

Bokslutskommuniké 2018

Viktiga händelser under fjärde kvartalet

- Det justerade substansvärdet* uppgick till 372.004 Mkr (486 kronor per aktie) per den 31 december 2018, en minskning om 48.566 Mkr, eller 12 procent, under kvartalet.
- Det rapporterade substansvärdet¹⁾* uppgick till 327.508 Mkr (428 kronor per aktie) per den 31 december 2018, en minskning om 44.863 Mkr, eller 12 procent, under kvartalet.
- Noterade Kärninvesteringar genererade en totalavkastning* om -15 procent. Aktier i Electrolux förvärvades för 518 Mkr netto och 1.844 Mkr investerades i Saabs nyemission.
- Baserat på bedömda marknadsvärden minskade värdet på Patricia Industries, exklusive dess kassa, med 3 procent under kvartalet.
- Omsättningstillväxten (pro forma) för de större dotterföretagen uppgick till 16 procent, varav 5 procent organiskt i konstant valuta. Mölnlyckes organiska omsättningstillväxt uppgick till 6 procent i konstant valuta. Justerat för Aleris, som är under omstrukturering, ökade EBITA med 18 procent. Disitribution till Patricia Industries uppgick till 2,8 Mdr kronor.
- Värdet på Investors investeringar i EQT ökade med 14 procent i konstant valuta, positivt påverkat av EQT AB-relaterade transaktioner.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 13,00 (12,00) kr per aktie, uppdelad på två utbetalningar, 9 kr per aktie i maj 2019 och 4 kr per aktie i november 2019.

Finansiell information, 2018

- Tillväxten i justerat och rapporterat substansvärde, inklusive återlagd utdelning, uppgick till -1 procent respektive 0 procent.
- Påverkan på förändringen av det rapporterade substansvärdet uppgick till -8.755 (36.185) Mkr, varav: Noterade Kärninvesteringar -6.398 (42.636) Mkr, Patricia Industries 4.510 (766) Mkr och EQT 4.868 (3.144) Mkr. Investors totala erlagda utdelning uppgick till 9.179 Mkr.
- Skuldsättningsgraden* (nettoskuld/rapporterade totala tillgångar) uppgick till 6,1 (3,5) procent per den 31 december 2018.
- Koncernens nettoomsättning för perioden uppgick till 42.492 (34.381) Mkr. Koncernens resultat uppgick till -2.299 Mkr (-2,94 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 44.298 Mkr (57,96 kronor per aktie före utspädning) 2017.

Genomsnittlig årlig utveckling

	Substansvärde (%)**	Totalavkastning	
		Investor B (%)	SIXRX (%)
4 kv 2018	-12,0	-7,6	-14,1
1 år	0,3	3,5	-4,4
5 år	11,9	14,6	8,0
10 år	14,2	16,2	13,8
20 år	9,0	11,0	8,5
**Rapporterat substansvärde, inkl. återlagd utdelning			
			31/12 2018
Justerat substansvärde/kr per aktie*			486
Rapporterat substansvärde/kr per aktie*			428
Aktiekurs (B-aktien), kr			375,60

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 19 och 30.

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

Vd har ordet

Kära medaktieägare,

Under 2018, som var ett volatilt och tufft år för många aktiemarknader, var vårt justerade substansvärde nästan oförändrat med en nedgång om endast 1 procent, inklusive återlagd utdelning. En eloge till våra företag då många av dem ökade vinsterna och genererade starkt kassaflöde. Detta motverkades dock av att marknadsmultiplarna föll avsevärt under den senare delen av året då osäkerheten om den globala konjunkturen ökade. I den här utmanande miljön uppgick vår totalavkastning till 4 procent, 8 procentenheter bättre än den svenska aktiemarknaden (SIXRX avkastningsindex -4 procent).

