

Bokslutskommuniké 2017

Viktiga händelser under fjärde kvartalet

- > Det justerade substansvärdet*, baserat på bedömda marknadsvärden för de större helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries, uppgick till 384.747 Mkr (503 kronor per aktie) per den 31 december 2017, en ökning om 4.607 Mkr, motsvarande 1 procent, under kvartalet.
- > Det rapporterade substansvärdet^{1)*} uppgick till 336.262 Mkr (440 kronor per aktie) per den 31 december 2017, en ökning med 681 Mkr, motsvarande 0 procent, under kvartalet.
- > Noterade Kärninvesteringar genererade en totalavkastning* om 0 procent.
- > Inom Patricia Industries uppgick den organiska omsättningstillväxten för de större helägda dotterföretagen till 3 procent. Mölnlyckes lönsamhet fortsatte att förbättras sekventiellt och var i linje med föregående år.
- > Aleris övergripande utveckling är fortsatt otillfredsställande. Det redovisade värdet har skrivits ned med 1 Mdr kronor och arbetet med att förbättra stabiliteten och lönsamheten har intensifierats.
- > Värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 7 procent i konstant valuta. Investor tillsköt netto 813 Mkr till EQT.
- > Styrelsen föreslår en utdelning om 12,00 (11,00) per aktie, uppdelad på två utbetalningar, 8,00 kr per aktie i maj 2018 och 4,00 kr per aktie i november 2018.

Finansiell information 2017

- > Tillväxten i justerat och rapporterat substansvärde, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 16 procent respektive 15 procent.
- > Påverkan på förändringen av det rapporterade substansvärdet uppgick till 36.185 (28.276) Mkr, varav: Noterade Kärninvesteringar 42.636 (30.936) Mkr, Patricia Industries 766 (4.438) Mkr, EQT 3.144 (1.986) Mkr och betald utdelning -8.411 (-7.635) Mkr.
- > Skuldsättningsgraden* (nettoskuld/rapporterade totala tillgångar) uppgick till 3,5 (5,3) procent per den 31 december 2017.
- > Koncernens nettoomsättning uppgick till 34.381 Mkr (31.742). Koncernens resultat för perioden, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 44.298 Mkr (57,96 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 33.665 Mkr (44,09 kronor per aktie före utspädning) 2016.

Genomsnittlig årlig utveckling

	Substansvärde (%)**	Totalavkastning	
		Investor B (%)	SIXRX (%)
4 kv 2017	0,2	-7,0	-2,7
1 år	15,1	12,9	9,5
5 år	17,3	20,9	14,4
10 år	10,4	13,6	8,8
20 år	9,4	10,8	9,4
**Rapporterat substansvärde, inkl. återlagd utdelning			
			31/12 2017
Justerat substansvärde/kr per aktie*			503
Substansvärde/kr per aktie*			440
Aktiekurs (B-aktien), kr			374,10

1) I det rapporterade substansvärdet är de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries redovisade enligt förvärvs- respektive kapitalandelsmetoden.

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 17 och 26.

Vd har ordet

Kära medaktieägare,

2017 ökade vårt justerade substansvärde, med återlagd utdelning, med 16 procent. Vår totalavkastning uppgick till 13 procent, medan SIXRX avkastningsindex steg med 9 procent. Under det fjärde kvartalet var tillväxten i det justerade substansvärdet 1 procent, totalavkastningen -7 procent och SIXRX -3 procent.

Under året utvecklades makroekonomin väl, vilket gynnade efterfrågan i många av våra företag. Det var särskilt glädjande att Europa stärktes efter flera år av svag tillväxt. Under det andra halvåret började även vissa latin-amerikanska länder att återhämta sig. Man kan förstås diskutera hur makroekonomin kommer att utvecklas under kommande år, men vårt fokus ligger på att stödja våra företag i byggandet av starka, flexibla verksamheter som kan hantera såväl cykikalitet som teknologiska förändringar.

Noterade Kärninvesteringar

2017 var ett händelserikt år för våra företag. Ericsson presenterade en ny strategisk riktning, Ronnie Leten nominerades till ordförande och vi stärkte vårt ägande. I Atlas Copco fortsatte det intensiva arbetet med att förbereda företaget för den kommande uppdelningen, med bibehållet fokus på kunderna och verksamheten. Såväl styrelse som ledningsgrupp tillsattes för Epiroc. ABB, Wärtsilä och Nasdaq genomförde betydande strategiska förvärv.

Totalavkastningen för Noterade Kärninvesteringar uppgick till 17 procent under 2017, klart bättre än SIXRX avkastningsindex. Samtliga företag genererade positiv totalavkastning, med Wärtsilä och Atlas Copco båda nära 30 procent. Under det fjärde kvartalet var totalavkastningen 0 procent, jämfört med -3 procent för marknaden generellt.

Patricia Industries

Mölnlycke växte 2 procent organiskt i konstant valuta under det fjärde kvartalet, huvudsakligen drivet av fortsatt stark tillväxt på prioriterade tillväxtmarknader. Den underliggande lönsamheten fortsatte att förbättras sekventiellt och var i linje med föregående år. Kassaflödet var starkt.

Permobil växte 9 procent organiskt i konstant valuta under kvartalet och den underliggande lönsamheten förbättrades något jämfört med föregående år. Företaget fortsatte att genomföra flera tilläggsförvärv. Det senaste året har Permobil gjort fem förvärv med en sammanlagd omsättning om drygt 0,5 Mdr kronor, vilket adderar cirka 15 procent till företagets totala årsomsättning.

Aleris rapporterade organisk omsättningstillväxt om 3 procent i konstant valuta under kvartalet. Lönsamheten sjönk kraftigt, huvudsakligen på grund av omstruktureringsåtgärder. Delar av Aleris verksamhet presterar väl, medan andra inte utvecklas i linje med våra förväntningar. Arbetet med att förbättra verksamhetens stabilitet och lönsamhet har intensifierats. Dessa åtgärder, i kombination med att vissa lönsamma kontrakt kan komma under press, kommer att påverka lönsamheten negativt på kort och medellång sikt. Vår syn på företagets långsiktiga potential är oförändrad, men med hänsyn till utmaningarna i närtid har vi skrivit ned det redovisade värdet på Aleris. För att stödja Aleris i den pågående omstruktureringen har Patricia Industries åtagit sig att skjuta till upp till 1 Mdr kronor i eget kapital för att amortera delar av Aleris externa lån, vilket ger företaget möjlighet att fokusera fullt ut på de nödvändiga operativa förbättringarna. Hur stort tillskottet blir och när det ska skjutas till kommer att utvärderas under årets gång.

Laborie rapporterade organisk omsättningstillväxt om 7 procent i konstant valuta, med förbättrad underliggande lönsamhet. BraunAbilitys organiska omsättningstillväxt uppgick till 2 procent i konstant valuta. Lönsamheten påverkades av höga produktionskostnader hänförliga till den nya minivan-modellen från Chrysler.

Inom Finansiella Investeringar är målet fortsatt att maximera värdet och att realisera försäljningslikvider som kan användas till investeringar i befintliga och nya dotterföretag. Under 2017 uppgick de totala försäljningslikviderna, netto för investeringar, till 1,3 Mdr kronor.

EQT

För EQT var 2017 ännu ett år med hög investeringsaktivitet och flera nya fonder lanserades. För helåret ökade värdet på våra investeringar med 21 procent i konstant valuta, och nettokassaflödet till Investor uppgick till 1 Mdr kronor. Under det fjärde kvartalet var värdeökningen på våra investeringar 7 procent i konstant valuta, medan nettokassaflödet till Investor var -0,8 Mdr kronor, påverkat av förväntade likvider för tidigare genomförda investeringar.

Ökad utdelning utbetalas i två delar

Vårt kassaflöde var fortsatt starkt under 2017, drivet av mottagna utdelningar från våra noterade kärninvesteringar, betydande distribution till Patricia Industries och nettokassaflöde från EQT. Merparten av kassaflödet användes till att betala vår egen utdelning och till investeringar inom Noterade Kärninvesteringar, men det stärkte även balansräkningen ytterligare. Vid utgången av året uppgick nettoskuldssättningsgraden till 3,5 procent.

Vår utdelningspolicy är oförändrad. För räkenskapsåret 2017 föreslår styrelsen en utdelning om 12,00 kronor per aktie, en ökning om 9 procent. Från och med nu föreslås utdelningen betalas ut i två delar för att bättre spegla vårt kassaflöde, i och med att ett flertal av våra företag delat upp betalningen av sina utdelningar.

Våra prioriteringar kvarstår

Våra operativa prioriteringar är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning. 2017 uppnådde vi dessa mål, med stark tillväxt i vårt justerade substansvärde, god kostnadskontroll och med en föreslagen utdelningsökning om 1 krona per aktie.

Hållbarhet är också högt prioriterat. Under den senare delen av 2017 skapade vi ett nytt nätverk där vi samlar våra portföljföretag för att dela idéer och bästa praxis. Ett motsvarande initiativ med fokus på digitalisering har också lanserats. Dessa exempel visar hur vi som ägare kan bidra till utvecklingen inom dessa viktiga områden.

