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 6.033 (5.271) Mkr samt värdeförändringar om 32.568 (30.453) Mkr.

Under 2014 har moderbolaget investerat 19.056 (15.482) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 15.042 (14.643) Mkr i koncernföretag och 2.264 (719) Mkr i noterade kärninvesteringar. Vid slutet av denna period uppgick eget kapital till 226.768 (190.944) Mkr.

Övrigt

Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas en utdelning om 9,00 (8,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2014. Den föreslagna utdelningen är baserad på Investors kommunicerade utdelningspolicy. Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen för Investor är även att betala en stadigt stigande utdelning.

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma hålls tisdagen den 12 maj 2015, kl. 15:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistrering sker från kl. 13:30.

Anmälan till årsstämman kan göras från och med 1 april till och med 6 maj 2015. Anmälan kan göras via Investors hemsida (www.investorab.com) eller per telefon 08-611 2910. Information om Investors årsstämma finns även på Investors hemsida.

Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets huvudkontor och webbplats senast den 21 april 2015.

Återköp av egna aktier

Investors styrelse har beslutat föreslå att årsstämman 2015 ger styrelsen ett bemyndigande att besluta om återköp av egna aktier, vilket också skett de senaste 15 åren. Ett sådant mandat skulle innebära att styrelsen ges möjlighet att fram till nästa årsstämma, om man så finner lämpligt, besluta om återköp av bolagets aktier. Återköp kan uppgå till maximalt 10 procent av utestående aktievolum, i enlighet med gällande lagstiftning. Eventuella återköp kan komma att ske såväl över börs som genom erbjudande till aktieägarna. Styrelsens mandat föreslås även innefatta möjlighet att överlåta återköpta aktier inklusive överlåtelser till deltagare i Investors program för långsiktig aktierelaterad lön. Se även "program för långsiktig aktierelaterad lön" nedan.

Program för långsiktig aktierelaterad lön

I likhet med föregående nio år kommer styrelsen att föreslå ett program för långsiktig aktierelaterad lön för Investors anställda vid årsstämman 2015. Programmet är i princip identiskt med programmet som antogs av årsstämman 2014. Säkring av programmet för långsiktig aktierelaterad lön föreslås som tidigare ske, antingen genom återköp av egna aktier eller genom s.k. "total return swaps". Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman 2015.

Förvärv av aktier i Mölnlycke Health Care

I april 2014 ingick deltagarna i Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram, cirka 140 personer, avtal om att sälja samtliga sina aktier inom programmet. Ett nytt program har etablerats för nuvarande externa styrelseledamöter, ledning och nyckelmedarbetare, totalt cirka 70 personer.

Totalt har Investor förvärvat aktier i Mölnlycke Health Care från cirka 140 deltagare för totalt 112 MEUR, varav 74 MEUR från bolagets styrelse och ledning. Deltagarna i det nya programmet har investerat 35 MEUR, varav styrelse- och ledningsmedlemmar 15 MEUR. Gunnar Brock är en av deltagarna i Mölnlycke Health Cares aktieinvesterings-

program sedan han valdes till styrelseordförande i Mölnlycke Health Care 2007, innan han valdes in i Investors styrelse 2009. Gunnar Brocks totala investering i programmet uppgår till cirka 0,7 MEUR. Som tidigare beskrivits i kvartalsrapporten januari-mars 2012, avyttrade Gunnar Brock en del av sitt innehav till Investor i mars 2012. Som en del av de ovan nämnda transaktionerna har Gunnar Brock avyttrat sitt återstående aktieinnehav till Investor för netto ca 1,9 MEUR och 0,4 MEUR återinvesterades i det nya aktieinvesteringsprogrammet.

Förvärv av rörelseverksamheter

Den 4 mars 2014 förvärvade Investor ytterligare 44 procent av det svenska bioteknikföretaget Affibody Medical AB (publ). Under april förvärvades ytterligare 3 procent.