Under 2018 tog våra företag liksom Investor flera viktiga steg som vi bedömer kommer att skapa långsiktigt värde:

- **Strukturåtgärder:** Atlas Copco genomförde framgångsrikt sin uppdelning och Epiroc blev vår tolfte noterade kärninvestering. ABB aviserade avyttringen av Power Grids och Sobi diversifierade sin verksamhet genom två betydande förvärv. Aleris ingick avtal om att avyttra verksamheten inom Care, vilket stärker företagets balansräkning.
- **Attraktiva investeringar:** Vi köpte ytterligare aktier i Ericsson och Electrolux och deltog i Saabs nyemission. Patricia Industries förvärvade två nya dotterföretag, Piab och Sarnova, som båda har utvecklats väl sedan förvärven.
- **Flexibilitet:** Många av våra företag fortsatte arbetet med att öka flexibiliteten och förbereda sig för potentiellt tuffare tider. Investor emitterade en 12-årig obligation om 500 MEUR till attraktiva villkor, vilket stärker vår finansiella flexibilitet.
- **Starkt kassaflöde ger strategisk flexibilitet:** Trots betydande investeringar under året är vår balansräkning och likviditet fortsatt stark tack vare goda kassaflöden från Noterade Kärninvesteringar och Patricia Industries. Vår styrelse föreslår en utdelning om 13 kronor per aktie, en ökning om 8 procent från föregående år.

Noterade Kärninvesteringar

Totalavkastningen för Noterade Kärninvesteringar uppgick till -2 procent under 2018, varav -15 procent under det fjärde kvartalet.

I december aviserade ABB avyttringen av majoriteten i divisionen Power Grids och en förenkling av företagets organisation. Vi stödjer avyttringen fullt ut då vi anser att den är industriellt logisk, sker vid rätt tidpunkt och ger ABB möjlighet att fokusera på sina automations- och elektrifieringsverksamheter. Vi anser också att en förenklad organisation och decentralisering är viktigt för att ytterligare förbättra ABB:s utveckling.

Under kvartalet ökade vi vår andel av kapitalet i Electrolux med nästan 1 procentenhet genom nettoköp om cirka 0,5 Mdr kronor, motsvarande 185 kronor per aktie. Vi investerade även 1,8 Mdr kronor i Saabs nyemission, som stärker företagets balansräkning och dess möjligheter att vinna nya strategiska order.

Patricia Industries

Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, med 1 procent under 2018. Under det fjärde kvartalet minskade värdet med 3 procent, negativt påverkat av multipelkontraktion.

Under det fjärde kvartalet uppgick omsättningstillväxten (pro forma) för de större dotterföretagen till 16 procent, varav

5 procent organiskt i konstant valuta. EBITA ökade med 18 procent justerat för Aleris, vars resultat för närvarande påverkas av en betydande omstrukturering. Distribution till Patricia Industries uppgick till 2,8 Mdr kronor, inklusive den första från BraunAbility om 138 MUSD.

Mölnlyckes omsättning ökade med 6 procent organiskt i konstant valuta under kvartalet. Samtliga större geografiska marknader visade god tillväxt. Lönsamheten påverkades av ökade försäljnings- och marknadsföringskostnader samt negativa valutakurseffekter. Mölnlycke distribuerade 100 MEUR till Patricia Industries.

Permobilens organiska omsättning sjönk något, samtidigt som lönsamheten förbättrades kraftigt tack vare kostnadsbesparingar. Permobil distribuerade 581 Mkr till Patricia Industries.

Laborie rapporterade stabil organisk omsättningstillväxt i konstant valuta, med fortsatt god lönsamhet. 2018 blev ett år av transformation för företaget i och med det betydande förvärvet av Cogentix Medical och omstruktureringen av den europeiska verksamheten. Med dessa initiativ har Laborie en än starkare plattform för att ytterligare kunna försätta att utveckla verksamheten de kommande åren.