Om vi blickar framåt är vårt mål även fortsättningsvis att skapa en attraktiv långsiktig värdetillväxt för er, kära medaktieägare. Vi strävar efter att åstadkomma detta genom att vara en engagerad ägare, fortsätta att stärka vårt ägande i utvalda noterade kärninvesteringar, utveckla våra dotterföretag och investera i nya, samt genom att fortsätta att investera i EQT-fonder givet den attraktiva avkastningspotentialen.



Johan Forssell

Översikt substansvärde

			Rapporterade värden				Justerade värden ⁵⁾	
	Antal aktier 31/12 2017	Ägarandelar Kapital/Röster ¹⁾ (%) 31/12 2017	Andel av totala tillgångar (%) 31/12 2017	Påverkan på substans- värdet, Mkr 2017	Värde, Mkr ²⁾ 31/12 2017	Värde, Mkr ²⁾ 31/12 2016	Värde, Mkr 31/12 2017	Värde, Mkr 31/12 2016
Noterade Kärninvesteringar³⁾								
Atlas Copco	207 645 611	16,9/22,3	21	16 852	72 877	57 437	72 877	57 437
ABB	232 165 142	10,7/10,7	15	7 882	50 891	44 592	50 891	44 592
SEB	456 198 927	20,8/20,8	13	2 489	43 705	43 725	43 705	43 725
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	8	4 806	29 302	25 732	29 302	25 732
Wärtsilä	34 866 544	17,7/17,7	5	4 189	18 013	14 257	18 013	14 257
Saab	32 778 098	30,0/39,5	4	2 024	13 033	11 181	13 033	11 181
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	4	2 125	12 613	10 846	12 613	10 846
Nasdaq	19 394 142	11,7/11,7	4	643	12 268	11 842	12 268	11 842
Sobi	107 594 165	39,5/39,5	3	570	12 051	11 480	12 051	11 480
Ericsson	220 347 348	6,6/22,2	3	309	11 737	10 378	11 737	10 378
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,0	2	847	7 542	6 883	7 542	6 883
Totalt Noterade Kärninvesteringar			82	42 636⁴⁾	284 030	248 354	284 030	248 354
Patricia Industries								
Dotterföretag								
Mölnlycke		99/99	6	2 880	19 681	21 067	58 637	54 298
Permobil		94/90	1	469	4 402	3 923	8 784	7 297
Laborie		97/97	1	-436	4 492	4 928	4 657 ⁶⁾	4 657 ⁶⁾
Aleris		100/100	1	-947	3 008	3 940	3 493	4 686
BraunAbility		95/95	1	-215	2 921	3 136	3 002	2 820 ⁶⁾
Vectura		100/100	1	386	2 552	2 161	2 902	2 338
Grand Group		100/100	0	11	197	181	701	648
			11	2 147	37 252	39 336	82 176	76 743
3 Scandinavia		40/40	1	474	4 197	5 446	7 758	8 144
Finansiella investeringar			2	-1 630	7 164	10 024	7 164	10 024
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			14	766⁴⁾	48 614	54 806	97 099	94 911
<i>Totalt Patricia Industries inkl. kassa</i>					67 982	69 195	116 467	109 300
EQT			4	3 144⁴⁾	16 165	13 996	16 165	13 996
Övriga tillgångar och skulder			0	-10 362 ^{4,7)}	-323	-327	-323	-327
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100		348 486	316 829	396 971	356 934
Bruttoskuld*					-31 123	-33 461	-31 123	-33 461
Bruttokassa*					18 899	16 710	18 899	16 710
<i>Varav Patricia Industries</i>					19 368	14 389	19 368	14 389
Nettoskuld					-12 224	-16 752	-12 224	-16 752
Substansvärde				36 185	336 262	300 077	384 747	340 183
Substansvärde per aktie					440	393	503	445

- 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 100 Mkr, Patricia Industries 225 Mkr, EQT 9 Mkr och Investor övergripande 121 Mkr.
- 5) Som tilläggsinformation presenteras bedömda marknadsvärden för större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar inom Patricia Industries.
- 6) Rapporterat till investerat belopp i och med att innehavet förvärvades för mindre än 18 månader sedan.
- 7) Inklusive utbetald utdelning om 8.411 Mkr.

Värderingsöversikt

Affärsområde	Värderingsmetod
Noterade Kärninvesteringar	Aktiekurs (köp) för Investors innehavda aktieslag.
Patricia Industries	
Dotterföretag	Rapporterat värde baserat på förvärvsmetoden. De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar för relevanta noterade jämförbara företag och index. Andra metoder kan också användas, till exempel i samband med värdering av fastigheter. Nya innehav värderas till investerat belopp under de första 18 månaderna efter förvärvet.
Partnerägda investeringar	Rapporterat värde baserat på kapitalandelsmetoden. De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar för relevanta noterade jämförbara företag och index. Nya innehav värderas till investerat belopp under de första 18 månaderna efter förvärvet.
Finansiella investeringar	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).
EQT	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).

Patricia Industries - värderingsöversikt

Utöver rapporterade bokförda värden, i enlighet med IFRS, tillhandahåller Investör bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries för att underlätta värderingen av Investors substansvärde. Denna information (icke IFRS-anpassad) gör också värderingen av Noterade Kärninvesteringar och våra större helägda dotterföretag och 3 Scandinavia mer konsekvent.

De bedömda marknadsvärdena speglar inte nödvändigtvis vår syn på underliggande, fundamentala värden, men de ska spegla aktiemarknadens värdering av jämförbara företag.

De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar, oftast EV (Enterprise Value, företags värde på skuldfri basis)/rörelseresultat för de senaste 12 månaderna (LTM), för relevanta noterade jämförbara företag och index. När vi utvärderar den operativa utvecklingen för våra företag fokuserar vi på EBITA, men i värderingssammanhang är EBITDA-multiplar mer tillgängliga och används därför oftare. Från det bedömda EV-värdet görs avdrag för företagets nettoskuld och det återstående värdet på eget kapital multipliceras med Patricia Industries andel av kapitalet.

Rörelseresultatet justeras för att spegla, exempelvis, pro formaeffekter hänförliga till genomförda tilläggsförvärv och vissa poster av engångskaraktär. En post anses endast vara av engångskaraktär om den överstiger ett för varje enskilt företag specificerat belopp, sannolikt inte kommer att påverka företaget igen och inte resulterar i någon framtida fördel eller kostnad.

Investeringar som genomförts för mindre än 18 månader sedan värderas till investerat belopp.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömt marknadsvärde, Patricia Industries innehav, 31/12 2017	Kommentar
Dotterföretag		
Mölnlycke	58 637	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 17,8x
Permobil	8 784	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 16,6x
Laborie	4 657	Värderat till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
Aleris	3 493	Tillämpad EV/rapporterad LTM EBITDA 12,4x. Det rapporterade rörelseresultatet har justerats för ett mindre tilläggsförvärv.
BraunAbility	3 002	Det rapporterade rörelseresultatet för de senaste 12 månaderna har justerats
Vectura	2 902	Värderat huvudsakligen baserat på bedömda marknadsvärden på fastighetsportföljen
Grand Group	701	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 11,9x
Partnerägda investeringar		
3 Scandinavia	7 758	Det rapporterade rörelseresultatet för de senaste 12 månaderna har justerats
Finansiella investeringar	7 164	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp)
Totalt	97 099	

Översikt

Substansvärde

Under 2017 ökade det rapporterade substansvärdet från 300,1 Mdr kronor till 336,3 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 15 (13) procent, varav 0 (3) procent under det fjärde kvartalet. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var 9 procent respektive -3 procent.

För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2016. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Nettoskuld

Nettoskulden* uppgick den 31 december 2017 till 12.224 (16.752) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 3,5 (5,3) procent.

Investors nettoskuld

Mkr	2017
Ingående nettoskuld	-16 752
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	8 319
Nettoinvesteringar	-1 246
Förvaltningskostnader	-100
Totalt	6 972
Patricia Industries	
Erhållna likvider	7 739
Investeringar	-412
Överföring till Investor	-1 605
Förvaltningskostnader	-225
Övrigt ¹⁾	-517
Totalt	4 979
EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	4 757
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-3 773
Förvaltningskostnader	-9
Totalt	976
Investor övergripande	
Utbetald utdelning	-8 411
Överföring från Patricia Industries	1 605
Förvaltningskostnader	-121
Övrigt ²⁾	-1 472
Utgående nettoskuld	-12 224

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

Utveckling per affärsområde i sammandrag

4 kv 2017 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	891	3	0	0	894
Övriga rörelseintäkter		2			2
Värdeförändringar	-1 827	-215	1 002	24	-1 016
Nettoomsättning		8 950			8 950
Förvaltningskostnader	-29	-59	-2	-44	-135
Övriga resultatposter		-8 964	-2	-744	-9 710
Periodens resultat	-966	-283	998	-765	-1 016
Innehav utan bestämmande inflytande		8			8
Övrig egetkapitalpåverkan		1 163	372	154	1 688
Påverkan på substansvärdet	-966	887	1 370	-611	681
Substansvärde, 31/12 2017					
Redovisat värde	284 030	48 614	16 165	-323	348 486
Investors nettoskuld/-kassa		19 368		-31 592	-12 224
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	284 030	67 982	16 165	-31 915	336 262
4 kv 2016 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	819	-1	0	0	819
Övriga rörelseintäkter		8			8
Värdeförändringar	6 545	-526	657	2	6 679
Nettoomsättning		8 747			8 747
Förvaltningskostnader	-23	-68	-2	-30	-123
Övriga resultatposter		-7 490	-2	544	-6 948
Periodens resultat	7 341	670	653	517	9 181
Innehav utan bestämmande inflytande		3			3
Övrig egetkapitalpåverkan		927	-60	-656	211
Påverkan på substansvärdet	7 341	1 601	593	-140	9 395
Substansvärde, 31/12 2016					
Redovisat värde	248 354	54 806	13 996	-327	316 829
Investors nettoskuld/-kassa		14 389		-31 141	-16 752
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	248 354	69 195	13 996	-31 468	300 077

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 42.636 (30.936) Mkr under 2017, varav -966 (7.341) Mkr under det fjärde kvartalet.

