

Bokslutskommuniké 2016

Viktiga händelser under fjärde kvartalet

- Substansvärdet* uppgick till 300.077 Mkr (393 kronor per aktie) per den 31 december 2016, en ökning med 9.394 Mkr (13 kronor per aktie), under kvartalet, vilket motsvarar en förändring om 3 procent.
- Noterade Kärninvesteringar genererade en totalavkastning* om 3 procent. Aktier i Ericsson förvärvades för totalt 1.011 Mkr, vilket stärkte vårt ägande till 5,9 procent av kapitalet och 21,8 procent av rösterna.
- Den 16 januari 2017 föreslog Atlas Copco en delning av koncernen i två marknadsledande företag. Som ledande ägare i Atlas Copco stödjer Investor förslaget fullt ut.
- Värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 4 procent i konstant valuta. Investor tillsköt netto 104 Mkr till EQT.
- Patricia Industries erhöll distribution om 4.226 Mkr, inklusive 860 Mkr efter refinansiering av Laborie.
- Investors styrelse föreslår en utdelning per aktie om 11,00 (10,00) kronor.

Finansiell information, 2016

- Substansvärdetillväxten, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 13,4 procent.
- Noterade Kärninvesteringar påverkade ökningen av substansvärdet med 30.936 (8.804) Mkr.
- EQT påverkade ökningen av substansvärdet med 1.986 (3.995) Mkr.
- Patricia Industries påverkade ökningen av substansvärdet med 4.438 (4.855) Mkr.
- Skuldsättningsgraden* (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 5,3 (5,5) procent per den 31 december 2016.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 31.742 (25.365) Mkr.
- Koncernens resultat för 2016, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 33.665 Mkr (44,09 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 17.434 Mkr (22,89 kronor per aktie före utspädning) för 2015.

Genomsnittlig årlig utveckling

	Substansvärde (%)*	Totalavkastning	
		Investor B (%)	SIXRX (%)
4 kv 2016	3,2	8,5	3,4
1 år	13,4	12,9	9,6
5 år	17,2	25,9	15,9
10 år	8,8	11,0	7,6
20 år	9,5	11,7	10,2
**Inkl. återlagd utdelning			
31/12 2016			
Substansvärde/kr per aktie*		393	
Aktiekurs (B-aktien), kr		340,50	

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 16 och 25.

Vd har ordet

Kära medaktieägare,

Under det fjärde kvartalet ökade vårt substansvärde med 3 procent. Vår totalavkastning uppgick till 9 procent jämfört med 3 procent för SIXRX avkastningsindex. För helåret 2016 uppgick både vår substansvärdeutveckling, med återlagd utdelning, och totalavkastning till 13 procent, jämfört med 10 procent för SIXRX.

Förra året bjöd på några ordentliga överraskningar för såväl opinionsundersökare som investerare, med både Brexitomröstningen och det amerikanska presidentvalet som gick emot odds. De senaste månaderna har vi sett vissa tecken på förbättrade utsikter för ekonomin. Samtidigt är den politiska osäkerheten fortsatt stor. Exakt hur allt detta kommer att påverka den globala ekonomin återstår att se. Ur ett affärsperspektiv handlar det som alltid om att bibehålla flexibiliteten, ständigt förbättra effektiviteten, öka fokus på att hjälpa kunden och att fortsätta med innovation för framtiden.

För Investor var 2016 ytterligare ett aktivt år. I linje med vår strategi fortsatte vi att stärka vårt ägande i utvalda noterade kärninvesteringar. Totalt investerade vi 1,5 Mdr kronor i Ericsson, Wärtsilä och Atlas Copco. Inom Patricia Industries investerade vi cirka 5 Mdr kronor i det nya dotterföretaget Laborie. Vi betalade också en utdelning till våra aktieägare om 7,6 Mdr kronor. Samtidigt var vårt kassaflöde starkt, drivet av utdelningar från våra noterade kärninvesteringar, nettokassaflöde från EQT och distribution från flera av företagen inom Patricia Industries. Tack vare vårt starka kassaflöde var vår skuldsättningsgrad i stort sett oförändrad, trots dessa betydande investeringar och en högre utdelning.

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar genererade en totalavkastning om 3 procent under kvartalet och 14 procent för helåret. Sett över året bidrog Atlas Copco och ABB mest positivt, medan det största negativa bidraget kom från Ericsson.

Under det fjärde kvartalet investerade vi 1 Mdr kronor i Ericsson. Vår tro är att den nye vd:n Börje Ekholm och hans team gradvis kommer att kunna realisera den långsiktiga potentialen i företaget.

I januari 2017 föreslog Atlas Copco en uppdelning av koncernen i ett industriellt fokuserat företag och ett företag med fokus på gruv- och anläggningsverksamhet. Vi anser att detta är ett naturligt och logiskt nästa steg som skapar två fokuserade, marknadsledande företag med starka plattformar för fortsatt lönsam tillväxt och långsiktigt värdeskapande. Givet att den föreslagna uppdelningen godkänns av årsstämman 2018, kommer båda företagen att tillhöra Investors noterade kärninvesteringar.

EQT

Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 4 procent i konstant valuta under kvartalet, medan nettokassaflödet till Investor var svagt negativt. För helåret uppgick värdeökningen till 10 procent i konstant valuta och nettokassaflödet till Investor till 1 Mdr kronor. Aktiviteten inom EQT var fortsatt hög, med lansering av flera nya fonder och ett stort antal genomförda investeringar och avyttringar. Baserat på deras starka utveckling och den attraktiva avkastningspotentialen kommer vi att fortsätta att investera i EQT:s fonder.

Patricia Industries

Mölnlycke växte organiskt med 4 procent under det fjärde kvartalet, med förbättrad lönsamhet. Tillväxten för helåret uppgick till 6 procent, medan vinsten ökade betydligt snabbare. Kassaflödet var fortsatt starkt, vilket möjliggjorde fortsatta investeringar i tillväxt och en distribution till Patricia Industries om 300 MEUR. Givet den attraktiva avkastningspotentialen är fortsatt tillväxt, såväl organisk som förvärvsdriven, fortsatt högsta prioritet för Mölnlycke.

Laborie utvecklades väl, med organisk tillväxt om 6 procent i konstant valuta under kvartalet och 10 procent för helåret, med god underliggande lönsamhet.

Aleris växte 3 procent organiskt under det fjärde kvartalet och 7 procent för helåret, med mer eller mindre oförändrade marginaler. Den större delen av verksamheten utvecklas i linje med förväntningarna, medan utvecklingen inom Sjukvård Sverige är fortsatt otillfredsställande.

Permobil rapporterade 1 procent organisk tillväxt under kvartalet. Omsättningen i USA sjönk något, medan tillväxten fortsatte i Europa. För helåret var den organiska tillväxten 6 procent och lönsamheten mer eller mindre oförändrad. Kassaflödet var starkt under året och utöver investeringar i ett antal kompletterande förvärv distribuerade Permobil knappt 200 Mkr till Patricia Industries.

BraunAbility utvecklades väl, med en organisk tillväxt om 13 procent i konstant valuta både för kvartalet och helåret. Den underliggande lönsamheten var stabil, trots omfattande investeringar i produktivitetsförbättringar och FoU.

3 Scandinavia ökade sina serviceintäkter med 7 procent under kvartalet och 5 procent under helåret. Marginalerna var stabila och kassaflödet starkt, vilket möjliggjorde fortsatt distribution till ägarerna.

Finansiell styrka

Vid utgången av året uppgick vår skuldsättningsgrad till 5,3 procent, i den lägre delen av vårt målintervall om 5-10 procent. I kombination med den starka kassaflödeskapaciteten i vår portfölj, ger detta oss en god finansiell flexibilitet att agera på attraktiva möjligheter.

Vår utdelningspolicy, 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, ligger fast. För 2016 föreslår vår styrelse en utdelning om 11,00 kronor per aktie, en ökning med 10 procent jämfört med föregående år.

Vår modell för långsiktigt värdeskapande

Vår strategi ligger fast. Vi kommer att fortsätta att stärka vårt ägande i utvalda noterade kärninvesteringar, investera i EQT och addera fler dotterföretag inom Patricia Industries, både i Norden och Nordamerika. Som en strategisk ägare av våra företag kommer vi att fortsätta att driva och stödja initiativ som vi bedömer kommer att stärka deras långsiktiga konkurrenskraft med den övergripande målsättningen att de ska vara best-in-class. Detta är, som alltid, vår modell för att skapa attraktivt värde över tid till er, kära medaktieägare.