Företaget fokuserar på att utveckla nästa generations proteinläkemedel baserat på bolagets egenutvecklade teknologiplattformar: Affibody®-molekyler och Albumod™. Efter förvärvet äger Investor 71 procent av företaget. Köpeskillingen från Investor, vilken erlades kontant, uppgick till 116 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår immateriella tillgångar till 211 Mkr och avser kundkontrakt, vilka skrivs av över kontraktens löptid.

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder (Mkr)

Affibody	Preliminär förvärvsanalys
Mkr	
Immateriella anläggningstillgångar	211
Materiella anläggningstillgångar	2
Kundfordringar	1
Övriga kortfristiga tillgångar	5
Kassa och bank	33
Långfristiga skulder och avsättningar	-3
Uppskjutna skatteskulder	-46
Kortfristiga skulder	-12
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	191
Verkligt värde på tidigare ägd andel	-74
Innehav utan bestämmande inflytande	-1
Köpeskillning	116

Permobil's förvärv av bestämmande inflytande i TiLite

Den 27 maj 2014 förvärvade Permobil 100 procent av kapitalet och rösterna i TiLite, en amerikansk ledande tillverkare av innovativa och individuellt anpassade manuella rullstolar. Genom förvärvet tar Permobil nästa steg i företagets strategi att bli ett ledande medicinteknik-företag som erbjuder avancerade mobilitetslösningar. Köpeskillingen uppgick till 362 Mkr. Förvärvet finansierades med kassa och nya lån.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 141 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar bland annat bolagens möjligheter till positiva synergieffekter och försäljningstillväxt till följd av TiLites starka marknadsposition i USA och Permobil's försäljningsnätverk i Europa. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder (Mkr)

TiLite	
Mkr	Preliminär förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	164
Materiella anläggningstillgångar	38
Lager	45
Kundfordringar	27
Övriga kortfristiga tillgångar	7
Kassa och bank	5
Uppskjutna skatteskulder	-49
Kortfristiga skulder	-16
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	221
Koncerngoodwill	141
Köpeskillning	362

Förvärvsanalysen är preliminär.

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.

För sju månadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december bidrog TiLite med en nettoomsättning på 148 Mkr och ett nettoresultat på 7 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2014, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 81 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 0 Mkr.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Inga materiella förändringar av ställda säkerheter har skett under perioden. Eventalförpliktelser har minskat hänförligt till omfinansieringen av 3 Skandinavien med 3,0 Mdr kronor.

Risker och riskstyrning

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. De finansiella marknadernas utveckling påverkar även de onoterade innehavens affärsverksamheter och möjligheter till nya investeringar och avyttringar.

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

Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och fokuserat arbete enligt uppsatta policyer och instruktioner.

Investors riskstyrning, risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs mer detaljerat i Årsredovisningen (förvaltningsberättelsen samt not 3). Några väsentliga förändringar därefter, utöver aktuella förändringar i makroekonomin och därtill relaterade risker, bedöms inte ha tillkommit.

Redovisningsprinciper

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

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2014

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Från och med 1 januari 2014 tillämpas:

- IFRS 10 Koncernredovisning, inklusive ändringar avseende Investment Entities: IFRS 10 introducerar en ändrad definition av bestämmande inflytande, inkluderande begreppet de facto kontroll. Investor har analyserat konsekvenserna av kriterierna i den ändrade definitionen och kommit till slutsatsen att den nya definitionen inte innebär att ytterligare bolag bör konsolideras på grund av de facto kontroll. Vidare introducerar IFRS 10 en definition av Investment Entities. Om kriterierna för ett Investment Entity uppfylls, ska alla dotterbolag betraktas som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Eftersom Investors affärsmodell bygger på ett långsiktigt investeringsperspektiv, har Investor bedömt att kriterierna för ett Investment Entity inte är uppfyllda.
- IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag: Ny standard avseende upplýsingar för investeringar i dotterföretag, joint arrangements och intresseföretag. Standarden leder till vissa tillkommande upplýsningskrav för koncernen.