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

Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar

Mkr	4 kv 2017	2017	2016
Värdet förändringar	-1 827	34 418	22 719
Utdelningar	891	8 319	8 307
Förvaltningskostnader	-29	-100	-89
Totalt	-966	42 636	30 936

Den sammanlagda totalavkastningen uppgick till 17 procent 2017, varav 0 procent under det fjärde kvartalet.

Utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 8.319 (8.307) Mkr under 2017, varav 891 Mkr under det fjärde kvartalet.

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

	4 kv 2017			2017		
	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)	
Atlas Copco	72 877	2 387	3,4	16 852	29,3	
ABB	50 891	4 156	8,9	7 882	17,7	
SEB	43 705	-5 200	-10,6	2 489	5,7	
AstraZeneca	29 302	1 006	3,6	4 806	18,7	
Wärtsilä	18 013	-1 951	-9,8	4 189	29,4	
Saab	13 033	-515	-3,8	2 024	18,1	
Electrolux	12 613	-603	-4,6	2 125	19,6	
Nasdaq	12 268	131	1,1	643	5,4	
Sobi	12 051	-1 356	-10,1	570	5,0	
Ericsson	11 737	1 438	14,0	309	3,0	
Husqvarna	7 542	-429	-5,3	847	12,3	
Totalt	284 030	-936		42 737		

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

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

Inga köp eller försäljningar genomfördes.

Tidigare under året

24.300.000 aktier i Ericsson förvärvades för 1.245 Mkr.

Noterade Kärninvesteringar

	En leverantör av elektrifieringsprodukter, robotar och drivsystem, industriell automation och kraftnät	www.abb.com
	Ett globalt innovationsdrivet bioläkemedelsföretag	www.astrazeneca.com
	En leverantör av kompressorer, vakuum- och luftbehandlingsystem, 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 diamantverktyg	www.husqvarnagroup.com
	En leverantör av handel, börsteknologi, information 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.sebgroup.com
	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

Patricia Industries påverkade substansvärdet med 766 (4.438) Mkr 2017, varav 887 (1.601) Mkr under det fjärde kvartalet.

Läs mer på www.patriciaindustries.com >>

Under 2017 uppgick den rapporterade omsättningstillväxten för de större helägda dotterföretagen till 9 procent, varav 2 procent organiskt. Under det fjärde kvartalet uppgick både rapporterad och organisk omsättningstillväxt till 3 procent.

Under 2017 uppgick EBITA för de större helägda dotterföretagen till 4.737 Mkr, en minskning om 4 procent jämfört med föregående år. För det fjärde kvartalet uppgick EBITA till 1.181 Mkr, en minskning om 11 procent jämfört med föregående år, främst förklarad av resultatminskningen i Aleris.

Investeringar, avyttringar och distribution

Investeringar uppgick till totalt 248 Mkr under kvartalet. Avyttringar genomfördes i Norden, Asien och i Nordamerika och uppgick totalt till 349 Mkr.

För information om alternativa nyckeltal för Patricia Industries och de investeringar som ingår, se sidan 17. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

Patricia Industries, nettokassa

Mkr	4 kv 2017	2017	2016
Början av perioden	19 377	14 389	14 616
Nettokassaflöde	105	7 326	1 006
Överföring till Investor	-	-1 605	-1 259
Övrigt ¹⁾	-113	-742	-27
Periodens utgång	19 368	19 368	14 389

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries, substansvärde

Mkr	4 kv 2017	2017	2016
Början av perioden	47 656	54 806	51 095
Investeringar	248	406	6 127
Avyttringar	-349	-1 725	-2 360
Distribution	-3	-6 014	-4 763
Värdeförändringar	1 061	1 141	4 706
Periodens utgång	48 614	48 614	54 806
Totalt, inkl. kassa	67 982	67 982	69 195

Patricia Industries, påverkan på substansvärdet

Mkr	4 kv 2017	2017	2016
Värdeförändringar	1 061	1 141	4 706
Förvaltningskostnader	-59	-225	-263
Övrigt	-115	-150	-5
Totalt	887	766	4 438

Större dotterföretag, utveckling¹⁾

4 kv 2017								
Mkr	Mölnlycke	Permobil	Laborie	Aleris	BraunAbility	Vectura	Grand Group	Totalt
Resultatposter								
Omsättning	3 598	1 048	297	2 730	1 125	53	170	9 021
EBITDA	1 062	203	55	36	79	32	13	1 481
EBITDA, %	30	19	19	1	7	60	8	16
EBITA ²⁾	947	169	46	-38	54	0	2	1 181
EBITA, %	26	16	16	-1	5	0	1	13
Kassaflödesposter								
EBITDA	1 062	203	55	36	79	32	13	1 481
Förändring i rörelsekapital	313	13	28	130	52	-63	-33	440
Investeringar	-128	-35	-39	-38	-9	19	-23	-253
Operativt kassaflöde	1 246	181	45	127	123	-11	-43	1 668
Förvärv/avyttringar	-	-256	-	-77	-	-128	-	-461
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	-	-	-	-
Övrigt	-107	-51	-14	-2	-2	-14	7	-184
Ökning (-)/Minskning (+) nettoskuld	1 139	-126	31	48	121	-153	-36	1 023

Större dotterföretag, utveckling¹⁾

2017								
Mkr	Mölnlycke	Permobil	Laborie	Aleris	BraunAbility	Vectura	Grand Group	Totalt
Resultatposter								
Omsättning	13 904	3 649	1 144	10 445	4 530	208	646	34 527
EBITDA	3 857	692	247	472	324	134	55	5 782
EBITDA, %	28	19	22	5	7	65	9	17
EBITA ²⁾	3 419	558	223	215	272	25	24	4 737
EBITA, %	25	15	19	2	6	12	4	14
Kassaflödesposter								
EBITDA	3 857	692	247	472	324	134	55	5 782
Förändring i rörelsekapital	-255	36	16	-2	-154	-6	-23	-387
Investeringar	-462	-123	-68	-211	-41	-323	-84	-1 313
Operativt kassaflöde	3 141	605	194	259	129	-194	-52	4 082
Förvärv/avyttringar	-62	-325	-48	-133	-495	-128	-	-1 191
Aktieägartillskott/distribution	-4 289	-	-	-	-	-	-	-4 289
Övrigt	-472	80	-59	-139	-30	-31	5	-645
Ökning (-)/Minskning (+) nettoskuld	-1 682	360	88	-12	-396	-354	-46	-2 042

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

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta, med något högre tillväxt inom Wound Care än inom Surgical. Tillväxten drevs främst av prioriterade tillväxtmarknader, medan USA och Europa var i stort sett oförändrade.
- Lönsamheten påverkades negativt av kostnader hänförliga till nedläggningen av en fabrik för "procedure trays". Justerat för dessa kostnader hade såväl EBITDA- som EBITA-marginalen varit 1 procentenhet högre.
- Efter kvartalets utgång aviserade Mölnlycke ett strategiskt partnerskap med Tissue Analytics, en utvecklare av en avancerad digital bildbehandlingsplattform inom sårvård. Mölnlycke förvärvade även en mindre minoritetsandel i företaget.
- Kassaflödet var starkt under kvartalet och balansräkningen är fortsatt stark.

Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	2017		2016	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	368	1 443	372	1 429
Omsättningstillväxt, %	-1	1	4	6
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	2	2	4	6
EBITDA	109	400	111	428
EBITDA, %	30	28	30	30
EBITA	97	355	101	392
EBITA, %	26	25	27	27
Balansposter, MEUR	31/12 2017		31/12 2016	
Nettoskuld	1 084		909	
Kassaflödesposter, MEUR	2017		2016	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	109	400	111	428
Förändring i rörelsekapital	33	-26	34	7
Investeringar	-13	-48	-31	-89
Operativt kassaflöde	128	326	114	346
Förvärv/avyttringar	-	-6	-	-50
Aktieägartillskott/distribution	-	-450	-300	-300
Övrigt ¹⁾	-8	-44	-11	-50
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	120	-175	-197	-54
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	13			
Investeringar/omsättning, %	3			
	31/12 2017		31/12 2016	
Antal anställda	7 570		7 505	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En tillverkare av avancerade rehabilösningar inom mobilitet

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 9 procent i konstant valuta, drivet av Power och Seating & Positioning.
- EBITA-marginalen sjönk jämfört med motsvarande kvartal föregående år, då lönsamheten påverkades positivt av en pensionsrelaterad förändring. Justerat för detta förbättrades lönsamheten något.
- Permobil förvärvade MAX Mobility, tillverkare av den innovativa produkten SmartDrive som ger användare av manuella rullstolar hjälp med framdriften, vilket ökar mobiliteten och minskar risken för belastningsskador. Förvärvet slutfördes efter kvartalets utgång.
- Efter kvartalets utgång förvärvade Permobil Ottobocks produktlinjer OBSS och NUTEC inom anpassade säten, vilket ytterligare stärker Permobils erbjudande inom Seating & Positioninglösningar i Nordamerika.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2017		2016	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	1 048	3 649	939	3 335
Omsättningstillväxt, %	12	9	9	14
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	9	4	1	6
EBITDA	203	692	206	682
EBITDA, %	19	19	22	20
EBITA	169	558	172	552
EBITA, %	16	15	18	17
Balansposter, Mkr	31/12 2017		31/12 2016	
Nettoskuld	2 141		2 501	
Kassaflödesposter, Mkr	2017		2016	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	203	692	206	682
Förändring i rörelsekapital	13	36	1	91
Investeringar	-35	-123	-23	-86
Operativt kassaflöde	181	605	184	687
Förvärv/avyttringar	-256	-325	-2	-140
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-200	-200
Övrigt ¹⁾	-51	80	-120	-454
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-126	360	-138	-107
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	16			
Investeringar/omsättning, %	3			
	31/12 2017		31/12 2016	
Antal anställda	1 620		1 375	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.



Läs mer på www.laborie.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 7 procent i konstant valuta, drivet av stark tillväxt inom engångsprodukter.
- Lönsamheten fortsatte att förbättras, trots betydande investeringar i affärsutveckling och i verksamheten. Lönsamheten påverkades också av kostnader hänförliga till en omstrukturering av organisationen, med fokus på att förenkla Laboratories ledningsstruktur och europeiska verksamhet.
- Under kvartalet tillsattes en Chief Corporate Development Officer.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	2017		2016	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	36	134	31	123
Omsättningstillväxt, %	13	9	5	13
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	5	6	10
EBITDA	7	29	5	23
EBITDA, %	19	22	14	19
EBITA	6	26	4	20
EBITA, %	16	19	12	17
Balansposter, MUSD	31/12 2017		31/12 2016	
Nettoskuld	57		67	

Kassaflödesposter, MUSD	2017		2016	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	7	29	5	23
Förändring i rörelsekapital	3	2	-22	2
Investeringar	-5	-8	1	-15
Operativt kassaflöde	5	23	-16	10
Förvärv/avyttringar	-	-5	-	-3
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-100	121
Övrigt ¹⁾	-2	-7	8	-4
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	4	10	-109	123

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	14
Investeringar/omsättning, %	6
31/12 2017	31/12 2016
Antal anställda	470 425

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.



Läs mer på www.aleris.se >>

En leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta.
- EBITA-marginalen var lägre än föregående år, huvudsakligen på grund av pågående omstrukturingsåtgärder, inklusive avsättningar för olönsamma kontrakt, nedläggning av verksamheter och organisatoriska förändringar för ett tydligare fokus på Care respektive Healthcare. Den underliggande lönsamheten var i stort sett oförändrad inom Healthcare men lägre inom Care.
- Delar av Aleris verksamheter presterar väl, men i flera avseenden underpresterar Aleris jämfört med sina bästa konkurrenter. Ledningen har utarbetat en plan, som inkluderar såväl operationella förbättringar som omstrukturering, för att uthålligt förbättra utvecklingen. För att stödja denna transformation har Patricia Industries åtagit sig att skjuta till upp till 1 Mdr kronor i eget kapital för att amortera externa lån. Det faktiska beloppet och tidpunkt för tillskottet kommer att utvärderas under 2018.
- Till följd av pågående omstrukturering och att vissa lönsamma kontrakt sätts under press har prognoserna för Aleris utveckling på kort och medellång sikt reviderats ned. Detta har resulterat i en nedskrivning av goodwill om 964 Mkr.
- Under kvartalet lanserade AlerisX den digitala hälsovårdsplattformen Doktor24. Onlinetjänsten ger tillgång till läkare dygnet runt, samt bokningar och läkarbesök vid behov.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	2017		2016	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	2 730	10 445	2 662	9 896
Omsättningstillväxt, %	3	6	15	16
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	1	3	7
EBITDA	36	472	122	494
EBITDA, %	1	5	5	5
EBITA	-38	215	63	288
EBITA, %	-1	2	2	3
Balansposter, Mkr	31/12 2017		31/12 2016	
Nettoskuld	2 597		2 584	

Kassaflödesposter, Mkr	2017		2016	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	36	472	122	494
Förändring i rörelsekapital	130	-2	68	6
Investeringar	-38	-211	-65	-219
Operativt kassaflöde	127	259	125	281
Förvärv/avyttringar	-77	-133	-13	-1 188
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	-2	-139	43	-263
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	48	-12	155	-1 169

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	-2
Investeringar/omsättning, %	2
31/12 2017	31/12 2016
Antal anställda	8 665 8 690

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta, med liknande tillväxt i samtliga affärsområden.
- EBITA-marginalen påverkades av högre produktionskostnader hänförliga till den nya minivanmodellen från Chrysler, kostnader hänförliga till rekryteringen av ny vd och vissa förvärsrelaterade transaktionskostnader.
- Staci Kroon utsågs till ny vd i november 2017.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	2017		2016	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	135	531	116	454
Omsättningstillväxt, %	17	17	15	14
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	2	1	13	13
EBITDA	10	38	9	40
EBITDA, %	7	7	7	9
EBITA	7	32	8	36
EBITA, %	5	6	7	8
Balansposter, MUSD	31/12 2017		31/12 2016	
Nettoskuld	106		59	
Kassaflödesposter, MUSD	2017		2016	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	10	38	9	40
Förändring i rörelsekapital	6	-18	16	2
Investeringar	-1	-5	-1	-4
Operativt kassaflöde	14	15	24	38
Förvärv/avyttringar	-	-56	-	-7
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	-1	-5	-8	-15
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	13	-46	16	16
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	18			
Investeringar/omsättning, %	1			
	31/12 2017		31/12 2016	
Antal anställda	1 310		1 075	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Utvecklar och förvaltar fastigheter, inklusive Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 8 procent, drivet av den nya Alerisenheten i Botkyrka (januari 2017) och en realisationsvinst hänförlig till en avyttring av en fastighet.
- Vectura påbörjade byggnation av flera trygghets- och äldreboenden. Företaget tecknade även avtal med en svensk kommun om att bygga en integrerad enhet för äldreboende och förskoleverksamhet. Enheten kommer att drivas av kommunen, med planerad byggstart mot slutet av året.
- Vectura tecknade hyresavtal avseende två av tre våningar i "The Royal Office", med planerat tillträde under det fjärde kvartalet 2018.
- Vectura förnyade och utökade sin kreditfacilitet, vilket skapar kapacitet för expansion.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2017		2016	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	53	208	49	184
Omsättningstillväxt, %	8	13	16	17
EBITDA	32	134	30	115
EBITDA, %	60	65	60	62
EBITA justerad ¹⁾	6	48	9	41
EBITA justerad, %	11 ²⁾	23	18	22
EBITA	0	25	2	10
EBITA, %	0	12	4	5
Balansposter, Mkr	30/9 2017		31/12 2016	
Nettoskuld	1 809		1 456	
Kassaflödesposter, Mkr	2017		2016	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	32	134	30	115
Förändring i rörelsekapital	-63	-6	37	7
Investeringar	19	-323	-78	-264
Operativt kassaflöde	-11	-194	-12	-142
Förvärv/avyttringar	-128	-128	-18	-203
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ³⁾	-14	-31	-4	-6
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-153	-354	-34	-351
	31/12 2017		31/12 2016	
Antal anställda	17		16	

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

2) Påverkad av en nedskrivning av mark.

3) 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

- Omsättningstillväxten uppgick till 1 procent, med god tillväxt inom Konferens & Festvåning.
- EBITA-marginalen var i stort sett oförändrad då omsättningstillväxt och god kostnadskontroll motverkades av högre avskrivningar hänförliga till investeringar i Vinterträdgården, som nyöppnades under kvartalet, samt renovering av ett antal rum.
- En renovering av Grand Hôtels fasad har påbörjats och kommer att pågå under det första kvartalet 2018, vilket medför att ett antal rum stängs temporärt.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	2017		2016	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	170	646	168	635
Omsättningstillväxt, %	1	2	5	6
EBITDA	13	55	10	51
EBITDA, %	8	9	6	8
EBITA	2	24	2	24
EBITA, %	1	4	1	4
Balansposter, Mkr	31/12 2017		31/12 2016	
Nettoskuld	-42		-89	
Kassaflödesposter, Mkr	2017		2016	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	13	55	10	51
Förändring i rörelsekapital	-33	-23	-23	-14
Investeringar	-23	-84	-9	-36
Operativt kassaflöde	-43	-52	-23	1
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	7	5	-14	-18
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-36	-46	-38	-17
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	-7			
Investeringar/omsättning, %	8			
	31/12 2017	31/12 2016		
Antal anställda	355		360	

1) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

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

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen minskade med 7.000, drivet av Sverige, medan Danmark fortsatte att växa. Erbjudandena inom Hallon och Oister uppvisade fortsatt god tillväxt.
- Serviceintäkterna föll 3 procent jämfört med föregående år, huvudsakligen till följd av lägre intäkter per abonnemang.
- EBITDA påverkades av en momsbetalning om 563 Mkr, hänförlig till tidigare perioder, till följd av ett negativt beslut av den danska skattemyndigheten (SKAT) i en pågående process. 3 Scandinavia har överklagat beslutet.
- Kassaflödet under kvartalet påverkades negativt av betalningen till SKAT.
- Under kvartalet utvecklade 3 Sverige applikationen "Skicka Surf", vilken möjliggör för 3-varumärkets privatkunder att skicka data till varandra.