Johan Forssell

Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/12 2016	Ägarandelar Kapital/Röster ¹⁾ (%) 31/12 2016	Andel av totala tillgångar (%) 31/12 2016	Värde, kr/aktie 31/12 2016	Värde, Mkr ²⁾ 31/12 2016	Påverkan på substansvärdet 2016	Värde, Mkr ²⁾ 31/12 2015
Noterade Kärninvesteringar³⁾							
Atlas Copco	207 645 611	16,9/22,3	18	75	57 437	15 521	43 100
ABB	232 165 142	10,5/10,5	14	58	44 592	10 671	35 424
SEB	456 198 927	20,8/20,8	14	57	43 725	5 293	40 826
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	8	34	25 732	-2 896	29 869
Wärtsilä	34 866 544	17,7/17,7	5	19	14 257	1 208	13 077
Nasdaq	19 394 142	11,7/11,7	4	15	11 842	2 610	9 423
Sobi	107 594 165	39,6/39,8	4	15	11 480	-3 034	14 515
Saab	32 778 098	30,0/39,5	4	15	11 181	2 809	8 535
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	3	14	10 846	1 297	9 860
Ericsson	196 047 348	5,9/21,8	3	14	10 378	-4 070	14 086
Husqvarna	97 052 157	16,8/32,8	2	9	6 883	1 616	5 428
Totalt Noterade Kärninvesteringar			78	325	248 354	30 936⁴⁾	224 143
EQT			5	18	13 996	1 986⁴⁾	13 021
Patricia Industries							
Dotterföretag							
Mölnlycke		99/99	7	28	21 067	3 944	20 050
Laborie		97/97	2	6	4 928	271	-
Aleris		100/100	1	5	3 940	58	3 869
Permobil		94/90	1	5	3 923	140	3 963
BraunAbility		95/95	1	4	3 136	366	2 781
Vectura		100/100	1	3	2 161	365	1 795
Grand Group		100/100	0	0	181	5	175
			13	51	39 336	5 150	32 634
3 Scandinavia		40/40	2	7	5 446	619	5 611
Finansiella investeringar			3	13	10 024	-1 068	12 850
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			17	72	54 806	4 438⁴⁾	51 095
Totalt Patricia Industries inkl. kassa					69 195		65 711
Övriga tillgångar och skulder			0	0	-327	-9 084 ^{4,5)}	-565
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	414	316 829		287 695
Bruttoskuld*					-33 461		-34 954
Bruttokassa*					16 710		19 062
Varav Patricia Industries					14 389		14 616
Nettoskuld				-22	-16 752		-15 892
Substansvärde				393	300 077	28 276	271 801

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 och de partnerägda investeringarna inom Patricia Industries 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 Noterade Kärninvesteringar 89 Mkr, EQT 8 Mkr, Patricia Industries 263 Mkr och Investor övergripande 105 Mkr.

5) Inklusive utbetald utdelning om 7.635 Mkr.

Översikt

Substansvärde

Under 2016 ökade substansvärdet från 271,8 Mdr kronor till 300,1 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 13 (7) procent under 2016, varav 3 (6) procent under det fjärde kvartalet. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var 10 procent respektive 3 procent.

För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2015. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Nettoskuld

Nettoskulden* uppgick den 31 december 2016 till 16.752 (15.892) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 5,3 (5,5) procent.

Investors nettoskuld

Mkr	2016
Ingående nettoskuld	-15 892
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	8 307
Nettoinvesteringar ¹⁾	-1 488
Totalt	6 818
EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	3 874
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-2 864
Totalt	1 010
Patricia Industries	
Erhållna likvider	7 124
Investeringar	-6 118
Överföring till Investor	-1 259
Övrigt ²⁾	27
Totalt	-227
Investor övergripande	
Utbetald utdelning	-7 635
Överföring från Patricia Industries	1 259
Övrigt ³⁾	-2 086
Utgående nettoskuld	-16 752

1) Inkl. valutakurseffekter på investeringar i utländsk valuta.

2) Inkl. valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

3) Inkl. omvärdering av lån, finansnetto, förvaltningskostnader exkl. Patricia Industries.

Utveckling per affärsområde i sammandrag

4 kv 2016 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	819	0	-1	0	819
Övriga rörelseintäkter			8		8
Värdeförändringar	6 545	657	-526	2	6 679
Nettoomsättning			8 747		8 747
Förvaltningskostnader	-23	-2	-68	-30	-123
Övriga resultatposter		-2	-7 490	544	-6 948
Periodens resultat	7 341	653	670	517	9 181
Innehav utan bestämmande inflytande			3		3
Övrig egetkapitalpåverkan		-60	927	-656	211
Påverkan på substansvärdet	7 341	593	1 601	-140	9 395
Substansvärde, 31/12 2016					
Redovisat värde	248 354	13 996	54 806	-327	316 829
Investors nettoskuld/-kassa			14 389	-31 141	-16 752
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	248 354	13 996	69 195	-31 468	300 077

4 kv 2015 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	765		1		767
Övriga rörelseintäkter			12		12
Värdeförändringar	10 688	1 564	1 570		13 821
Nettoomsättning			7 246		7 246
Förvaltningskostnader	-19	-2	-70	-66	-157
Övriga resultatposter		-1	-6 790	-181	-6 973
Periodens resultat	11 434	1 561	1 969	-248	14 716
Innehav utan bestämmande inflytande			-3		-3
Övrig egetkapitalpåverkan		-352	-522	443	-431
Påverkan på substansvärdet	11 434	1 208	1 444	195	14 281
Substansvärde, 31/12 2015					
Redovisat värde	224 143	13 021	51 095	-565	287 695
Investors nettoskuld/-kassa			14 616	-30 508	-15 892
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	224 143	13 021	65 711	-31 073	271 801

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 30.936 (8.804) Mkr under 2016, varav 7.341 (11.434) Mkr under det fjärde kvartalet.

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

Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar

Mkr	4 kv 2016	2016	2015
Värdeförändringar	6 545	22 719	1 209
Utdelningar	819	8 307	7 681
Förvaltningskostnader	-23	-89	-86
Totalt	7 341	30 936	8 804

Totalavkastningen uppgick till 14 procent under 2016, varav 3 procent under det fjärde kvartalet.

Utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 8.307 (7.681) Mkr under 2016, varav 819 Mkr under det fjärde kvartalet.

Påverkan på substansvärdet och totalavkastning

	4 kv 2016			2016	
	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)
Atlas Copco	57 437	4 930	9,3	15 521	36,0
ABB	44 592	-209	-0,5	10 671	30,1
SEB	43 725	4 501	11,5	5 293	13,0
AstraZeneca	25 732	-3 467	-11,9	-2 896	-9,7
Wärtsilä	14 257	840	6,3	1 208	9,2
Nasdaq	11 842	610	5,4	2 610	27,7
Sobi	11 480	54	0,5	-3 034	-20,9
Saab	11 181	1 193	11,9	2 809	32,9
Electrolux	10 846	589	5,7	1 297	13,2
Ericsson	10 378	-1 409	-13,1	-4 070	-28,9
Husqvarna	6 883	-267	-3,7	1 616	29,8
Totalt	248 354	7 364		31 025	

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

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

21.000.000 aktier förvärvades i Ericsson för 1.011 Mkr.

Tidigare under året

750.000 aktier i Atlas Copco förvärvades för 125 Mkr.

1.000.000 aktier i Wärtsilä förvärvades för 353 Mkr.

Noterade Kärninvesteringar

	En leverantör av kraft- och automationsteknik för energi och industriföretag	www.abb.com
	Ett innovationsdrivet bioläkemedelsföretag	www.astrazeneca.com
	En leverantör av kompressorer, vakuum- och luftbehandlingssystem, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem	www.atlascopco.com
	En leverantör av hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning	www.electrolux.com
	En leverantör av kommunikationsteknologi och tjänster	www.ericsson.com
	En leverantör av motordrivna utomhusprodukter, bevattningsprodukter, kaputrustning och diamanterverktyg	www.husqvarnagroup.com
	En leverantör av handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade företag	www.nasdaq.com
	En leverantör av produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet	www.saabgroup.com
	En finansiell koncern med huvudfokus på Norden, Tyskland och Baltikum	www.seb.se
	Ett specialistbioläkemedelsföretag som utvecklar och levererar innovativa läkemedel mot sällsynta sjukdomar	www.sobi.com
	En leverantör av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna	www.wartsila.com

Våra investeringar i EQT påverkade substansvärdet med 1.986 (3.995) Mkr under 2016, varav 593 (1.208) Mkr under det fjärde kvartalet.