Våra nya dotterföretag Piab och Sarnova utvecklades fortsatt väl, med organisk omsättningstillväxt om 5 procent i konstant valuta. Lönsamheten var fortsatt stark.

Aleris slutförde avyttringen av Careverksamheten efter kvartalets utgång. Företaget genomgår för närvarande en omfattande omstrukturering med fullt fokus på att förbättra verksamheten inom Healthcare.

EQT

Under 2018 ökade värdet på våra investeringar i EQT med 25 procent i konstant valuta. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,2 Mdr kronor. Under det fjärde kvartalet uppgick värdeökningen till 14 procent i konstant valuta, positivt påverkad av de steg EQT AB tagit för att förenkla sin ägarstruktur som ett led i den pågående strategiska processen för att stärka balansräkningen.

2019 och framåt

Vi verkar i en tid som kännetecknas av omfattande osäkerhet och mycket hög förändringstakt. För att kunna generera uthållig lönsam tillväxt och anpassa sig till denna omvärld är det avgörande att företag har tydliga värderingar, väl definierade strategier och aldrig kompromissar om nödvändiga investeringar i forskning och utveckling samt kompetensutveckling.

I detta sammanhang är det viktigt att ha ett tydligt och väl definierat syfte. Investors syfte: "Vi skapar värde för människor och samhället i stort genom att bygga starka och hållbara företag", speglar vår roll som engagerad ägare med ambitionen att bygga och utveckla företag som är "best-in-class". Jag är övertygad om att våra företag liksom Investor är väl positionerade för att fånga attraktiva möjligheter oavsett marknadssituation.

Vi kommer att fortsätta att arbeta hårt för att realisera dessa möjligheter. Våra operativa prioriteringar: att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning, ligger fast. Det är så vi skapar värde för er, kära medaktieägare.



Johan Forssell

Översikt substansvärde

		Ägarandelar Kapital/Röster ¹⁾ (%) 31/12 2018	Andel av totala tillgångar (%) 31/12 2018	Rapporterade värden			Justerade värden ⁵⁾	
Antal aktier 31/12 2018				Påverkan på substans- värdet, Mkr 2018	Värde, Mkr ²⁾ 31/12 2018	Värde, Mkr ²⁾ 31/12 2017	Värde, Mkr 31/12 2018	Värde, Mkr 31/12 2017
Noterade Kärninvesteringar³⁾								
Atlas Copco ⁷⁾	207 645 611	16,9/22,3	12	-7 793	43 373	72 877	43 373	72 877
ABB	232 165 142	10,7/10,7	11	-9 830	39 480	50 891	39 480	50 891
SEB	456 198 927	20,8/20,8	11	-1 875	39 206	43 705	39 206	43 705
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	10	6 685	34 806	29 302	34 806	29 302
Sobi	107 594 165	39,4/39,4	6	8 645	20 696	12 051	20 696	12 051
Ericsson	239 901 348	7,2/22,5	5	6 052	18 552	11 737	18 552	11 737
Epiroc ⁷⁾	207 645 611	17,1/22,7	5	-1 378	17 219	-	17 219	-
Wärtsilä	104 599 632	17,7/17,7	4	-2 616	14 902	18 013	14 902	18 013
Nasdaq	19 394 142	11,8/11,8	4	2 196	14 187	12 268	14 187	12 268
Saab	40 972 622	30,2/39,7	4	-2 120	12 576	13 033	12 576	13 033
Electrolux	50 666 133	16,4/28,3	3	-3 281	9 459	12 613	9 459	12 613
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,0	2	-973	6 351	7 542	6 351	7 542
Totalt Noterade Kärninvesteringar			78	-6 398⁴⁾	270 807	284 030	270 807	284 030
Patricia Industries Total exponering (%)								
Dotterföretag								
Mölnlycke ⁹⁾		99	6	3 466	19 637	19 681	55 845	58 637
Permobil ⁹⁾		96	1	87	4 209	4 402	9 946	8 784
Piab ⁹⁾		96	2	-41	5 470	-	5 511 ⁸⁾	-
Laborie		98	1	115	4 817	4 492	4 846	4 657 ⁸⁾
Sarnova		86	1	164	4 637	-	4 479 ⁸⁾	-
Vectura		100	1	296	2 848	2 552	3 406	2 902
BraunAbility		95	1	227	1 942	2 921	3 163	3 002
Aleris		100	1	-248	2 831	3 008	1 844	3 493
Grand Group		100	0	-10	187	197	343	701
			13	4 055	46 578	37 252	89 382	82 176
Tre Skandinavien		40/40	1	102	4 108	4 197	5 801	7 758
Finansiella investeringar			2	605	7 277	7 164	7 277	7 164
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			17	4 510⁴⁾	57 963	48 614	102 459	97 099
<i>Totalt Patricia Industries inkl. kassa</i>					<i>70 980</i>	<i>67 982</i>	<i>115 476</i>	<i>116 467</i>
EQT			6	4 868⁴⁾	20 828	16 165	20 828	16 165
Övriga tillgångar och skulder			0	-11 734 ⁶⁾	-660 ⁶⁾	-323	-660	-323
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100		348 938	348 486	393 435	396 971
Bruttoskuld*					-32 724	-31 123	-32 724	-31 123
Bruttokassa*					11 294	18 899	11 294	18 899
<i>Varav Patricia Industries</i>					<i>13 017</i>	<i>19 368</i>	<i>13 017</i>	<i>19 368</i>
Nettoskuld					-21 430	-12 224	-21 430	-12 224
Substansvärde				-8 755	327 508	336 262	372 004	384 747
Substansvärde per aktie					428	440	486	503