Övriga nya eller ändrade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplýsingar.

Händelser efter kvartalets utgång

Den 28 januari 2015 aviserade Investors styrelse utnämningen av Johan Forssell till ny vd och koncernchef i Investor från den 12 maj 2015. Johan Forssell efterträder Börje Ekholm som lämnar sin befattning efter nästan tio år. Börje Ekholm kommer även att lämna Investors styrelse den 12 maj 2015.

Den 28 januari 2015 aviserade Investor även etableringen av en ny division, Patricia Industries, med fokus på utveckling och expansion av portföljen av helägda dotterföretag. Börje Ekholm kommer att vara ansvarig för Patricia Industries.

Dessa förändringar kommunicerades även via en separat pressrelease.

Finansiell kalender

21 apr 2015 Delårsredogörelse januari-mars 2015
12 maj 2015 Årsstämma
16 jul 2015 Delårsrapport januari-juni 2015
23 okt 2015 Delårsredogörelse januari-september 2015

Stockholm den 28 januari 2015



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

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

Stefan Stern,
Chef Corporate Relations and Communications:
+46 8 614 2058, +46 70 636 7417
stefan.stern@investorab.com

Magnus Dalhammar,
IR-ansvarig:
+46 8 614 2130, +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
Telefax: + 46 8 614 2150
www.investorab.com

Tickerkoder:

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

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 28 januari 2015 klockan 8:15 (CET).

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

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investor AB (publ), org nr 556013-8298, för perioden 1 januari 2014 till 31 december 2014. 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 28 januari 2015

Deloitte AB



Thomas Strömberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/7-31/12	1/7-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Utdelningar	7 228	6 052	474	786	71	452
Övriga rörelseintäkter	177	362	72	108	15	54
Värdeförändringar	41 960	37 031	25 942	29 607	12 938	14 519
Nettoomsättning	21 200	18 569	11 107	9 767	5 780	5 075
Kostnad för sålda varor och tjänster	-13 529	-12 120	-6 990	-6 302	-3 721	-3 294
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3 171	-2 786	-1 620	-1 441	-842	-729
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-2 303	-2 795 ¹⁾	-1 165	-1 970 ¹⁾	-552	-1 465 ¹⁾
Förvaltningskostnader	-368	-359	-187	-178	-96	-94
Andelar i intresseföretags resultat	903	3 584	630	3 576	219	272
Rörelseresultat	52 097	47 538	28 263	33 953	13 812	14 790
Finansnetto	-1 789	-2 564	-1 081	-1 655	-741	-664
Resultat före skatt	50 308	44 974	27 182	32 298	13 071	14 126
Skatt	380	132	-209	93	-76	-9
Periodens resultat	50 688	45 106	26 973	32 391	12 995	14 117
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	50 656	45 165	26 972	32 444	12 994	14 139
Innehav utan bestämmande inflytande	32	-59	1	-53	1	-22
Periodens resultat	50 688	45 106	26 973	32 391	12 995	14 117
Resultat per aktie före utspädning, kronor	66,55	59,35	35,43	42,65	17,07	18,58
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	66,40	59,25	35,35	42,58	17,03	18,55

1) Inkluderar en nedskrivning av goodwill om 940 Mkr.