Läs mer på www.eqt.se >>

En private equityinvesterare med portföljbolag i Europa, Asien och USA

Händelser under kvartalet

- Investor har tillskjutit 104 Mkr netto till EQT.
- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 4 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 4 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 13,7 (8,5) Mdr kronor per den 31 december 2016.
- EQT V ingick avtal om att avyttra SAG Group och sålde aktier i Scandic Hotels Group och Dometic.
- EQT VI avyttrade BSN Medical och Automic och förvärvade Independent Vetcare.
- EQT VII förvärvade AutoStore och slutförde förvärvet av Press Ganey.
- EQT Infrastructure förvärvade GlobalConnect, Delta Comfort och ingick ett strategiskt partnerskap med GETEC.
- EQT Infrastructure II förvärvade CHEP Aerospace Solutions och GB Railfreight.
- EQT Mid Market förvärvade Adamo Telecom Iberia och investerade i Fertin Pharma och Ultimaco.
- Den nya fonden EQT Mid Market US stängdes framgångsrikt.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	4 kv 2016	2016	2015
Substansvärde, början av perioden	13 300	13 021	13 522
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	593	1 986	3 995
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	976	2 864	1 590
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-873	-3 874	-6 086
Substansvärde vid periodens slut	13 996	13 996	13 021

Investors investeringar i EQT, 31 december 2016

	Fond- storlek, MEUR	Investors andel (%)	Investors kvarvarande åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Avslutade fonder ¹⁾	1 633			-
Fullt investerade fonder ²⁾	17 561		1 356	10 936
EQT VII	6 817	5	2 246	1 103
EQT Infrastructure II	1 938	8	595	876
EQT Credit Fund II	845	10	328	655
EQT Ventures	461	11	459	14
EQT Midmarket US	616	30	1 585	237
EQT nya fonder			7 127	142
EQT AB		19		33
Totalt	29 871		13 697	13 996

1) EQT I, EQT II, EQT Denmark, EQT Finland, EQT Asia.

2) EQT III, EQT IV, EQT V, EQT VI, EQT Expansion Capital I och II, EQT Greater China II, EQT Infrastructure, EQT Credit Fund, EQT Opportunity, EQT Mid Market.

3) Kapitalåtaganden exkluderat EQT Ventures Co-Investment Schemes och EQT Ventures Mentor Funds.

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016	2 kv 2016	1 kv 2016	Helår 2015	4 kv 2015	3 kv 2015	2 kv 2015	1 kv 2015	Helår 2014	4 kv 2014
Rapporterat värde	13 996	13 996	13 300	13 272	11 905	13 021	13 021	12 623	13 599	13 991	13 522	13 522
Rapporterad värdeförändring, %	15	4	2	9	1	30	10	-2	15	8	38	10
Värdeförändring, konstant valuta, %	10	4	0	7	0	32	12	-4	16	8	30	6
Tillskjutet från Investor	2 864	976	942	633	313	1 590	133	364	223	870	2 397	389
Utbetalt till Investor	3 874	873	1 141	365	1 496	6 086	943	1 034	2 683	1 426	4 854	1 714
Nettolikvid till Investor	1 010	-104	199	-268	1 183	4 496	810	670	2 460	556	2 457	1 325

Patricia Industries påverkade substansvärdet med 4.438 (4.855) Mkr under 2016, varav 1.601 (1.444) Mkr under det fjärde kvartalet.

Läs mer på [>>](http://www.patriciaindustries.com)

Investeringar, avyttringar och distribution

Inga större investeringar genomfördes under kvartalet. Avyttringar uppgick till 447 Mkr, varav den största utgjordes av avyttringen av Venda. 4.226 Mkr distribuerades till Patricia Industries från Mölnlycke, Permobil och 3 Scandinavia samt via omfinansiering av Laborie.

För information om alternativa nyckeltal för Patricia Industries och de investeringar som ingår, se sidan 16. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

Patricia Industries, nettokassa

Mkr	4 kv 2016	2016	2015
Början av perioden	9 602	14 616	10 380
Nettokassaflöde	4 525	1 006	4 198
Överföring till Investor	-	-1 259	-
Övrigt ¹⁾	262	27	38
Periodens utgång	14 389	14 389	14 616

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries, substansvärde

Mkr	4 kv 2016	2016	2015
Början av perioden	57 656	51 095	49 759
Investeringar	155	6 127	4 176
Avyttringar	-447	-2 360	-2 896
Distribution	-4 226	-4 763	-5 089
Värdeförändringar	1 669	4 706	5 145
Periodens utgång	54 806	54 806	51 095
Totalt, inklusive kassa	69 195	69 195	65 711

Patricia Industries, påverkan på substansvärdet

Mkr	4 kv 2016	2016	2015
Värdeförändringar	1 669	4 706	5 145
Förvaltningskostnader	-68	-263	-268
Övrigt	-	-5	-21
Totalt	1 601	4 438	4 855

Större dotterföretag, utveckling¹⁾

4 kv 2016								
Mkr	Mölnlycke	Laborie ³⁾	Aleris	Permobil	BraunAbility	Vectura	Grand Group	Totalt
Resultatposter								
Omsättning	3 628	284	2 662	939	1 048	49	168	8 778
EBITDA	1 086	42	137	206	79	30	10	1 589
EBITDA, %	30	14	5	22	7	60	6	18
EBITA ²⁾	987	36	78	172	70	2	2	1 347
EBITA, %	27	12	3	18	7	4	1	15
Kassaflödesposter								
EBITDA	1 086	42	137	206	79	30	10	1 589
Förändring i rörelsekapital	315	-183	68	1	134	37	-23	348
Investeringar	-300	12	-65	-23	-7	-78	-9	-470
Operativt kassaflöde	1 102	-130	140	184	206	-12	-23	1 466
Förvärv/avyttringar	-	-	-13	-2	-	-18	-	-32
Aktieägartillskott/distribution	-2 925	-860	-	-200	-	-	-	-3 985
Övrigt	-25	101	28	-120	-67	-4	-14	-102
Ökning (-)/Minskning (+) nettoskuld	-1 849	-889	155	-138	139	-34	-38	-2 653

Större dotterföretag, utveckling¹⁾

2016								
Mkr	Mölnlycke	Laborie ³⁾	Aleris	Permobil	BraunAbility	Vectura	Grand Group	Totalt
Resultatposter								
Omsättning	13 535	1 054	9 896	3 335	3 885	184	635	32 524
EBITDA	4 054	196	513	682	344	115	51	5 955
EBITDA, %	30	19	5	20	9	62	8	18
EBITA ²⁾	3 708	175	306	552	309	10	24	5 084
EBITA, %	27	17	3	17	8	5	4	16
Kassaflödesposter								
EBITDA	4 054	196	513	682	344	115	51	5 955
Förändring i rörelsekapital	68	16	6	91	21	7	-14	195
Investeringar	-847	-130	-219	-86	-38	-264	-36	-1 621
Operativt kassaflöde	3 276	81	299	687	327	-142	1	4 529
Förvärv/avyttringar	-463	-27	-1 188	-140	-59	-203	-	-2 080
Aktieägartillskott/distribution	-2 925	998	-	-200	-	-	-	-2 127
Övrigt	-392	4	-281	-454	-129	-6	-18	-1 276
Ökning (-)/Minskning (+) nettoskuld	-504	1 056	-1 169	-107	138	-351	-17	-955

1) Tabellen presenterar utvecklingen för de större dotterföretagen inom Patricia Industries. Mindre dotterföretag och interna eliminerings är exkluderade.

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

3) Konsoliderat från och med den 16 september 2016. Historiska proformasiffror för jämförelse.

En leverantör av avancerade produkter för behandling och förebyggande av sår och engångsprodukter inom operation

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 4 procent i konstant valuta.
- Både Wound Care och Surgical bidrog till tillväxten. USA och Europa fortsatte att växa, och tillväxten inom tillväxtmarknader var stark. Inom Surgical drevs tillväxten av Procedure Pak™ och Handskar. Mölnlycke fortsatte att gynnas av det förväntade förbud mot puderhandskar som trädde i kraft i USA den 19 januari 2017.
- EBITA-marginalen förbättrades tack vare mix och operationell hävstång.
- De ökade investeringarna är hänförliga till den pågående byggnationen av sammansättningsanläggningen för Procedure Pak™ i Tjeckien.
- Mölnlycke distribuerade 300 MEUR till Patricia Industries.

Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	2016		2015	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	372	1 429	357	1 353
Omsättningstillväxt, %	4	6	10	12
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	4	6	4	5
EBITDA	111	428	95	374
EBITDA, %	30	30	27	28
EBITA	101	392	86	337 ¹⁾
EBITA, %	27	27	24	25
Balansposter, MEUR	31/12 2016		31/12 2015	
Nettoskuld	909		855	
Kassaflödesposter, MEUR	2016		2015	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	111	428	95	374
Förändring i rörelsekapital	34	7	46	-4
Investeringar	-31	-89	-16	-57
Operativt kassaflöde	114	346	125	313
Förvärv/avyttringar	-	-50	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-300	-300	-425	-440
Övrigt ²⁾	-11	-50	-28	-85
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-197	-54	-328	-212
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	12			
Investeringar/omsättning, %	6			
	31/12 2016		31/12 2015	
Antal anställda	7 505		7 500	

1) Påverkat av en nedskrivning om 5 MEUR på kapitaliserad FoU.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under 2016 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till -7 (-36) MEUR, varav -2 (-12) MEUR under det fjärde kvartalet.

En leverantör av innovativ utrustning och innovativa förbrukningsartiklar inom diagnos och behandling av urologiska och gastrointestinala sjukdomar

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta, huvudsakligen driven av en fortsatt stark utveckling inom urodynamicsverksamheten.
- EBITA-marginalen påverkades av betydande engångskostnader, inklusive administrativa kostnader hänförliga till omfinansieringen. Justerat för dessa uppgick EBITA-marginalen till 25 procent.
- Omfattande investeringar genomfördes i funktionerna för regulatoriska processer och kvalitetssäkring. Ett flertal nyckelpersoner rekryterades.
- En omfinansiering, inklusive 120 MUSD i lån, slutfördes. 100 MUSD distribuerades till Patricia Industries.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	2016 ¹⁾		2015 ¹⁾	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	31	123	30	109
Omsättningstillväxt, %	5	13	28	25
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	10	3	3
EBITDA	5	23	7	20
EBITDA, %	14	19	23	18
EBITA	4	20	6	18
EBITA, %	12	17	21	17
Balansposter, MUSD	31/12 2016		31/12 2015	
Nettoskuld	67		190	
Kassaflödesposter, MUSD	2016		2015	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	5	23	7	20
Förändring i rörelsekapital	-22	2	2	6
Investeringar	1	-15	-2	0
Operativt kassaflöde	-16	10	7	26
Förvärv/avyttringar	-	-3	-	-30
Aktieägartillskott/distribution	-100	121	-	-
Övrigt ²⁾	8	-4	-5	-63
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-109	123	2	-67
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	11			
Investeringar/omsättning, %	12			
	31/12 2016		31/12 2015	
Antal anställda	425		385	

1) Konsoliderat från och med den 16 september 2016. Historiska proformasiffror för jämförelse.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta, huvudsakligen driven av Omsorg i både Norge och Danmark.
- Ökningen av EBITA-marginalen förklaras främst av Curato. Marginalen förbättrades inom Omsorg Norge, medan lönsamheten inom Sjukvård Sverige var fortsatt svag.
- Två av Aleris sjukhus klassificerades återigen i topp i Dagens Medicins årliga ranking av Sveriges sjukhus. Utnämningen baseras på en sammanvägning av bland annat medicinsk kvalitet, tillgänglighet och finansiell stabilitet.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	2016		2015	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	2 662	9 896	2 311	8 540
Omsättningstillväxt, %	15	16	16	13
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	7	10	10
EBITDA	137	513	93	492
EBITDA, %	5	5	4	6
EBITA	78	306	48	323
EBITA, %	3	3	2	4
Balansposter, Mkr	31/12 2016		31/12 2015	
Nettoskuld	2 584		1 415	
Kassaflödesposter, Mkr	2016		2015	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	137	513	93	492
Förändring i rörelsekapital	68	6	134	21
Investeringar	-65	-219	-84	-182
Operativt kassaflöde	140	299	142	330
Förvärv/avyttringar	-13	-1 188	-695	-786
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	28	-281	37	9
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	155	-1 169	-516	-447
Nyckeltal	31/12 2016		31/12 2015	
Rörelsekapital/omsättning, %	-2			
Investeringar/omsättning, %	2			
Antal anställda	8 690		7 805	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under 2016 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till -90 (25) Mkr, varav 3 (10) MSEK under det fjärde kvartalet.

En tillverkare av avancerade rehabilösningar inom mobilitet

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta. Omsättningen i USA var något lägre än föregående år, medan omsättningen i Europa fortsatte att växa.
- EBITA-marginalen var i stort sett oförändrad jämfört med föregående år. Justerat för en pensionsrelaterad förändring var dock marginalen något lägre till följd av operationella kostnader.
- Permobil förvärvade Praire Seating Corp., en USA-baserad tillverkare av individanpassade sitsar. Förvärvet stärker Permobils erbjudande inom tryckavlastnings- och positioneringslösningar för rullstolsanvändare.
- Permobil distribuerade 200 Mkr, varav 194 Mkr till Patricia Industries.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2016		2015	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	939	3 335	862	2 931
Omsättningstillväxt, %	9	14	44	43
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	1	6	15	8
EBITDA	206	682	188	547
EBITDA, %	22	20	22	19
EBITA	172	552	146	427
EBITA, %	18	17	17	15
Balansposter, Mkr	31/12 2016		31/12 2015	
Nettoskuld	2 501		2 395	
Kassaflödesposter, Mkr	2016		2015	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	206	682	188	547
EBITDA-justeringar ¹⁾	-	-	11	29
Förändring i rörelsekapital	1	91	-7	-80
Investeringar	-23	-86	-29	-164
Operativt kassaflöde	184	687	163	331
Förvärv/avyttringar	-2	-140	-	-1 053
Aktieägartillskott/distribution	-200	-200	-	-
Övrigt ²⁾	-120	-454	-21	-222
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-138	-107	141	-944
Nyckeltal	31/12 2016		31/12 2015	
Rörelsekapital/omsättning, %	18			
Investeringar/omsättning, %	3			
Antal anställda	1 375		1 320	

1) Förvärvsrelaterade lagerjusteringar vilka påverkat EBITDA negativt men inte kassaflödet.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under 2016 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till -196 m (-78) Mkr, varav -111 (20) MSEK under det fjärde kvartalet. Inkluderar även utbetalning av en tilläggsköpeskilling om 110 MSEK (hänförlig till Permobil).

En världsledande tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 13 procent i konstant valuta, huvudsakligen driven av stark efterfrågan på kommersiella rullstolsanpassade fordon och hissar.
- Justerat för transaktionsrelaterade engångskostnader under förra årets motsvarande kvartal, var EBITA-marginalen något högre i år, trots betydande investeringar i operationella förbättringar, tillväxstsatsningar och FoU.
- Tillverkningen fortsatte att utvecklas väl med signifikanta kvalitets-, produktivitets- och säkerhetsförbättringar jämfört med föregående år.
- Utanför Nordamerika påverkades företagets joint venture i EMEA av fortsatt svag marknadsefterfrågan.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	2016		2015 ¹⁾	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	116	454	101	399
Omsättningstillväxt, %	15	14	2	2
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	13	13	2	2
EBITDA	9	40	2	30
EBITDA, %	7	9	2	8
EBITA	8	36	2	27
EBITA, %	7	8	2	7
Balansposter, MUSD	31/12 2016		31/12 2015	
Nettoskuld	59		75	
Kassaflödesposter, MUSD	2016		2015	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	9	40	2	30
Förändring i rörelsekapital	16	2	11	-3
Investeringar	-1	-4	-1	-1
Operativt kassaflöde	24	38	13	26
Förvärv/avyttringar	-	-7	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ²⁾	-8	-15	-37	-50
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	16	16	-23	-24
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	16			
Investeringar/omsättning, %	1			
	31/12 2016		31/12 2015	
Antal anställda	1 075		1 025	

1) Konsoliderat från och med den 30 oktober 2015. Historiska proformasiffror för jämförelse.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Utvecklar och förvaltar fastigheter, inklusive Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter

Händelser under kvartalet

- Tillväxten uppgick till 16 procent, driven av omsättningsbaserade hyresintäkter från Grand Hôtel, den nya Alerisenheten i Solna (från februari) och sjukhuset Hamlet i Danmark (från oktober).
- Vectura påbörjade byggnation av ett nytt äldrevårdsboende för Aleris räkning i Partille.
- Företaget fortsatte att stärka sin organisation med ytterligare rekryteringar och har byggt en stark plattform för fortsatt tillväxt.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2016		2015	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	49	184	42	158
Omsättningstillväxt, %	16	17	24	21
EBITDA	30	115	20	92
EBITDA, %	60	62	48	58
EBITA justerad ¹⁾	9	41	1	19
EBITA justerad, %	18	22	3	12
EBITA	2	10	-6	-10
EBITA, %	4	5	-15	-7
Balansposter, Mkr	31/12 2016		31/12 2015	
Nettoskuld	1 456		1 105	
Kassaflödesposter, Mkr	2016		2015	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	30	115	20	92
Förändring i rörelsekapital	37	7	36	19
Investeringar	-78	-264	-56	-139
Operativt kassaflöde	-12	-142	0	-28
Förvärv/avyttringar	-18	-203	-9	-28
Aktieägartillskott/distribution	-	-	367	367
Övrigt ²⁾	-4	-6	-75	-53
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-34	-351	283	258
	31/12 2016		31/12 2015	
Antal anställda	16		13	