Nyckeltal, 3 Scandinavia

	2017		2016	
Resultatposter	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning, Mkr	3 035	11 444	2 933	11 480
Sverige, Mkr	2 028	7 723	1 915	7 374
Danmark, MDKK	756	2 865	783	3 242
Serviceintäkter ¹⁾ , Mkr	1 652	6 723	1 702	6 644
Sverige, Mkr	1 081	4 419	1 110	4 385
Danmark, MDKK	431	1 776	453	1 775
EBITDA, Mkr	200	2 639	821	3 063
Sverige, Mkr	524	2 280	580	2 255
Danmark, MDKK	-239	292	185	633
EBITDA, %	7	23	28	27
Sverige	26	30	30	31
Danmark	-32	10	24	20
Balansposter	31/12 2017		31/12 2016	
Nettoskuld, Mkr	4 101		1 372	
	31/12 2017		31/12 2016	
Antal anställda	2 070		2 160	
Nyckeltal				
Investeringar/omsättning, %	10			
Övriga nyckeltal	31/12 2017		31/12 2016	
Kunder	3 297 000		3 303 000	
Sverige	1 986 000		2 067 000	
Danmark	1 311 000		1 236 000	
Mix abonnemang/kontantkort	74/26		78/22	

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

- Patrica Industries deltog med 157 Mkr i en nyemission i Affibody.
- Ett antal mindre tilläggsinvesteringar genomfördes.
- Fullständiga och partiella avyttringar genomfördes i Norden, Asien och i USA, med totala avyttringslikvider om 352 Mkr. Innehavet i Corcept avyttrades helt, medan innehaven i Alligator och ChinaCache avyttrades delvis.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	4 kv 2017	2017	2016
Substansvärde, början av perioden	7 289	10 024	12 850
Investeringar	239	397	611
Avyttringar/distribution	-352	-1 736	-2 368
Värdeförändringar	-12	-1 519	-1 070
Substansvärde, periodens utgång	7 164	7 164	10 024

Per den 31 december 2017 stod de europeiska, amerikanska och asiatiska innehaven för 23, 53 respektive 24 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar.

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

De fem största Finansiella Investeringarna, 31 december 2017

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
NS Focus	Asien	IT	Noterat	1 520
Madrague	Europa	Hedgefond	Onoterat	817
Spigit ¹⁾	USA	IT	Onoterat	454
Acquia	USA	IT	Onoterat	313
CallFire	USA	IT	Onoterat	268
Totalt				3 372

1) Spigit och Mindjet har slagits samman.

De fem största innehaven representerade 47 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Patricia Industries – översikt nyckeltal¹⁾

	Helår 2017	4 kv 2017	3 kv 2017	2 kv 2017	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016	2 kv 2016	1 kv 2016	Helår 2015	4 kv 2015
Mölnlycke (MEUR)												
Omsättning	1 443	368	345	365	366	1 429	372	350	361	345	1 353	357
EBITDA	400	109	94	100	98	428	111	109	110	98	374	95
EBITDA (%)	28	30	27	27	27	30	30	31	30	28	28	27
EBITA ²⁾	355	97	78	90	89	392	101	100	101	89	337	86
EBITA (%)	25	26	23	25	24	27	27	29	28	26	25	24
Nettoskuld	1 084	1 084	1 204	841	891	909	909	712	807	871	855	855
Antal anställda	7 570	7 570	7 735	7 740	7 475	7 505	7 505	7 485	7 560	7 555	7 500	7 500
Permobil (Mkr)												
Omsättning	3 649	1 048	860	905	837	3 335	939	844	820	732	2 931	862
EBITDA	692	203	192	160	137	682	206	176	167	133	547	189
EBITDA (%)	19	19	22	18	16	20	22	21	20	18	19	22
EBITA ²⁾	558	169	158	126	105	552	172	144	135	101	427	146
EBITA (%)	15	16	18	14	13	17	18	17	16	14	15	17
Nettoskuld	2 141	2 141	2 015	2 166	2 384	2 501	2 501	2 364	2 335	2 254	2 395	2 395
Antal anställda	1 620	1 620	1 390	1 375	1 355	1 375	1 375	1 375	1 345	1 330	1 320	1 320
Laborie³⁾ (MUSD)												
Omsättning	134	36	32	32	34	123	31	30	30	32	109	30
EBITDA	29	7	7	9	7	23	5	6	5	7	20	7
EBITDA (%)	22	19	22	27	19	19	14	20	18	23	18	23
EBITA ²⁾	26	6	6	8	6	20	4	5	5	6	18	6
EBITA, %	19	16	20	25	18	17	12	18	16	20	17	21
Nettoskuld	57	57	60	65	68	67	67	-42	205	191	190	190
Antal anställda	470	470	475	440	435	425	425	410	395	395	385	385
Aleris (Mkr)												
Omsättning	10 445	2 730	2 408	2 643	2 664	9 896	2 662	2 355	2 503	2 376	8 540	2 311
EBITDA	472	36	136	146	155	494	122	96	160	116	492	93
EBITDA (%)	5	1	6	6	6	5	5	4	6	5	6	4
EBITA ²⁾	215	-38	77	85	91	288	63	39	115	71	323	48
EBITA, %	2	-1	3	3	3	3	2	2	5	3	4	2
Nettoskuld	2 597	2 597	2 644	2 503	2 611	2 584	2 584	2 739	1 402	1 508	1 415	1 415
Antal anställda	8 665	8 665	8 765	8 755	8 915	8 690	8 690	8 585	8 430	8 205	7 805	7 805
BraunAbility (MUSD)												
Omsättning	531	135	154	132	110	454	116	123	114	100	399	101
EBITDA	38	10	13	10	5	40	9	12	12	8	30	2
EBITDA (%)	7	7	9	7	5	9	7	9	11	8	8	2
EBITA ²⁾	32	7	12	9	4	36	8	10	12	7	27	1
EBITA (%)	6	5	8	7	4	8	7	8	10	7	7	1
Nettoskuld	106	106	119	120	115	59	59	76	80	86	75	75
Antal anställda	1 310	1 310	1 335	1 320	1 300	1 075	1 075	1 075	1 040	1 030	1 025	1 025
Vectura (Mkr)												
Omsättning	208	53	56	54	45	184	49	51	49	34	158	43
EBITDA	134	32	39	39	25	115	30	35	31	20	92	20
EBITDA (%)	65	60	69	72	55	62	60	68	62	58	58	47
EBITA ²⁾	25	0	13	11	0	10	2	8	4	-5	-10	-6
EBITA (%)	12	0	24	21	1	5	4	17	9	-15	-6	-14
Nettoskuld	1 809	1 809	1 656	1 549	1 496	1 456	1 456	1 422	1 197	1 135	1 105	1 105
Antal anställda	17	17	17	19	18	16	16	17	15	13	13	13
Grand Group (Mkr)												
Omsättning	646	170	187	170	120	635	168	183	179	105	597	160
EBITDA	55	13	35	15	-7	51	10	26	24	-10	41	10
EBITDA (%)	9	8	19	9	-6	8	6	14	14	-9	7	6
EBITA ²⁾	24	2	28	8	-14	24	2	20	18	-16	15	3
EBITA (%)	4	1	15	5	-12	4	1	11	10	-15	3	2
Nettoskuld	-42	-42	-79	-56	-65	-89	-89	-126	-102	-78	-106	-106
Antal anställda	355	355	355	350	330	360	360	360	350	310	360	360
3 Scandinavia												
Omsättning	11 444	3 035	2 795	2 804	2 811	11 480	2 933	2 714	2 701	3 133	10 831	2 948
Sverige, Mkr	7 723	2 028	1 880	1 930	1 885	7 374	1 915	1 816	1 804	1 840	7 238	1 951
Danmark, MDKK	2 865	756	713	672	724	3 242	783	703	713	1 043	2 868	802
EBITDA	2 639	200	783	831	825	3 063	821	810	680	752	2 916	754
Sverige, Mkr	2 280	524	568	584	604	2 255	580	591	520	564	2 149	539
Danmark, MDKK	292	-239	168	190	172	633	185	171	126	151	612	173
EBITDA, %	23	7	28	30	29	27	28	30	25	24	27	26
Sverige	30	26	30	30	32	31	30	33	29	31	30	28
Danmark	10	-32	24	28	24	20	24	24	18	14	21	22
Nettoskuld, Mkr	4 101	4 101	3 803	4 452	729	1 372	1 372	1 101	1 556	1 386	1 579	1 579
Antal anställda	2 070	2 070	2 050	2 075	2 105	2 160	2 160	2 060	2 070	2 085	2 095	2 095
Finansiella investeringar (Mkr)												
Substansvärde, början av perioden	10 024	7 289	7 900	9 219	10 024	12 850	10 293	10 717	10 727	12 850	11 714	11 897
Investeringar	397	239	57	59	41	611	155	146	137	173	923	69
Avyttringar/distribution	-1 736	-352	-584	-500	-299	-2 368	-447	-546	-566	-809	-2 908	-368
Värdeförändringar	-1 519	-12	-84	-877	-546	-1 070	21	-23	419	-1 488	3 121	1 252
Substansvärde, periodens utgång	7 164	7 164	7 289	7 900	9 219	10 024	10 024	10 293	10 717	10 727	12 850	12 850

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

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

3) Konsoliderat fr.o.m. 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.