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	1/1-31/12	1/1-31/12	1/7-31/12	1/7-31/12	1/10-31/12	1/10-31/12
Periodens resultat	50 688	45 106	26 973	32 391	12 995	14 117
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt						
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>						
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	252	-28	188	-37	188	-29
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-173	95	-173	95	-154	55
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>						
Kassaflödessäkringar	-119	606	6	445	38	200
Omräkningsdifferenser	2 191	319	1 651	-280	1 019	265
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-182	63	-158	59	103	-59
Summa övrigt totalresultat	1 969	1 055	1 514	282	1 194	432
Periodens totalresultat	52 657	46 161	28 487	32 673	14 189	14 549
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	52 625	46 176	28 485	32 701	14 188	14 510
Innehav utan bestämmande inflytande	32	-15	2	-28	1	39
Periodens totalresultat	52 657	46 161	28 487	32 673	14 189	14 549

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/12 2014	31/12 2013
TILLGÅNGAR		
Goodwill	27 417	25 819
Övriga immateriella tillgångar	11 268	11 530
Materiella anläggningstillgångar	5 701	4 666
Aktier och andelar	246 823	202 710
Andra finansiella placeringar	3 283	1 761
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2 053	174
Övriga långfristiga fordringar	4 688	3 654
Summa anläggningstillgångar	301 233	250 314
Varulager	1 785	1 441
Aktier och andelar i tradingverksamheten	68	149
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	1
Övriga kortfristiga fordringar	4 131	3 529
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 270	11 716
Summa omsättningstillgångar	22 254	16 836
SUMMA TILLGÅNGAR	323 487	267 150
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	260 993	215 966
Långfristiga räntebärande skulder	51 096	42 212
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	853	642
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	4 938	3 738
Summa långfristiga skulder	56 887	46 592
Kortfristiga räntebärande skulder	240	52
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	5 367	4 540
Summa kortfristiga skulder	5 607	4 592
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	323 487	267 150

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2014	1/1-31/12 2013
Ingående eget kapital	215 966	175 106
Periodens resultat	50 688	45 106
Periodens övriga totalresultat	1 969	1 055
Periodens totalresultat	52 657	46 161
Utbetald utdelning	-6 089	-5 331
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-1 073	89
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande	-562	-
Återköp av egna aktier	-	-195
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	94	136
Utgående eget kapital	260 993	215 966
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	260 963	215 417
Innehav utan bestämmande inflytande	30	549
Totalt eget kapital	260 993	215 966

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2014	1/1-31/12 2013
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	6 227	5 445
Inbetalningar	21 309	20 008
Utbetalningar	-17 493	-16 384
Finansiella investeringar och förvaltningskostnader		
Erhållna utdelningar	1 006	618
Nettokassaflöde tradingverksamheten	298	12
Utbetalningar	-533	-328
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	10 814	9 371
Erhållna/erlagda räntor	-1 611	-2 355
Betald inkomstskatt	-227	-300
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 976	6 716
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-12 927	-3 484
Avyttringar	12 931	13 690
Ökning långfristiga fordringar	-2 928	-59
Minskning långfristiga fordringar	2 576	200
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-1 572	-3 564
Ökning av andra finansiella placeringar	-5 324	-3 544
Minskning av andra finansiella placeringar	3 812	2 861
Förändring av kortfristiga placeringar	-137	722
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 045	-772
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	5	6
Avyttring av övriga investeringar	-	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 609	6 063
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	9 845	12 067
Amortering av låneskulder	-4 612	-17 155
Återköp/försäljning av egna aktier	-	-195
Utbetald utdelning	-6 089	-5 331
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-856	-10 614
Periodens kassaflöde	3 511	2 165
Likvida medel vid årets början	9 783	7 696
Kursdifferens i likvida medel	920	-78
Likvida medel vid periodens slut	14 214	9 783