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

2) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

Grand Group erbjuder Hotell, Mat & Dryck samt Konferens & Festvåning och består av Skandinavien ledande hotell Grand Hôtel och Lydmar Hotel

Händelser under kvartalet

- Tillväxten uppgick till 5 procent. Samtliga segment bidrog till tillväxten, men främst Hotell på både Grand Hôtel och Lydmar Hotel.
- EBITA-marginalen sjönk något på grund av högre kostnader i kvartalet.
- Lydmar Hotel rankades som Stockholms populäraste hotell med en förstaplats på TripAdvisor.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	2016		2015	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	168	635	160	597
Omsättningstillväxt, %	5	6	3	10
EBITDA	10	51	9	41
EBITDA, %	6	8	6	7
EBITA	2	24	3	15
EBITA, %	1	4	2	3
Balansposter, Mkr	31/12 2016		31/12 2015	
Nettoskuld	-89		-106	
Kassaflödesposter, Mkr	2016		2015	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	10	51	9	41
Förändring i rörelsekapital	-23	-14	-8	-12
Investeringar	-9	-36	-4	-13
Operativt kassaflöde	-23	1	-3	16
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	-14	-18	10	5
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-38	-17	7	21
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	-8			
Investeringar/omsättning, %	6			
	31/12 2016		31/12 2015	
Antal anställda	360		360	

1) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

En leverantör av mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark

Händelser under kvartalet

- Abonmentbasen minskade med 10.000 under kvartalet. Jämfört med föregående år ökade serviceintäkterna med 7 procent. Efterfrågan på erbjudandena från Hallon och Oister utvecklades fortsatt väl.
- EBITDA ökade med 9 procent tack vare operationell hävstång.
- I Sverige förvärvade 3 Scandinavia 2 x 5 MHz spektrum i 1800 MHz-bandet för 100 Mkr. Spektrumet bidrar till att bibehålla den höga nätverkskvaliteten då abonnentbasen och dataanvändningen ökar.
- 3 Sverige rullade ut 4G+/LTE-A i mer än 70 städer och orter.
- Kassaflödet var starkt, och 623 Mkr distribuerades till ägarna, varav 249 Mkr till Patricia Industries.

Nyckeltal, 3 Scandinavia

Resultatposter	2016		2015	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning, Mkr	2 933	11 480	2 948	10 831
Sverige, Mkr	1 915	7 374	1 952	7 238
Danmark, MDKK	783	3 242	802	2 868
Serviceintäkter ¹⁾ , Mkr	1 702	6 644	1 590	6 313
Sverige, Mkr	1 110	4 385	1 056	4 176
Danmark, MDKK	453	1 775	429	1 703
EBITDA, Mkr	821	3 063	754	2 916
Sverige, Mkr	580	2 255	539	2 149
Danmark, MDKK	185	633	173	612
EBITDA, %	28	27	26	27
Sverige	30	31	28	30
Danmark	24	20	22	21
Balansposter	31/12 2016		31/12 2015	
Nettoskuld, Mkr	1 372		1 579	
	31/12 2016		31/12 2015	
Antal anställda	2 160		2 095	
Nyckeltal				
Investeringar/omsättning, %	13			
Övriga nyckeltal	31/12 2016		31/12 2015	
Kunder	3 304 000		3 190 000	
Sverige	2 068 000		2 016 000	
Danmark	1 236 000		1 174 000	
Mix abonnemang/kontantkort	78/22		79/21	

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. Vi utvärderar också huruvida vissa innehav har potential att bli långsiktiga investeringar.

Händelser under kvartalet

- Ett antal tilläggsinvesteringar genomfördes.
- Innehavet i Venda avyttrades. Delar av innehaven i Active Biotech, Alligator Bioscience, Tobii och Corcept avyttrades. Totala likvider uppgick till 447 Mkr.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	4 kv 2016	2016	2015
Substansvärde, början av perioden	10 293	12 850	11 714
Investeringar	155	611	923
Avyttringar/distribution	-447	-2 368	-2 908
Värdeförändringar	21	-1 070	3 121
Substansvärde, periodens utgång	10 023	10 023	12 850

Per den 31 december 2016 stod europeiska, amerikanska och asiatiska innehav för 24, 46 respektive 30 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar.

48 procent av det totala substansvärdet på Finansiella Investeringar utgjordes av noterade innehav.

De fem största Finansiella Investeringarna, 31 december 2016

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
NS Focus	Asien	IT	Noterat	3 029
Madrague	Europa	Finans	Onoterat	836
Tobii	Europa	IT	Noterat	557
Mindjet	USA	IT	Onoterat	543
Newron	Europa	Hälsovård	Noterat	326
Totalt				5 291

De fem största innehaven representerade 53 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Patricia Industries – översikt nyckeltal¹⁾

	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016	2 kv 2016	1 kv 2016	Helår 2015	4 kv 2015	3 kv 2015	2 kv 2015	1 kv 2015	Helår 2014	4 kv 2014
Mölnlycke (MEUR)												
Omsättning	1 429	372	350	361	345	1 353	357	339	335	321	1 213	325
EBITDA	428	111	109	110	98	374	95	100	90	89	349	101
EBITDA (%)	30	30	31	30	28	28	27	29	27	28	29	31
EBITA ²⁾	392	101	100	101	89	337	86	86 ³⁾	83	82	322	94
EBITA (%)	27	27	29	28	26	25	24	25	25	26	27	29
Nettoskuld	909	909	712	807	871	855	855	527	606	628	643	643
Antal anställda	7 505	7 505	7 485	7 560	7 555	7 500	7 500	7 360	7 540	7 515	7 425	7 425
Laborie⁴⁾ (MUSD)												
Omsättning	123	31	30	30	32	109	30	28	27	24		
EBITDA	23	5	6	5	7	20	7	7	4	1		
EBITDA (%)	19	14	20	18	23	18	23	27	15	6		
EBITA ²⁾	20	4	5	5	6	18	6	7	4	1		
EBITA (%)	17	12	18	16	20	17	21	26	13	5		
Nettoskuld	67	67	-42	205	191	190	190	192	191	162		
Antal anställda	425	425	410	395	395	385	385	390	390	300		
Permobil (Mkr)												
Omsättning	3 335	939	844	820	732	2 931	862	815	723	531	2 053	597
EBITDA	682	206	176	167	133	547	189	171	125	62	426	122
EBITDA (%)	20	22	21	20	18	19	22	21	17	12	21	20
EBITA ²⁾	552	172	144	135	101	427	146	143	97	41	351	99
EBITA, %	17	18	17	16	14	15	17	18	13	8	17	17
Nettoskuld	2 501	2 501	2 364	2 335	2 254	2 395	2 395	2 536	2 526	1 592	1 451	1 451
Antal anställda	1 375	1 375	1 375	1 345	1 330	1 320	1 320	1 330	1 310	1 050	1 015	1 015
Aleris (Mkr)												
Omsättning	9 896	2 662	2 355	2 503	2 376	8 540	2 311	1 991	2 172	2 066	7 527	1 999
EBITDA	513	137	98	162	116	492	93	122	140	137	355	60
EBITDA (%)	5	5	4	6	5	6	4	6	6	7	5	3
EBITA ²⁾	306	78	41	117	71	323	48	82	95	98	199	20
EBITA (%)	3	3	2	5	3	4	2	4	4	5	3	1
Nettoskuld	2 584	2 584	2 739	1 402	1 508	1 415	1 415	900	902	986	969	969
Antal anställda	8 690	8 690	8 585	8 430	8 205	7 805	7 805	7 300	7 305	6 960	6 645	6 645
BraunAbility⁵⁾ (MUSD)												
Omsättning	454	116	123	114	100	399	101	107	113	77	391	
EBITDA	40	9	12	12	8	30	2	11	11	6	34	
EBITDA (%)	9	7	9	11	8	8	2	10	10	8	9	
EBITA ²⁾	36	8	10	12	7	27	1	10	10	6	31	
EBITA (%)	8	7	8	10	7	7	1	9	9	7	8	
Nettoskuld	59	59	76	80	86	75	75	52	60	59	52	
Antal anställda	1 075	1 075	1 075	1 040	1 030	1 025	1 025	990	990	950	950	
Vectura (Mkr)												
Omsättning	184	49	51	49	34	158	43	45	41	28	130	34
EBITDA	115	30	35	31	20	92	20	30	27	15	73	15
EBITDA (%)	62	60	68	62	58	58	47	67	66	54	56	44
EBITA ²⁾	10	2	8	4	-5	-10	-6	4	1	-8	-23	-26
EBITA (%)	5	4	17	9	-15	-6	-14	9	2	-29	-18	-76
Nettoskuld	1 456	1 456	1 422	1 197	1 135	1 105	1 105	1 388	1 389	1 354	1 363	1 363
Antal anställda	16	16	17	15	13	13	13	9	8	7	7	7
Grand Group (Mkr)												
Omsättning	635	168	183	179	105	597	160	179	155	103	541	155
EBITDA	51	10	26	24	-10	41	10	27	14	-11	30	13
EBITDA (%)	8	6	14	14	-9	7	6	15	9	-10	6	8
EBITA ²⁾	24	2	20	18	-16	15	3	21	8	-17	5	6
EBITA (%)	4	1	11	10	-15	3	2	12	5	-17	1	4
Nettoskuld	-89	-89	-126	-102	-78	-106	-106	-99	-76	-60	-85	-85
Antal anställda	360	360	360	350	310	360	360	355	340	310	350	350
3 Scandinavia												
Omsättning	11 480	2 933	2 714	2 701	3 133	10 831	2 948	2 575	2 645	2 663	10 387	2 994
Sverige, Mkr	7 374	1 915	1 816	1 804	1 840	7 238	1 951	1 764	1 799	1 724	6 633	1 813
Danmark, MDKK	3 242	783	703	713	1 043	2 868	802	638	682	746	3 063	940
EBITDA	3 063	821	810	680	752	2 916	754	752	715	696	2 662	691
Sverige, Mkr	2 255	580	591	520	564	2 149	539	566	532	512	1 868	486
Danmark, MDKK	633	185	171	126	151	612	173	146	147	146	649	163
EBITDA, %	27	28	30	25	24	27	26	29	27	26	26	23
Sverige	31	30	33	29	31	30	28	32	30	30	28	27
Danmark	20	24	24	18	14	21	22	23	22	20	21	17
Nettoskuld, Mkr	1 372	1 372	1 101	1 556	1 386	1 579	1 579	1 525	1 413	1 116	1 118	1 118
Antal anställda	2 160	2 160	2 060	2 070	2 085	2 095	2 095	2 120	2 110	2 120	2 185	2 185
Finansiella investeringar (Mkr)												
Substansvärde, början av perioden	12 850	10 293	10 717	10 727	12 850	11 714	11 897	14 843	14 606	11 714		
Investeringar	611	155	146	137	173	923	69	201	223	430		
Avyttringar/distribution	-2 368	-447	-546	-566	-809	-2 908	-368	-1 841	-662	-39		
Värdeförändringar	-1 070	21	-23	419	-1 488	3 121	1 252	-1 306	676	2 501		
Substansvärde, periodens utgång	10 023	10 023	10 293	10 717	10 727	12 850	12 850	11 897	14 843	14 606		