Våra investeringar i EQT påverkade substansvärdet med 3.144 (1.986) Mkr under 2017, varav 1.370 (593) Mkr under det fjärde kvartalet.

Läs mer på [>>](http://www.eqt.se)

En private equityinvesterare med portföljbolag i Europa, Asien och USA

Händelser under kvartalet

- Investor har tillskjutit 813 Mkr netto till EQT.
- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 7 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 10 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 16,6 (13,7) Mdr kronor per den 31 december 2017.
- EQT V avyttrade innehavet i Academedia.
- EQT VI avyttrade en minoritetsandel i Aniticimex.
- EQT VII förvärvade Curaeos.
- EQT Mid Market US förvärvade Clinical Innovations.
- EQT Infrastructure förvärvade CAIW.
- EQT Real Estate genomförde ett antal investeringar i Frankrike och Tyskland.
- EQT Credit Opportunities III stängde med en fondstorlek om 1.3 Mdr euro.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	4 kv 2017	2017	2016
Substansvärde, början av perioden	13 981	13 996	13 021
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	1 370	3 144	1 986
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift och förvaltningskostnad)	2 149	3 781	2 864
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-1 336	-4 757	-3 874
Substansvärde vid periodens slut	16 165	16 165	13 996

Investors investeringar i EQT, 31 december 2017

	Fondstorlek, MEUR	Investors andel (%)	Investors kvarvarande åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ¹⁾	17 561		1 336	9 659
EQT VII	6 817	5	1 335	2 492
EQT Infrastructure II	1 938	8	276	1 354
EQT Infrastructure III	4 000	5	1 523	498
EQT Credit Fund II	845	10	379	355
EQT Credit Opportunities III	1 272	10	1 173	107
EQT Ventures ²⁾	461	11	366	102
EQT Midmarket US	616	30	785	826
EQT Midmarket Europe	1 600	10	1 240	212
EQT Real Estate I	420	16	452	203
EQT nya fonder			7 746	236
EQT AB		19		122
Totalt	35 529		16 610	16 165

1) 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.

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

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	Helår 2017	Kv 4 2017	3 kv 2017	2 kv 2017	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016	2 kv 2016	1 kv 2016	Helår 2015	4 kv 2015
Rapporterat värde	16 165	16 165	13 981	14 116	13 956	13 996	13 996	13 300	13 272	11 905	13 021	13 021
Rapporterad värdeförändring, %	22	10	1	6	5	15	4	2	9	1	30	10
Värdeförändring, konstant valuta, %	21	7	3	6	5	10	4	0	7	0	32	12
Tillskjutet från Investor	3 781	2 149	872	414	345	2 864	976	942	633	313	1 590	133
Utbetalt till Investor	4 757	1 336	1 212	1 160	1 050	3 874	873	1 141	365	1 496	6 086	943
Nettolikvid till Investor	976	-813	340	745	704	1 010	-104	199	-268	1 183	4 496	810

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 december 2017 till 12.224 (16.752) 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 2017

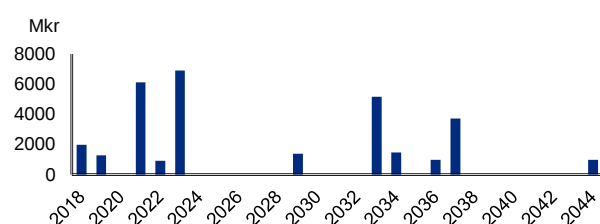
Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	5 389	-139	5 251
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 450	-6 802	13 648
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 894	-	1 894
Lån	-57 396	24 472	-32 924
Pensioner och liknande förpliktelser	-865	773	-93
Totalt	-30 528	18 304	-12 224

Investors bruttokassa uppgick till 18.899 (16.710) Mkr per den 31 december 2017. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 31.030 (33.362) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 9,9 (10,0) år per den 31 december 2017, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Aleris, Permobil, BraunAbility, Grand Group och Vectura.

Likvida medel inkluderar ett belopp om 64 Mkr (50 MCNY) som endast är tillgängligt för användning i Kina. En ansökan har gjorts till SAFE om att föra ut likvida medel ur Kina.

Lånens förfallostruktur, 31/12 2017



Finansnetto, 31/12 2017

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	55	-26	29
Räntekostnader	-1 531	558	-973
Resultat från omvärderingar av lån, swappar och kortfristiga placeringar	-75	-11	-86
Valutaeffekter	-1 269	442	-827
Övrigt	-71	23	-48
Totalt	-2 891	986	-1 905

Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 367,50 kronor respektive 374,10 kronor den 31 december 2017, att jämföra med 336,80 kronor respektive 340,50 kronor den 31 december 2016.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 13 (13) procent under 2017, varav -7 (9) procent under det fjärde kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 284.048 (259.119) Mkr per den 31 december 2017.

Moderbolag

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2017 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 2017 ägde Investor totalt 2.392.938 (2.793.387) egna aktier. Nettominskningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till förvärv av egna aktier samt överlåtelse av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 37.056 (29.275) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 7.657 (7.731) Mkr samt värdeförändringar om 30.242 (19.388) Mkr. Under 2017 har moderbolaget investerat 2.447 (18.286) Mkr i finansiella anläggnings-tillgångar, varav 1.184 (17.084) Mkr i koncernföretag och 1.246 (1.135) Mkr i noterade kärninvesteringar. Avyttringar av koncernföretag uppgick till 13.928 (22.644) Mkr. Moderbolaget återköpte obligationslån till ett nominellt värde av 1,3 Mdr kronor och ett obligationslån till ett nominellt värde av 1,5 Mdr kronor förföll under första halvåret av 2017. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 279.149 (250.404) Mkr.

Övrigt

Händelser efter kvartalets utgång

Den 8 januari 2018 meddelade Investor att Stefan Stern lämnar Investor och dess ledningsgrupp och övergår till rådgivande uppdrag, däribland till Wallenberg Foundations AB.

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas en utdelning om 12,00 (11,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2017. För att bättre spegla Investors kassaflödesprofil föreslås utdelningen från och med i år utbetalas i två delar, 8,00 kronor per aktie med avstämningsdag 11 maj 2018 och 4,00 kronor per aktie med avstämningsdag 12 november 2018.

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 8 maj 2018, 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 28 mars, till och med 2 maj 2018. 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 17 april 2018.

Nedskrivning av goodwill

Nedskrivning av goodwill i Aleris har skett under det fjärde kvartalet med 964 Mkr.

Nedskrivningsprövningen för Aleris baseras på en beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och EBITDA-marginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med år 2018 och finansiella prognoser fram till och med år 2027. En tillväxttakt på 1,4 (0,4) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom år 2027, vilken baseras på bolagets historiska tillväxt och branschens långsiktiga tillväxtpotential såsom demografisk utveckling och livsstilsaspekter. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 9,8 (10,1) procent före skatt.

Flera av Aleris verksamheter fungerar väl, och levererar högkvalitativa tjänster på ett kostnadseffektivt sätt. Vissa områden presterar dock inte i linje med förväntningarna. För att uthålligt förbättra lönsamheten har ledningen tagit fram en åtgärdsplan, med fokus på att skapa stabilitet och driva operativa förbättringar. Planen omfattar en mer decentraliserad organisation med tydligare fokus på sjukvård respektive omsorg, genomlysning av kontrakt samt nedläggning av olönsam verksamhet. Dessa åtgärder, i kombination med att vissa befintliga kontrakt kommer under press, kommer att påverka lönsamheten negativt på kort och medellång sikt. Vår syn på den långsiktiga potentialen i bolaget är dock oförändrad. Till följd av den reviderade prognosen har en nedskrivning på SEK 964 m. gjorts. Nedskrivningen redovisas i resultaträkningen på raden Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader inom rörelsesegmentet Patricia Industries.

Förvärv av rörelseverksamheter

Permobil's förvärv

Under det fjärde kvartalet 2017 förvärvade Permobil 100 procent av Durable Medical Equipment Ltd. och Orbit One Ltd. med säte i Nya Zeeland samt The Comfort Companies LLC i USA. Förvärven ligger i linje med Permobil's strategi att öka tillgången på medicintekniska hjälpmedel och bredda produktportföljen.