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 109 Mkr, Patricia Industries 252 Mkr, EQT 9 Mkr och Investor övergripande 108 Mkr.

5) Som tilläggsinformation presenteras bedömda marknadsvärden för större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar inom Patricia Industries.

6) Inklusive utdelning till aktieägare om 9.179 Mkr.

7) På årsstämman den 24 april 2018, beslutade aktieägarna i Atlas Copco att dela ut Epiroc. Första dagen för handel i Epiroc var den 18 juni 2018. 18.598 Mkr har flyttats från Atlas Copcos värde till Epirocs värde per dagen för utdelningen.

8) Värderad till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan.

9) Inklusive fordringar hänförliga till stiftelser för incitamentsprogram. För Mölnlycke motsvarar fordran mindre än 1 procentenhet av den totala exponeringen, för Permobil cirka 4 procentenheter och för Piab cirka 4 procentenheter.

Värderingsmetodik

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 Investörs substansvärde. Denna information (icke IFRS-anpassad) gör också värderingen av Noterade Kärninvesteringar och våra större helägda dotterföretag och Tre Skandinavien 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, företagets värde på skuldfri basis)/rörelseresultat för de senaste 12 månaderna (LTM), för relevanta noterade jämförbara företag och index. När vi utvärderar den operativa utvecklingen för våra företag fokuserar vi på EBITA, men i värderingssammanhang är EBITDA-multiplar mer tillgängliga och används därför oftare. Från det bedömda EV-värdet görs avdrag för företagets nettoskuld och det återstående värdet på eget kapital multipliceras med Patricia Industries andel av kapitalet.