1) För information om alternativa nyckeltal som anges i tabellen, se sidan 16. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

3) Påverkat av en nedskrivning om 5 MEUR på kapitaliserad FoU.

4) Konsoliderat från och med den 16 september 2016. Historiska proformasiffror för jämförelse. Tidigare annonserad EBITDA om 29 MUSD för räkenskapsår 2016 (per mars 2016) exkluderade engångskostnader om 4 MUSD, vilka är inkluderade i ovan historiska kvartal. Justerad EBITDA för räkenskapsår 2016 uppgår till de 38 MUSD som tidigare kommunicerats.

5) Konsoliderat från och med den 30 oktober 2015. Historiska proformasiffror för jämförelse.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 december 2016 till 16.752 (15.892) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Inom Patricia Industries garanterar Investor 0,7 Mdr kronor av 3 Scandinavia's externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 31/12 2016

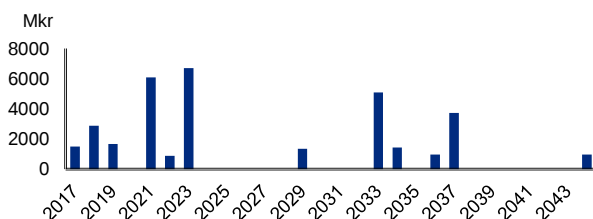
Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	3 709	-91	3 618 ¹⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 344	-3 253	13 092 ¹⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 402	-	2 402
Lån	-54 946	19 182	-35 764
Pensioner och liknande förpliktelser	-838	738	-99
Totalt	-33 329	16 577	-16 752

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

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel (bruttokassa*) uppgick till 16.710 (19.062) Mkr per den 31 december 2016. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld* exklusive pensioner uppgick till 33.362 (34.859) Mkr vid utgången av 2016. Minskningen av bruttoskulden jämfört med utgången av 2015 förklaras av att en obligation med löptid till 2016 förföll.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,0 (10,3) år per den 31 december 2016, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Aleris, Permobil, BraunAbility, Grand Group och Vectura.

Lånens förfallostruktur, 31/12 2016



Finansnetto, 31/12 2016

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Räntetäkter	40	-11	29
Räntekostnader	-1 470	422	-1 048
Realiserade resultat från lån och swappar	16	-	16
Orealiserade resultat från lån swappar och placeringar	-11	27	16
Valutaeffekter	900	-288	612
Övrigt	-337	258	-79
Totalt	-862	408	-454

Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 336,80 kronor respektive 340,50 kronor den 31 december 2016, att jämföra med 306,60 kronor respektive 312,60 kronor den 31 december 2015.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 13 (13) procent under 2016, varav 9 (9) procent under det fjärde kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 259.119 (236.301) Mkr per den 31 december 2016.

Moderbolag

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2016 till 4.795 (4.795) Mkr.

Aktiestruktur

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

Per den 31 december 2016 ägde Investor totalt 2.793.387 (5.270.322) egna aktier. Nettominskningen 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 29.275 (8.360) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 7.731 (7.182) Mkr samt värdeförändringar om 19.388 (-2.582) Mkr.

Under 2016 har moderbolaget investerat 18.286 (21.292) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 17.084 (15.677) Mkr i koncernföretag och 1.135 (5.613) Mkr i noterade kärninvesteringar. Avyttringar av koncernföretag uppgick till 22.644 (15.580) Mkr. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 250.404 (228.433) Mkr.

Övrigt

Händelser efter kvartalets utgång

Förlängning av syndikerad lånefacilitet

I januari 2017 omfinansierades Investors lånefacilitet (Revolving Credit Facility) om 10 Mdr kronor och löptiden förlängdes med fem år med option på ytterligare två års förlängning. Faciliteten är fortsatt outnyttjad.

Patricia Industries Co-heads nya medlemmar i Investor AB:s Extended Management Group

Som tidigare kommunicerats har Christian Cederholm och Noah Walley utsetts till co-heads för Patricia Industries, ett affärsområde inom Investor AB. Från och med den 17 januari 2017 beslutade Investor att skapa en Extended Management Group som, utöver Investors ordinarie

ledningsgruppsmedlemmar, inkluderar Patricia Industries två co-heads.

Föreslagen utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas en utdelning om 11,00 (10,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2016. 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 onsdagen den 3 maj 2017, 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 29 mars, till och med 26 april 2017. 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 12 april 2017.

Optionsavtal med Börje Ekholm

Ericssons styrelse utsåg Börje Ekholm till ny vd från och med den 16 januari 2017. För att ytterligare likställa vd:s och aktieägarnas intressen har Investor ingått ett optionsavtal med Börje Ekholm. Optionsavtalet ingicks på marknadsmässiga villkor och Investor har ställt ut 1.000.000 köpoptioner i Ericssons B-aktie. Varje option ger rätten att köpa en Ericsson B-aktie till lösenpriset 80 kronor per aktie under ett år efter en sjuårsperiod. Lösenpriset kommer att justeras om utdelningarna avviker från de marknadsförväntningar som rådde då optionsavtalet ingicks, för att säkerställa att optionerna är utdelningsneutrala. En oberoende tredjepartsvärdering har genomförts, baserad på Black & Scholesmodellen.