Den aggregerade köpeskillingen uppgick till 330 Mkr, varav 314 Mkr erlades kontant och 16 Mkr hänförs till en potentiell

tilläggsköpeskillning, beroende av nettoresultat och bruttomarginal mellan förvärvsdatum och 31 december 2019.

I den aggregerade förvärvsanalysen uppgår goodwill till 88 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor på marknader inom avancerad rehabilitering och vård. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Identifierbara tillgångar och skulder

Mkr	Förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	251
Materiella anläggningstillgångar	15
Lager	29
Kundfordringar	37
Övriga kortfristiga fordringar	3
Kassa och bank	5
Uppskjutna skatteskulder	-58
Kortfristiga avsättningar	-17
Kortfristiga skulder	-22
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	242
Koncerngoodwill	88
Köpeskillning	330

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 13 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 respektive period från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2017, bidrog förvärven med en nettoomsättning på 84 Mkr och ett nettoresultat på 0 Mkr till koncernens resultat. Om förvärven hade ägt rum den 1 januari 2017, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 251 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 5 Mkr.

Efter periodens utgång förvärvade Permobil MAX Mobility och Ottobock's OBSS and NUTEC custom seating affärsenheter.

Förvärv av Laborie

Under första kvartalet justerades förvärvsanalysen vilket medförde att goodwill och uppskjuten skatteskuld minskade med 400 Mkr. Detta på grund av en färdigställd analys av lokala skattekonsekvenser till följd av förvärvet.

Övriga förvärv

Under året har BraunAbility, Aleris, Vectura och Laborie förvärvat tio mindre bolag. I en aggregerad preliminär förvärvsanalys uppgår den totala köpeskillingen till 541 Mkr och goodwill till 312 Mkr. För perioderna från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2017, bidrog förvärven med en nettoomsättning på 944 Mkr och ett nettoresultat på -14 Mkr till koncernens resultat. Om förvärven hade ägt rum den 1 januari 2017, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 104 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 16 Mkr.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 9,4 (9,9) Mdr kronor. Av dessa är 6,7 Mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility och Laborie, avseende utestående lån uppgående till 0,8 Mdr kronor och 1,0 Mdr kronor.

Tre av Investor AB:s dotterföretag har historiskt yrkat avdrag för vissa typer av ränteutgifter, vilket har nekats av

Skatteverket och förvaltningsrätten. Investör anser att ränteavdragen har gjorts korrekt och har överklagat avslagen. Ingen avsättning har gjorts. Om överklagan inte skulle utfalla till Investörs fördel, skulle det resultera i ytterligare skatteutgifter om 740 (530) Mkr. Detta belopp har redovisats som en eventualförpliktelse.

Inga övriga materiella förändringar av eventualförpliktelser 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.

Investörs 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 2017

Nya eller ändrade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar. Ändring i IAS 7 Rapport över kassaflöden har lett till ytterligare upplysningar för koncernen och moderbolaget som ger användare av de finansiella rapporterna möjlighet att förstå både kassa- och icke kassaflödespåverkande förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten.

Nya redovisningsprinciper 2018

Nedan beskrivs vilka nya redovisningsprinciper som tillämpas från och med 1 januari 2018.

IFRS 9 Finansiella Instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 innehåller en modell för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande nedskrivningsmodell för

finansiella tillgångar och en väsentligt omarbetad ansats till säkringsredovisning.

Klassificering och värdering under IFRS 9 är baserad på den affärsmodell ett företag tillämpar för förvaltningen av finansiella tillgångar och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Utöver vissa förändringar i benämningar har ändringen ingen påverkan på värderingen av Investörs finansiella instrument.

En förlustreserv ska redovisas för alla finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat. Denna förlustreserv kommer inte vara väsentlig för koncernen eller moderbolaget.

Det kommer bli en förändring kopplad till säkringsredovisningen med anledning av att valutabasisspreaden definieras som säkringskostnad. Den kommer därför redovisas i övrigt totalresultat istället för som tidigare i finansnettot. I öppningsbalansen för 2018 kommer beloppet som omklassificeras från balanserade vinstmedel till säkringsreserven uppgå till -307 Mkr för koncernen och 7 Mkr för moderbolaget.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en ny intäktsstandard som ersätter befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Intäktsredovisningen ska motsvara hur överföring av avtalade varor eller tjänster sker till kunder. Och med belopp som motsvarar värdet av den ersättning som företaget förväntas erhålla i utbyte för dessa varor eller tjänster.

Standarden medför inte någon väsentlig påverkan på koncernens nettoomsättning vare sig beloppsmässigt eller avseende skillnad i periodicitet. De områden som främst påverkas är klassificering och periodisering av variabla rabatter. Vid första tillämpningen kommer omräkning ske retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel.

Esma's riktlinjer för alternativa nyckeltal

Investor tillämpar 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 i årsredovisningen för 2016 och på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämnings mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 26, 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

20 april 2018	Delårsredogörelse januari-mars 2018
8 maj 2018	Årsstämma
17 juli 2018	Delårsrapport januari-juni 2018
17 okt. 2018	Delårsredogörelse januari-september 2018
24 jan. 2019	Bokslutskommuniké 2018

Stockholm den 23 januari 2018



Johan Forssell
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

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

Magnus Dalhammar,
Investor Relationsansvarig:
+46 8 614 2130, +46 73 524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

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

Adress:

Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
SE-103 32 Stockholm, Sveige
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 23 januari 2018 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 2017 till 31 december 2017. 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 23 januari 2018

Deloitte AB



Thomas Strömberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2017	1/1-31/12 2016	1/7-31/12 2017	1/7-31/12 2016	1/10-31/12 2017	1/10-31/12 2016
Utdelningar	8 404	8 351	1 726	2 790	894	819
Övriga rörelseintäkter	17	40	4	17	2	8
Värdeförändringar	36 054	22 057	2 964	34 915	-1 016	6 679
Nettoomsättning	34 381	31 742	17 254	16 618	8 950	8 747
Kostnad för sålda varor och tjänster	-22 060	-20 102	-11 138	-10 475	-5 790	-5 504
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-4 157	-3 802	-2 013	-2 022	-1 012	-1 073
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-5 142	-3 357	-3 080	-1 782	-2 132	-963
Förvaltningskostnader	-455	-465	-230	-230	-135	-123
Andelar i intresseföretags resultat	390	516	72	303	-64	152
Rörelseresultat	47 433	34 980	5 560	40 134	-302	8 741
Finansnetto	-2 891	-862	-1 212	12	-860	507
Resultat före skatt	44 542	34 118	4 348	40 146	-1 163	9 248
Skatt	-244	-453	10	-193	147	-67
Periodens resultat	44 298	33 665	4 358	39 953	-1 016	9 181
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	44 318	33 665	4 370	39 956	-1 007	9 183
Innehav utan bestämmande inflytande	-20	0	-13	-3	-8	-3
Periodens resultat	44 298	33 665	4 358	39 953	-1 016	9 181
Resultat per aktie före utspädning, kronor	57,96	44,09	5,71	52,30	-1,32	12,02
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	57,90	44,02	5,70	52,21	-1,32	12,00

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2017	1/1-31/12 2016	1/7-31/12 2017	1/7-31/12 2016	1/10-31/12 2017	1/10-31/12 2016
Periodens resultat	44 298	33 665	4 358	39 953	-1 016	9 181
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt						
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>						
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	400	428	370	395	370	348
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	14	-39	2	-24	19	-14
<i>Poster som kan omföras till periodens resultat</i>						
Kassaflödessäkringar	20	13	0	5	0	10
Omräkningsdifferenser	-334	1 410	180	543	1 173	-219
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	76	68	51	34	98	22
Summa övrigt totalresultat	175	1 880	604	953	1 661	147
Periodens totalresultat	44 473	35 545	4 961	40 906	645	9 327
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	44 494	35 544	4 973	40 911	653	9 336
Innehav utan bestämmande inflytande	-21	1	-12	-5	-8	-9
Periodens totalresultat	44 473	35 545	4 961	40 906	645	9 327

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/12 2017	31/12 2016
TILLGÅNGAR		
Goodwill	33 859	34 852
Övriga immateriella tillgångar	15 966	16 423
Materiella anläggningstillgångar	9 171	8 345
Aktier och andelar	311 875	276 744
Andra finansiella placeringar	5 389	3 709
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1 894	2 402
Övriga långfristiga fordringar	1 024	2 924
Summa anläggningstillgångar	379 179	345 399
Varulager	3 343	3 086
Aktier och andelar i tradingverksamheten	266	46
Övriga kortfristiga fordringar	5 328	5 098
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 450	16 344
Summa omsättningstillgångar	29 387	24 574
SUMMA TILLGÅNGAR	408 567	369 973
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	336 326	300 141
Långfristiga räntebärande skulder	55 303	53 313
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	865	838
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	6 362	7 220
Summa långfristiga skulder	62 531	61 371
Kortfristiga räntebärande skulder	2 092	1 634
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	7 617	6 827
Summa kortfristiga skulder	9 710	8 461
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	408 567	369 973