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/12 2014

Mkr	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	6 227	1 001	-	-	7 228
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	0	177	-	-	177
Värdeförändringar	34 935	7 025	-	-	41 960
Nettoomsättning	21 147	53	-	-	21 200
Kostnad för sålda varor och tjänster	-13 529	0	-	-	-13 529
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3 089	-82	-	-	-3 171
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-2 134	-169	-	-	-2 303
Förvaltningskostnader	-155	-55	-158	-	-368
Andelar i intresseföretags resultat	-6	993	-84	-	903
Rörelseresultat	43 396	8 943	-242	-	52 097
Finansnetto	-500	30	-1 319	-	-1 789
Skatt	527	-95	-52	-	380
Periodens resultat	43 423	8 878	-1 613	-	50 688
Innehav utan bestämmande inflytande	-30	-2	-	-	-32
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	43 393	8 876	-1 613	-	50 656
Utbetald utdelning	-	-	-6 089	-	-6 089
Övrig egetkapitalpåverkan	149	1 667	-837	-	979
Påverkan på substansvärdet	43 542	10 543	-8 539	-	45 546
Substansvärde per affärsområde 31/12 2014					
Redovisat värde	250 318	35 506	-29	-	285 795
Investors nettoskuld	-	-	-24 832	-	-24 832
Totalt substansvärde	250 318	35 506	-24 861	-	260 963

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/12 2013

Mkr	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	5 441	611	-	-	6 052
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	99	362	-	-99	362
Värdeförändringar	32 977	4 054	-	-	37 031
Nettoomsättning	18 696	-	-	-127	18 569
Kostnad för sålda varor och tjänster	-12 247	-	-	127	-12 120
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 786	-	-	-	-2 786
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-2 663	-132	-	-	-2 795
Förvaltningskostnader	-147	-65	-147	-	-359
Andelar i intresseföretags resultat	4	3 580	-	-	3 584
Rörelseresultat	39 374	8 410	-147	-99	47 538
Finansnetto	-1 709	-65	-889	99	-2 564
Skatt	130	-	2	-	132
Periodens resultat	37 795	8 345	-1 034	-	45 106
Innehav utan bestämmande inflytande	59	-	-	-	59
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	37 854	8 345	-1 034	-	45 165
Utbetald utdelning	-	-	-5 331	-	-5 331
Återköp av egna aktier	-	-	-195	-	-195
Övrig egetkapitalpåverkan	1 100	190	-210	-	1 080
Påverkan på substansvärdet	38 954	8 535	-6 770	-	40 719
Substansvärde per affärsområde 31/12 2013					
Redovisat värde	204 705	32 256	1 560	-	238 521
Investors nettoskuld	-	-	-23 104	-	-23 104
Totalt substansvärde	204 705	32 256	-21 544	-	215 417

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2014	1/1-31/12 2013	1/7-31/12 2014	1/7-31/12 2013
Utdelningar	6 033	5 271	320	306
Värdeförändringar	32 568	30 453	19 266	25 492
Nettoomsättning	9	7	4	2
Rörelsens kostnader	-361	-348	-179	-167
Resultat från andelar i koncernföretag	3 050	-1 140	3 050	-1 140
Resultat från andelar i intresseföretag	653	-	653	-
Rörelseresultat	41 952	34 243	23 113	24 492
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	-54	711	-64	231
Resultat efter finansiella poster	41 898	34 954	23 049	24 724
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	41 898	34 954	23 049	24 724

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	31/12 2014	31/12 2013
TILLGÅNGAR		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	22	26
Finansiella anläggningstillgångar	292 542	251 986
Summa anläggningstillgångar	292 564	252 012
Kortfristiga fordringar	744	810
Kassa och bank	-	0
Summa omsättningstillgångar	744	810
SUMMA TILLGÅNGAR	293 308	252 822
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	226 768	190 944
Avsättningar	355	248
Långfristiga skulder	35 752	28 337
Summa långfristiga skulder	36 107	28 585
Summa kortfristiga skulder	30 433	33 293
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	293 308	252 822
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	31/12 2014	31/12 2013
Ställda säkerheter	71	61
Eventualförpliktelser	700 ¹⁾	10 001

- 1) Eventualförpliktelser har minskat hänförligt till omfinansieringen av 3 Skandinavien med 3,0 Mdr kronor. I samband med detta upphörde även den koncerninterna garantin mellan moderbolaget Investor AB och dotterföretaget AB Investor Group Finance.