Förvärv av rörelseverksamheter

Förvärv av Laborie

Den 16 september 2016 förvärvade Patricia Industries, en del av Investor AB, 97 procent av det kanadensiska medicinteknologiföretaget Laborie. Laborie är en leverantör av innovativ utrustning och innovativa förbrukningsartiklar inom diagnos och behandling av urologiska och gastrointestinala sjukdomar. Med dess långsiktiga värdeskapandeplaner och erfarenheter inom både sjukvårdsprodukter och tjänster är Patricia Industries väl positionerat för att stödja Laborie i dess fortsatta utveckling.

I förvärvsanalysen uppgår goodwill till 3.180 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar Labories förmåga att med stöd av Patricia Industries infrastruktur öka fortsatt expansion utanför den nordamerikanska marknaden. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Identifierbara tillgångar och skulder

Laborie

Mkr	Förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	2 927
Materiella anläggningstillgångar	62
Finansiella anläggningstillgångar	36
Lager	96
Kundfordringar	144
Övriga kortfristiga fordringar	28
Kassa och bank	48
Långfristiga skulder och avsättningar	-9
Uppskjutna skatteskulder	-982
Kortfristiga skulder	-109
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	2 241
Koncerngoodwill	3 180
Köpeskilling	5 421

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 94 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 3,5-månadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2016, bidrog Laborie med en nettoomsättning på 327 Mkr och ett nettoresultat på 107 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2016, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 726 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 723 Mkr. Det konsoliderade nettoresultatet inkluderar signifikanta transaktionskostnader hänförliga till säljaren i samband med Patricia Industries förvärv av Laborie.

Mölnlyckes förvärv av Sundance Solutions

Den 12 februari 2016 förvärvade Mölnlycke Sundance Solutions, som erbjuder egenutvecklade lösningar för säker positionering av patienter för att undvika trycksår. Företagets produkter kompletterar Mölnlyckes portfölj av avancerade sårvårdsprodukter, vilket erbjuder vårdgivare ett komplett och unikt sortiment av verktyg för att säkerställa bättre rehabilitering. Köpeskillingen uppgick till 724 Mkr varav 427 Mkr erlades kontant och 297 Mkr hänförs till en potentiell tilläggsköpeskilling, uppgående till ett maxbelopp om 60 MUSD, beroende av nettoresultat och bruttomarginal mellan förvärvsdatum och 30 juni 2018.

I förvärvsanalysen uppgår goodwill till 151 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar de två företagens tydliga och kompletterande styrkor inom förebyggande av trycksår. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Identifierbara tillgångar och skulder

Sundance Solutions

Mkr	Förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	547
Materiella anläggningstillgångar	1
Lager	9
Kundfordringar	27
Kortfristiga skulder	-10
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	573
Koncerngoodwill	151
Köpeskilling	724

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 6 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 10,5-månadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2016, bidrog Sundance med en nettoomsättning på 171 Mkr och ett nettoresultat på 52 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2016, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 27 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 38 Mkr. Det konsoliderade nettoresultatet inkluderar signifikanta transaktionskostnader hänförliga till säljaren i samband med Mölnlyckes förvärv av Sundance.

Övriga förvärv

Den 2 augusti 2016 förvärvade Aleris Curato, Norges största privata leverantör av radiologitjänster. Förvärvet skapar grunden för att bygga sammanhållna vårdkedjor i hela Norge. Förvärvet av Curato finansierades genom eget kapital och lån. Aleris förvärvade även ett antal mindre enheter. I en aggregerad förvärvsanalys uppgår totala köpeskillingen till 796 Mkr och goodwill till 920 Mkr. För 5-månadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2016, bidrog Curato med en nettoomsättning på 224 Mkr och ett nettoresultat på -51 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2016, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 325 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 7 Mkr.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 9,8 Mdr kronor. Av dessa är 7,3 Mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility och Laborie, avseende utestående lån uppgående till 1,0 Mdr och 1,1 Mdr.

Inga materiella förändringar av eventalförpliktelser har skett under perioden.

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.

Investor och dess dotterföretag är exponerade mot affärsmässiga risker och finansiella risker så som aktiekursrisk, ränterisk och valutarisk. Dessutom är dotterföretagen, 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 för att mitigera aktuella risker 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 bokslutskommuniké har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen. Bokslutskommunikén 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 2016

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

Esmas riktlinjer för alternativa nyckeltal

Från och med den 3 juli 2016 tillämpar Investor de av Esma 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. I all obligatorisk information som offentliggörs bör redovisade alternativa nyckeltal definieras och en avstämning mot de finansiella rapporterna lämnas. Materiella avstämningsposter ska identifieras och förklaras var för sig.

Investor lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 25, 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

30 mars 2017 Kapitalmarknadsdag
25 april 2017 Delårsredogörelse januari-mars 2017
3 maj 2017 Årsstämma 2017
19 juli 2017 Delårsrapport januari-juni 2017
27 okt. 2017 Delårsredogörelse januari-september 2017

Stockholm den 31 januari 2017



Johan Forssell
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

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

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

Magnus Dalhammar,
Investor Relationsansvarig:
+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

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 31 januari 2017 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 2016 till 31 december 2016. 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 31 januari 2017

Deloitte AB



Thomas Strömberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2016	1/1-31/12 2015	1/7-31/12 2016	1/7-31/12 2015	1/10-31/12 2016	1/10-31/12 2015
Utdelningar	8 351	7 821	2 790	1 555	819	767
Övriga rörelseintäkter	40	58	17	25	8	12
Värdeförändringar	22 057	8 538	34 915	-10 305	6 679	13 821
Nettoomsättning	31 742	25 365	16 618	13 454	8 747	7 246
Kostnad för sålda varor och tjänster	-20 102	-15 985	-10 475	-8 435	-5 504	-4 636
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3 802	-3 147	-2 022	-1 712	-1 073	-847
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-3 357	-2 880	-1 782	-1 577	-963	-884
Förvaltningskostnader	-465	-483	-230	-264	-123	-157
Andelar i intresseföretags resultat	516	360	303	130	152	1
Rörelseresultat	34 980	19 647	40 134	-7 129	8 741	15 323
Finansnetto	-862	-1 473	12	-796	507	-402
Resultat före skatt	34 118	18 174	40 146	-7 925	9 248	14 921
Skatt	-453	-740	-193	-183	-67	-205
Periodens resultat	33 665	17 434	39 953	-8 108	9 181	14 716
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	33 665	17 433	39 956	-8 110	9 183	14 713
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	-3	2	-3	3
Periodens resultat	33 665	17 434	39 953	-8 108	9 181	14 716
Resultat per aktie före utspädning, kronor	44,09	22,89	52,30	-10,65	12,02	19,31
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	44,02	22,82	52,21	-10,65	12,00	19,26

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2016	1/1-31/12 2015	1/7-31/12 2016	1/7-31/12 2015	1/10-31/12 2016	1/10-31/12 2015
Periodens resultat	33 665	17 434	39 953	-8 108	9 181	14 716
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt						
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>						
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	428	190	395	166	348	166
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-39	84	-24	8	-14	-6
<i>Poster som kan omföras till periodens resultat</i>						
Kassaflödessäkringar	13	145	5	89	10	113
Omräkningsdifferenser	1 410	-201	543	29	-219	-701
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	68	-48	34	18	22	-24
Summa övrigt totalresultat	1 880	170	953	310	147	-452
Periodens totalresultat	35 545	17 604	40 906	-7 798	9 327	14 264
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	35 544	17 603	40 911	-7 800	9 336	14 261
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	-5	2	-9	3
Periodens totalresultat	35 545	17 604	40 906	-7 798	9 327	14 264

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/12 2016	31/12 2015
TILLGÅNGAR		
Goodwill	34 852	29 062
Övriga immateriella tillgångar	16 423	12 386
Materiella anläggningstillgångar	8 345	6 483
Aktier och andelar	276 744	254 036
Andra finansiella placeringar	3 709	6 665
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2 402	1 894
Övriga långfristiga fordringar	2 924	3 657
Summa anläggningstillgångar	345 399	314 183
Varulager	3 086	2 509
Aktier och andelar i tradingverksamheten	46	18
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	16
Övriga kortfristiga fordringar	5 098	4 803
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 344	15 061
Summa omsättningstillgångar	24 574	22 407
SUMMA TILLGÅNGAR	369 973	336 590
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	300 141	271 977
Långfristiga räntebärande skulder	53 313	50 120
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	838	743
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	7 220	5 365
Summa långfristiga skulder	61 371	56 228
Kortfristiga räntebärande skulder	1 634	2 413
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	6 827	5 972
Summa kortfristiga skulder	8 461	8 385
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	369 973	336 590

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2016	1/1-31/12 2015
Ingående eget kapital	271 977	260 993
Periodens resultat	33 665	17 434
Periodens övriga totalresultat	1 880	170
Periodens totalresultat	35 545	17 604
Utbetald utdelning	-7 635	-6 856
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	37	145
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande	-150	-
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	367	91
Utgående eget kapital	300 141	271 977
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	300 077	271 801
Innehav utan bestämmande inflytande	64	176
Totalt eget kapital	300 141	271 977