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2017	1/1-31/12 2016
Ingående eget kapital	300 141	271 977
Periodens resultat	44 298	33 665
Periodens övriga totalresultat	175	1 880
Periodens totalresultat	44 473	35 545
Utbetald utdelning	-8 411	-7 635
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	21	37
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande	-	-150
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	101	367
Utgående eget kapital	336 326	300 141
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	336 262	300 077
Innehav utan bestämmande inflytande	64	64
Totalt eget kapital	336 326	300 141

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2017	1/1-31/12 2016
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	8 411	8 352
Inbetalningar	33 738	31 093
Utbetalningar	-28 919	-25 643
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	13 230	13 802
Erhållna/erlagda räntor	-1 847	-1 104
Betald inkomstskatt	-520	-437
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 863	12 261
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-5 270	-4 729
Avyttringar	6 435	6 185
Ökning långfristiga fordringar	-70	-
Minskning långfristiga fordringar	1 714	950
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-1 042	-7 175
Ökning av andra finansiella placeringar	-11 852	-5 446
Minskning av andra finansiella placeringar	10 221	8 387
Förändring av kortfristiga placeringar	986	-3 321
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 377	-1 545
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	59	48
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-196	-6 648
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	170	189
Upptagna lån	5 689	1 585
Amortering av låneskulder	-2 981	-1 815
Utbetald utdelning	-8 411	-7 635
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 533	-7 676
Periodens kassaflöde	5 134	-2 062
Likvida medel vid årets början	11 250	13 180
Kursdifferens i likvida medel	-124	132
Likvida medel vid periodens slut	16 260¹⁾	11 250

1) Likvida medel inkluderar ett belopp om 64 Mkr (50 MCNY) som endast är tillgängliga för användning i Kina. En ansökan har gjorts till SAFE om att föra ut likvida medel från Kina.

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

Koncernen 31/12 2017, Mkr	Vid årets början	Kassaflöde	Icke kassaflödespåverkande				Vid årets slut
			Rörelseförvärv	Valuta	Verkligt värde	Övrigt	
Lånfristiga räntebärande skulder	53 165	4 211		248	-523	-1 907	55 194 ¹⁾
Kortfristiga räntebärande skulder	1 779	-1 482		91	-3	2 143	2 528 ²⁾
Långfristig finansiell leasing	148	-21		-18			109 ¹⁾
Kortfristig finansiell leasing	16			3			19 ²⁾
Långfristiga räntederivat med positivt värde	-2 402				508		-1 894 ³⁾
Totala skulder från finansieringsverksamheten	52 706	2 708		325	-18	236	55 957

Koncernen 31/12 2016, Mkr	Vid årets början	Kassaflöde	Rörelseförvärv	Icke kassaflödespåverkande			Vid årets slut
				Valuta	Verkligt värde	Övrigt	
Lånfristiga räntebärande skulder	49 999	2 051	498	1 627	527	-1 537	53 165 ¹⁾
Kortfristiga räntebärande skulder	2 465	-2 268		95	-75	1 562	1 779 ²⁾
Långfristig finansiell leasing	120	-10	19	4		15	148 ¹⁾
Kortfristig finansiell leasing	18	-3	15	1		-15	16 ²⁾
Långfristiga räntederivat med positivt värde	-1 894				-508		-2 402 ³⁾
Totala skulder från finansieringsverksamheten	50 709	-230	531	1 726	-56	25	52 706

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder.

2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder och Övriga kortfristiga avsättningar och skulder.

3) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden.

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/12 2017

Mkr	Noterade kärn-investeringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	8 319	5	81	-	8 404
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	17	-	-	17
Värdeförändringar	34 418	-1 099	2 703	33	36 054
Nettoomsättning	-	34 381	-	-	34 381
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-22 060	-	-	-22 060
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-4 157	-	-	-4 157
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-5 112	-5	-25	-5 142
Förvaltningskostnader	-100	-225	-9	-121	-455
Andelar i intresseföretags resultat	-	403	-	-13	390
Rörelseresultat	42 636	2 153	2 770	-126	47 433
Finansnetto	-	-986	-	-1 905	-2 891
Skatt	-	-210	-	-34	-244
Periodens resultat	42 636	957	2 770	-2 066	44 298
Innehav utan bestämmande inflytande	-	20	-	-	20
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	42 636	977	2 770	-2 066	44 318
Utbetald utdelning	-	-	-	-8 411	-8 411
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-211	374	114	278
Påverkan på substansvärdet	42 636	766	3 144	-10 362	36 185
Substansvärde per affärsområde 31/12 2017					
Redovisat värde	284 030	48 614	16 165	-323	348 486
Investors nettoskuld/-kassa	-	19 368	-	-31 592	-12 224
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	284 030	67 982	16 165	-31 915	336 262

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/12 2016

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

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2017	1/1-31/12 2016	1/7-31/12 2017	1/7-31/12 2016
Utdelningar	7 657	7 731	1 393	2 667
Värdeförändringar	30 242	19 388	514	31 551
Nettoomsättning	13	11	6	6
Rörelsens kostnader	-365	-334	-190	-165
Resultat från andelar i koncernföretag	-	2 628	-	2 628
Rörelseresultat	37 548	29 425	1 724	36 686
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	-492	-150	-123	7
Resultat efter finansiella poster	37 056	29 275	1 601	36 693
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	37 056	29 275	1 601	36 693

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	31/12 2017	31/12 2016
TILLGÅNGAR		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	17	15
Finansiella anläggningstillgångar	323 964	306 618
Summa anläggningstillgångar	323 981	306 633
Kortfristiga fordringar	548	599
Kassa och bank	-	-
Summa omsättningstillgångar	548	599
SUMMA TILLGÅNGAR	324 529	307 232
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	279 149	250 404
Avsättningar	209	332
Långfristiga skulder	41 613	45 389
Summa långfristiga skulder	41 822	45 721
Kortfristiga skulder	3 559	11 107
Summa kortfristiga skulder	3 559	11 107
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	324 529	307 232

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 2016.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 31/12 2017	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	21 383	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	e.t.
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	1,6 – 7,6
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	0,4 – 5,5
		NAV	e.t.	e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	1 509	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	45	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	1 700	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 73 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum- och minimumvärdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på Finansiella Investeringars portföljvärde om cirka 200 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1.000 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 2017, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	283 423	2 714	21 383	4 355	311 875
Andra finansiella placeringar	5 286			104	5 389
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		385	1 509		1 894
Aktier och andelar i tradingverksamheten	266				266
Övriga kortfristiga fordringar		14		5 314	5 328
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 450				20 450
Totalt	309 424	3 112	22 893	9 773	345 202
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		523	45	54 736	55 303 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			1 700	4 662	6 362
Kortfristiga räntebärande skulder		16		2 076	2 092
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	274	38		7 305	7 617
Totalt	274	577	1 745	68 779	71 375

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

2) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på långfristiga lån uppgår till 60.207 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/12 2017, Mkr	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder
Vid årets början	19 367	1 948	47	1 624
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat				
i raden värdeförändringar	3 742			37
i raden finansnetto		-438	-2	23
Redovisat i periodens totalresultat				
i raden omräkningsdifferenser	78			-10
Förvärv	3 714			26
Avyttringar	-5 542			
Förflyttning in i nivå 3	24			
Redovisat värde vid periodens slut	21 383	1 509	45	1 700
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>				
Värdeförändring	1 489			
Finansnetto		-438	-2	-23

Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

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

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

Investor AB lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner och i årsredovisningen 2016. 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 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	5 389	-139	5 251	Andra finansiella placeringar	3 709	-91	3 618
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 450	-6 802	13 648	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 344	-3 253	13 092
Bruttokassa	25 839	-6 940	18 899	Bruttokassa	20 054	-3 344	16 710

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 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 894	-	1 894	Fordringar som ingår i nettoskulden	2 402	-	2 402
Lån	-57 396	24 472	-32 924	Lån	-54 946	19 182	-35 764
Pensioner och liknande förpliktelser	-865	773	-93	Pensioner och liknande förpliktelser	-838	738	-99
Bruttoskuld	-56 367	25 245	-31 123	Bruttoskuld	-53 382	19 921	-33 461

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
	-18 899	31 123	12 224		-16 710	33 461	16 752

Totala tillgångar

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

Koncernen 31/12 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämda inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämda inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	336 326	-64	336 262	Eget kapital	300 141	-64	300 077
Nettoskuld			12 224	Nettoskuld			16 752
Totala tillgångar			348 486	Totala tillgångar			316 829

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad
Nettoskuld	12 224	= 3,5%	Nettoskuld	16 752	= 5,3%
Totala tillgångar	348 486		Totala tillgångar	316 829	

Rapporterat substansvärde/kr per aktie

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

Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	336 262	= 440	Investors rapporterade substansvärde	300 077	= 393
Antal aktier, exklusive egna aktier	764 782 092		Antal aktier, exklusive egna aktier	764 381 643	

Justerat substansvärde/kr per aktie

Totala tillgångar, inklusive bedömda marknadsvärden för Patricia Industries större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar, minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa i förhållande till antal utestående aktier per balansdagen.

Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie
Investors justerade substansvärde	384 747	= 503	Investors justerade substansvärde	340 183	= 445
Antal aktier, exklusive egna aktier	764 782 092		Antal aktier, exklusive egna aktier	764 381 643	