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, 31/12 2018	Kommentar
Dotterföretag		
Mölnlycke	55 845	Tillämpad EV/rapporterad LTM EBITDA 16,0x
Permobil	9 946	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 16,8x
Piab	5 511	Värderad till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
Laborie	4 846	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 18,1x. Justeringar har gjorts för de kostnader som är hänförliga till förvärvet av Cogentix givet förvärvets transformativa karaktär. Förvärvet av Cogentix kommer att värderas till förvärvspris under integrationsperioden
Sarnova	4 479	Värderad till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
Vectura	3 406	Värderat huvudsakligen baserat på bedömda marknadsvärden på fastighetsportföljen
BraunAbility	3 163	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 11,5x
Aleris	1 844	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 10,4x
Grand Group	343	Tillämpad EV/rapporterad LTM EBITDA 10,1x
Partnerägda investeringar		
Tre Skandinavien	5 801	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 6,3x. Resultat- och balansräkning har justerats för den engångseffekt som är hänförlig till det svenska momsbeslutet under det fjärde kvartalet 2018.
Finansiella investeringar	7 277	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp)
Totalt	102 459	

Översikt

Substansvärde

Under 2018 minskade det rapporterade substansvärdet från 336,3 Mdr kronor till 327,5 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 0 (15) procent, varav -12 (0) procent under det fjärde kvartalet. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var -4 procent respektive -14 procent.

För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2017. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Nettoskuld

Nettoskulden* uppgick den 31 december 2018 till 21.430 (12.224) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 6,1 (3,5) procent.

Investors nettoskuld

Mkr	2018
Ingående nettoskuld	-12 224
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	8 656
Övrig kapitaldistribution	1 661
Nettoinvesteringar	-3 382
Förvaltningskostnader	-109
Totalt	6 825
Patricia Industries	
Erhållna likvider	6 387
Investeringar	-10 886
Överföring till Investor	-1 580
Förvaltningskostnader	-252
Övrigt ¹⁾	-20
Totalt	-6 351
EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	4 228
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-4 014
Förvaltningskostnader	-9
Totalt	205
Investor övergripande	
Utdelning	-9 179
Överföring från Patricia Industries	1 580
Förvaltningskostnader	-108
Övrigt ²⁾	-2 179
Utgående nettoskuld	-21 430

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 2018 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	418	0	627	0	1 045
Övriga rörelseintäkter		2			2
Värdeförändringar	-47 366	-480	1 916	6	-45 924
Nettoomsättning		11 982			11 982
Förvaltningskostnader	-32	-75	-3	-29	-139
Övriga resultatposter		-11 890	-2	-190	-12 082
Periodens resultat	-46 981	-460	2 538	-213	-45 115
Innehav utan bestämmande inflytande		21		0	21
Övrig egetkapitalpåverkan		248	-28	10	230
Påverkan på substansvärdet	-46 981	-191	2 510	-202	-44 864
Substansvärde, 31/12 2018					
Redovisat värde	270 807	57 963	20 828	-660	348 938
Investors nettoskuld/-kassa		13 017		-34 447	-21 430
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	270 807	70 980	20 828	-35 107	327 508
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

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar påverkade det rapporterade substansvärdet med -6.398 (42.636) Mkr under 2018, varav -46.981 (-966) Mkr under det fjärde kvartalet.

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

Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar

Mkr	4 kv 2018	2018	2017
Värdeförändringar	-47 366	-14 944	34 418
Utdelningar	418	8 656	8 319
Förvaltningskostnader	-32	-109	-100
Totalt	-46 981	-6 398	42 636

Den sammanlagda totalavkastningen uppgick till -2 procent under 2018, varav -15 procent under det fjärde kvartalet.

Utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 8.656 (8.319) Mkr under 2018, varav 418 Mkr under det fjärde kvartalet.

Inlösenprogram

Under det andra kvartalet 2018 genomfördes ett inlösenprogram i Atlas Copco varvid Investor löste in 207.645.611 inlösenrätter för 1.661 Mkr.