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 29, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2013.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 31/12 2014	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	21 869	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag	e.t. EBITDA multiplar Omsättningsmultiplar	e.t. 5,1 – 6,7 0,5– 6,4
		Jämförbara transaktioner NAV	Omsättningsmultiplar e.t.	1,1 – 7,1 e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	1 382	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	231	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	840	Diskonterat kassaflöde		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.

En betydande del av IGC:s portföljbolag värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum och minimum värdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på IGC:s portföljvärde om cirka 400 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1.100 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 2014, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	219 696	2 083	21 869	3 175	246 823
Andra finansiella placeringar	3 281			2	3 283
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		671	1 382		2 053
Aktier och andelar i tradingverksamheten	68				68
Övriga kortfristiga fordringar		107		4 024	4 131
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 270				16 270
Totalt	239 315	2 861	23 251	7 201	272 628
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		748	231	50 117 ²⁾	51 096 ³⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			840	4 098	4 938
Kortfristiga räntebärande skulder		89		151	240
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	31	190		5 146	5 367
Totalt	31	1 027	1 071	59 512	61 641

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.

3) Verkligt värde på lån uppgår till 55.765 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/12 2014	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder
<i>Vid årets början</i>	19 973	0	345	
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat				
i raden värdeförändringar	3 566	1 382	-114	122
I raden finansnetto				156
Redovisat i periodens totalresultat				
i raden omräkningsdifferenser	1 043			
Förvärv	2 909			
Avyttringar	-6 028			
Om klassificering				562
Förflyttningar till Nivå 3	1 646			
Förflyttningar från Nivå 3	-1 240			
Redovisat värde vid periodens slut	21 869	1 382	231	840
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>				
Värdeförändring	3 446	1 382	114	-122
Finansnetto				-156

Nettobelopp avseende finansiella tillgångar och skulder

I Balansräkningen har inga finansiella tillgångar och skulder nettoredovisats.

Finansiella tillgångar

Koncernen, Mkr	31/12 2014			31/12 2013		
	Brutto- och nettobelopp för finansiella tillgångar	Ej kvittat i balansräkningen Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella tillgångar	Brutto- och nettobelopp för finansiella tillgångar	Ej kvittat i balansräkningen Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella tillgångar
Aktier ¹⁾	219	-31	188	191	-39	152
Derivat ²⁾	2 053	-699	1 354	174	-174	-
Derivat ³⁾	107	-107	-	79	-78	1
Totalt	2 379	-837	1 542	444	-291	153

1) Ingår i balansposten Aktier och andelar, 246.823 (202.710) Mkr.

2) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden, 2.053 (174) Mkr.

3) Ingår i balansposten Övriga kortfristiga fordringar, 4.131 (3.529) Mkr.

Finansiella skulder

Koncernen, Mkr	31/12 2014			31/12 2013		
	Brutto- och nettobelopp för finansiella skulder	Ej kvittat i balansräkningen Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella skulder	Brutto- och nettobelopp för finansiella skulder	Ej kvittat i balansräkningen Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella skulder
Derivat ¹⁾	755	-699	56	1 342	-190	1 152
Derivat ²⁾	53	-	53	76	-62	14
Aktielån ³⁾	221	-138	83	39	-39	-
Totalt	1 029	-837	192	1 457	-291	1 166

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder, 51.096 (42.212) Mkr.

2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder, 240 (52) Mkr.

3) Ingår i balansposten Övriga kortfristiga avsättningar och skulder, 5.367 (4.540) Mkr.

Koncernens derivatpositioner omfattas av ISDA avtal. För återköpstransaktioner finns GMRA avtal och för aktielån finns GMSLA avtal. Avtalen ger rätt att kvitta derivatpositioner och behålla säkerheter i det fall motparten inte fullgör sina förpliktelser.