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2016	1/1-31/12 2015
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	8 352	7 953
Inbetalningar	31 741	25 672
Utbetalningar	-25 643	-21 522
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	14 450	12 103
Erhållna/erlagda räntor	-1 752	-1 275
Betald inkomstskatt	-437	-325
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 261	10 503
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-4 729	-8 370
Avyttringar	6 185	10 113
Ökning av långfristiga fordringar	-	-46
Minskning långfristiga fordringar	950	987
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-7 175	-4 543
Ökning av andra finansiella placeringar	-5 446	-8 429
Minskning av andra finansiella placeringar	8 387	4 973
Förändring av kortfristiga placeringar	-3 321	905
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 545	-1 046
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	48	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 648	-5 449
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	189	-
Upptagna lån	1 585	7 978
Amortering av låneskulder	-1 815	-6 406
Utbetald utdelning	-7 635	-6 856
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 676	-5 283
Periodens kassaflöde	-2 062	-229
Likvida medel vid årets början	13 180	13 443
Kursdifferens i likvida medel	132	-34
Likvida medel vid periodens slut	11 250	13 180

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/12 2016

Mkr	Noterade kärn-investeringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	8 307	33	10	1	8 351
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	-	40	-	40
Värdeförändringar	22 719	1 374	-2 029	-7	22 057
Nettoomsättning	-	-	31 742	-	31 742
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	-20 102	-	-20 102
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-	-3 802	-	-3 802
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-6	-3 343	-7	-3 357
Förvaltningskostnader	-89	-8	-263	-105	-465
Andelar i intresseföretags resultat	-	-	521	-5	516
Rörelseresultat	30 936	1 393	2 774	-123	34 980
Finansnetto	-	-	-408	-454	-862
Skatt	-	-	-509	56	-453
Periodens resultat	30 936	1 393	1 857	-521	33 665
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	0	-	0
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	30 936	1 393	1 857	-521	33 665
Utbetald utdelning	-	-	-	-7 635	-7 635
Övrig egetkapitalpåverkan	-	592	2 582	-928	2 246
Påverkan på substansvärdet	30 936	1 986	4 438	-9 084	28 276
Substansvärde per affärsområde 31/12 2016					
Redovisat värde	248 354	13 996	54 806	-327	316 829
Investors nettoskuld/-kassa	-	-	14 389	-31 141	-16 752
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	248 354	13 996	69 195	-31 468	300 077

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/12 2015

Mkr	Noterade kärn-investeringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	7 681	116	20	3	7 821
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	-	58	-	58
Värdeförändringar	1 209	4 407	2 926	-3	8 538
Nettoomsättning	-	-	25 365	-	25 365
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	-15 985	-	-15 985
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-	-3 147	-	-3 147
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-7	-2 864	-8	-2 880
Förvaltningskostnader	-86	-8	-268	-121	-483
Andelar i intresseföretags resultat	-	-5	364	1	360
Rörelseresultat	8 804	4 503	6 469	-128	19 647
Finansnetto	-	-	-576	-897	-1 473
Skatt	-	-	-680	-59	-740
Periodens resultat	8 804	4 503	5 212	-1 085	17 434
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1	-	-1
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	8 804	4 503	5 211	-1 085	17 433
Utbetald utdelning	-	-	-	-6 856	-6 856
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-507	-356	1 125	262
Påverkan på substansvärdet	8 804	3 995	4 855	-6 816	10 838
Substansvärde per affärsområde 31/12 2015					
Redovisat värde	224 143	13 021	51 095	-565	287 695
Investors nettoskuld/-kassa	-	-	14 616	-30 508	-15 892
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	224 143	13 021	65 711	-31 073	271 801

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2016	1/1-31/12 2015	1/7-31/12 2016	1/7-31/12 2015
Utdelningar	7 731	7 182	2 667	1 457
Värdeförändringar	19 388	-2 582	31 551	-12 761
Nettoomsättning	11	9	6	3
Rörelsens kostnader	- 334	-347	-165	-198
Resultat från andelar i koncernföretag	2 628	4 083	2 628	-
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	-
Rörelseresultat	29 425	8 345	36 686	-11 499
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	-150	15	7	35
Resultat efter finansiella poster	29 275	8 360	36 693	-11 464
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	29 275	8 360	36 693	-11 464

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	31/12 2016	31/12 2015
TILLGÅNGAR		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	15	15
Finansiella anläggningstillgångar	306 618	290 291
Summa anläggningstillgångar	306 633	290 306
Kortfristiga fordringar	599	2 918
Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	599	2 918
SUMMA TILLGÅNGAR	307 232	293 224
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	250 404	228 433
Avsättningar	332	356
Långfristiga skulder	45 389	45 166
Summa långfristiga skulder	45 721	45 522
Summa kortfristiga skulder	11 107	19 269
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	307 232	293 224

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 2015.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 31/12 2016	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	19 367	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag Jämförbara bolag Jämförbara transaktioner NAV	e.t. EBITDA multiplar Omsättningsmultiplar Omsättningsmultiplar e.t.	e.t. e.t. 1,5 – 3,6 0,4 – 5,7 e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	1 948	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	47	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	1 624	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.

Den onoterade delen av Finansiella Investeringars portföljbolag, uppgår till 52 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 minimum värdet 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 200 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 2016, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	251 164	2 332	19 367	3 882	276 744
Andra finansiella placeringar	3 618			91	3 709
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		454	1 948		2 402
Aktier och andelar i tradingverksamheten	46				46
Övriga kortfristiga fordringar		10		5 088	5 098
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 344				16 344
Totalt	271 172	2 796	21 314	9 061	304 343
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		523	47	52 743 ²⁾	53 313 ³⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			1 624	5 596	7 220
Kortfristiga räntebärande skulder		19		1 615	1 634
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	13	9		6 806	6 827
Totalt	13	551	1 671	66 759	68 994

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 58.464 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/12 2016, Mkr	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder
Vid årets början	19 406	1 640	38	1 194
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat				
i raden värdeförändringar	1 095			-12
i raden finansnetto		308	9	232
Redovisat i periodens totalresultat				
i raden omräkningsdifferenser	1 067			52
Förvärv	2 740			272
Avyttringar	-4 854			-115
Förflyttning från Nivå 3	-87			
Redovisat värde vid periodens slut	19 367	1 948	47	1 624
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>				
Värdeförändring	-1 028			0
Finansnetto	2	308	-9	-232

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 ger tydligare eller mer fördjupad information än de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledning 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. 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 dotterbolag inom Patricia Industries.

Koncernen 31/12 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2015, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	3 709	-91	3 618	Andra finansiella placeringar	6 665	-18	6 648
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 344	-3 253	13 092	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 061	-2 646	12 414
Bruttokassa	20 054	-3 344	16 710	Bruttokassa	21 726	-2 664	19 062

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 dotterbolag inom Patricia Industries.

Koncernen 31/12 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2015, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 402	-	2 402	Fordringar som ingår i nettoskulden	1 909	-	1 909
Lån	-54 946	19 182	-35 764	Lån	-52 532	15 764	-36 769
Pensioner och liknande förpliktelser	-838	738	-99	Pensioner och liknande förpliktelser	-743	648	-95
Bruttoskuld	-53 382	19 921	-33 461	Bruttoskuld	-51 366	16 412	-34 954

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 31/12 2016, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2015, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
	-16 710	33 461	16 752		-19 062	34 954	15 892

Totala tillgångar

Nettot av samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden.

Koncernen 31/12 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmade inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2015, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmade inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	300 141	-64	300 077	Eget kapital	271 977	-176	271 801
Nettoskuld			16 752	Nettoskuld			15 892
Totala tillgångar			316 829	Totala tillgångar			287 695

Skuldsättningsgrad

Skuldsättningsgraden definieras som nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala tillgångar.

Koncernen 31/12 2016, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad	Koncernen 31/12 2015, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad
Nettoskuld	16 752	= 5,3 %	Nettoskuld	15 892	= 5,5 %
Totala tillgångar	316 829		Totala tillgångar	287 695	

Substansvärde/kr per aktie

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare i förhållande till antal utestående aktier per balansdagen.

Koncernen 31/12 2016, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie	Koncernen 31/12 2015, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie
Investors substansvärde	300 077	= 393	Investors substansvärde	271 801	= 357
Antal aktier, exklusive egna aktier (miljoner)	764,381643		Antal aktier, exklusive egna aktier (miljoner)	761,904708	