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

	4 kv 2018			2018		
	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)	
Atlas Copco	43 373	-9 716	-18,3	-7 793	-14,7	
ABB	39 480	-9 623	-19,6	-9 830	-19,5	
SEB	39 206	-6 097	-13,5	-1 875	-4,3	
AstraZeneca	34 806	-1 455	-4,0	6 685	23,4	
Sobi	20 696	-7 290	-26,0	8 645	71,7	
Ericsson	18 552	-596	-3,1	6 052	52,5	
Epiroc	17 219	-3 363	-16,3	-1 378	-7,4	
Wärtsilä	14 902	-3 231	-17,8	-2 616	-15,2	
Nasdaq	14 187	-477	-3,2	2 196	17,8	
Saab	12 576	-3 920	-26,8	-2 120	-16,2	
Electrolux	9 459	-260	-2,6	-3 281	-26,3	
Husqvarna	6 351	-920	-12,6	-973	-13,2	
Totalt	270 807	-46 948		-6 288		

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

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet

3.800.000 B-aktier förvärvades och 1.000.000 A-aktier avyttrades i Electrolux för netto 518 Mkr.

Investor tecknade 8.194.524 aktier i Saabs nyemission för 1.844 Mkr.

Tidigare under året

19.554.000 aktier i Ericsson förvärvades för 1.002 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, vakuump- och luftbehandlingssystem, anläggningsutrustning, industriverktyg och monteringsystem	www.atlascopco.com
	En leverantör av hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning	www.electrolux.com
	En produktivitetspartner för gruv-, infrastruktur- och råvaruindustrin	www.epiroc.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 det rapporterade substansvärdet med 4.510 (766) Mkr under 2018, varav -191 (887) Mkr under det fjärde kvartalet.

Läs mer på www.patriciaindustries.com >>

Under 2018 uppgick omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (inklusive Piab, Sarnova och Aleris Healthcare pro forma) till 11 procent, varav 5 procent organiskt i konstant valuta. EBITA uppgick till 5.848 Mkr, en ökning om 8 procent (13 procent exklusive Laborie och Aleris vars resultat för perioden inte reflekterar den underliggande utvecklingen).

Under det fjärde kvartalet uppgick omsättningstillväxten (inklusive Piab, Sarnova och Aleris Healthcare pro forma) till 16 procent, varav 5 procent organiskt i konstant valuta. EBITA uppgick till 1.551 Mkr, en ökning om 11 procent (18 procent exklusive Aleris).

Investeringar, avyttringar och distribution

Investeringar uppgick till totalt 53 Mkr under kvartalet. Avyttringar genomfördes för totalt 411 Mkr. För helåret uppgick investeringarna till 10.892 Mkr och avyttringarna till 755 Mkr. Distribution uppgick till 2.801 Mkr under det fjärde kvartalet och 5.634 Mkr för helåret 2018.

För information om alternativa nyckeltal för Patricia Industries och de investeringar som ingår, se sidan 19. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

Större dotterföretag, utveckling¹⁾

4 kv 2018						
Mkr	Omsättning	EBITDA	EBITDA, %	EBITA ²⁾	EBITA, %	Kassaflöde från rörelsen
Mölnlycke	4 041	1 127	28	1 019	25	1 371
Permobil	1 120	257	23	220	20	233
Piab	335	101	30	96	29	78
Laborie	458	121	27	113	25	19
Sarnova	1 357	156	12	144	11	62
Vectura	70	37	52	10	15	-103
BraunAbility	1 619	76	5	61	4	134
Aleris ³⁾	1 532	-55	-4	-113	-7	e.t.
Grand Group	164	11	6	0	0	-33
Totalt	10 698	1 831	17	1 551	15	1 761
Redovisad tillväxt, %	16	9		11		
Organisk tillväxt, %	5					

Större dotterföretag, utveckling¹⁾

2018						
Mkr	Omsättning	EBITDA	EBITDA, %	EBITA ²⁾	EBITA, %	Kassaflöde från rörelsen
Mölnlycke	14 895	4 288	29	3 817	26	3 835
Permobil	4 162	780	19	634	15	649
Piab	1 255	354	28	338	27	216
Laborie	1 574	195	12	166	11	-174
Sarnova	5 189	601	12	557	11	424
Vectura	233	142	61	58	25	-298
BraunAbility	5 614	393	7	346	6	477
Aleris ³⁾	5 778	154	3	-62	-1	e.t.
Grand Group	603	34	6	-5	-1	-42
Totalt	39 303	6 942	18	5 848	15	5 088
Redovisad tillväxt, %	11	8		8		
Organisk tillväxt, %	5					

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

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

3) Pro forma exklusive Aleris Care. Historiska kassaflödesposter ej tillgängliga pro forma.

Patricia Industries, nettokassa

Mkr	4 kv 2018	2018	2017
Början av perioden	10 002	19 368	14 389
Nettokassaflöde	3 160	-4 499	7 326
Överföring till Investor	-	-1 580	-1 605
Övrigt ¹⁾	-146	-273	-742
Periodens utgång	13 017	13 017	19 368

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries, rapporterat substansvärde

Mkr	4 kv 2018	2018	2017
Början av perioden	61 189	48 614	54 806
Investeringar	53	10 892	406
Avyttringar	-411	-755	-1 725
Distribution	-2 801	-5 634	-6 014
Värdeförändringar	-67	4 846	1 141
Periodens utgång	57 963	57 963	48 614
Totalt, inkl. kassa	70 980	70 980	67 982

Patricia Industries, påverkan på rapporterat substansvärde

Mkr	4 kv 2018	2018	2017
Värdeförändringar	-67	4 846	1 141
Förvaltningskostnader	-75	-252	-225
Övrigt	-49	-84	-150
Totalt	-191	4 510	766

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta. Wound Care växte med 8 procent och Surgical med 4 procent. Tillväxtmarknader uppvisade starkast tillväxt, men även USA rapporterade god tillväxt.
- Lönsamheten var lägre än föregående år, huvudsakligen drivet av högre försäljnings- och marknadsföringskostnader samt negativa valutakurseffekter.
- Mölnlycke distribuerade 100 MEUR till Patricia Industries. Den finansiella flexibiliteten är fortsatt stark.
- Efter kvartalets utgång aviserade Mölnlycke förvärvet av M&J Airlaid, en tillverkare av en nyckelkomponent för Mölnlyckes bästsäljande sårvårdsprodukter. Företaget har en årlig omsättning om cirka 14 MEUR. Förvärvet stödjer Mölnlyckes tillväxtambitioner och tillför viktig kompetens inom forskning och utveckling.

Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	392	1 452	368	1 443
Omsättningstillväxt, %	7	1	-1	1
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	6	3	2	2
EBITDA	109	418	109	400
EBITDA, %	28	29	30	28
EBITA	99	372	97	355
EBITA, %	25	26	26	25
Balansposter, MEUR	31/12 2018		31/12 2017	
Nettoskuld	1 193		1 084	
Kassaflödesposter, MEUR	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	109	418	109	400
Förändring i rörelsekapital	38	0	33	-26
Investeringar	-14	-44	-13	-48
Operativt kassaflöde	133	374	128	326
Förvärv/avyttringar	-4	-23	-	-6
Aktieägartillskott/distribution	-100	-350	-	-450
Övrigt ¹⁾	-11	-110	-8	-44
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	19	-109	120	-175
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %			13	
Investeringar/omsättning, %			3	
	31/12 2018		31/12 2017	
Antal anställda	7 895		7 570	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En tillverkare av avancerade rehabilösningar inom mobilitet

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -2 procent i konstant valuta. Omsättningen inom Power Products minskade, medan den ökade inom Seating & Positioning och Manual. Omsättningen sjönk inom EMEA, var oförändrad i Nordamerika och ökade i APAC.
- Lönsamheten förbättrades avsevärt tack vare kostnadsbesparingsåtgärder.
- Permobil lanserade ROHO® AGILITY® Active, en ny serie ryggstöd.
- Permobil distribuerade 600 Mkr till ägarna, varav 581 Mkr till Patricia Industries, vilket möjliggjordes av ett starkt kassaflöde.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	1 120	4 162	1 048	3 649
Omsättningstillväxt, %	7	14	12	9
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	-2	1	9	4
EBITDA	257	780	203	692
EBITDA, %	23	19	19	19
EBITA	220	634	169	558
EBITA, %	20	15	16	15
Balansposter, Mkr	31/12 2018		31/12 2017	
Nettoskuld	3 088		2 141	
Kassaflödesposter, Mkr	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	257	780	203	692
Förändring i rörelsekapital	-13	-69	13	36
Investeringar	-11	-62	-35	-123
Operativt kassaflöde	233	649	181	605
Förvärv/avyttringar	-	-549	-256	-325
Aktieägartillskott/distribution	-600	-600	-	-
Övrigt ¹⁾	-100	-448	-51	80
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-467	-947	-126	360
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %			16	
Investeringar/omsättning, %			1	
	31/12 2018		31/12 2017	
Antal anställda	1 565		1 620	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En leverantör av robotiserade grip- och förflyttningslösningar för automatiserade tillverknings- och logistikprocesser

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta. Europa var den främsta tillväxtmarknaden, medan omsättningen minskade i Nord- och Sydamerika. Minskningen var främst hänförlig till lägre efterfrågan från den amerikanska bilindustrin.
- Den underliggande EBITA-marginalen förbättrades tack vare en god verksamhetsutveckling. Marginalen under motsvarande kvartal föregående år påverkades negativt av en periodiseringseffekt.
- En ny produktlinje av End-Of-Arm-Tooling (EOAT) presenterades och efterfrågan på den nyligen lanserade piCOBOT (EOAT för kollaborativa robotar) var fortsatt god.
- Vd Anders Lindqvist kommer att lämna Piab under det andra kvartalet 2019. Processen för att utse en efterträdare pågår.

Nyckeltal, Piab¹⁾

Resultatposter, Mkr	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	335	1 255	293	1 028
Omsättningstillväxt, %	14	22	38	32
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	5	9	18	16
EBITDA	101	354	66	289
EBITDA, %	30	28	22	28
EBITA	96	338	62	275
EBITA, %	29	27	21	27
Balansposter, Mkr	31/12 2018		31/12 2017	
Nettoskuld	1 064		1 525	
Kassaflödesposter, Mkr	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	101	354	66	289
Förändring i rörelsekapital	-13	-106	26	-21
Investeringar	-10	-32	-8	-23
Operativt kassaflöde	78	216	83	245
Förvärv/avyttringar	-	-96	-92	-97
Aktieägartillskott/distribution	-	455	-	-375
Övrigt ²⁾	-11	-115	-64	-122
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	67	460	-74	-349
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %				
Investeringar/omsättning, %				
	31/12 2018		31/12 2017	
Antal anställda	465		425	

1) Konsoliderat från och med 14 juni 2018.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

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 6 procent i konstant valuta. Tillväxten drevs av en stark utveckling inom urologiverksamheten.
- Lönsamheten förbättrades. Laborie fortsatte att fokusera på integrationen av Cogentix Medical och omstruktureringen av den europeiska verksamheten.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	51	181	36	134
Omsättningstillväxt, %	43	35	13	9
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	6	7	7	5
EBITDA	14	22	7	29
EBITDA, %	27	12	19	22
EBITA	13	19	6	26
EBITA, %	25	11	16	19
Balansposter, MUSD	31/12 2018		31/12 2017	
Nettoskuld	278		57	
Kassaflödesposter, MUSD	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	14	22	7	29
Förändring i rörelsekapital	2	-20	3	2
Investeringar	-13	-23	-5	-8
Operativt kassaflöde	2	-20	5	23
Förvärv/avyttringar	-	-207	-	-5
Aktieägartillskott/distribution	-	25	-	-
Övrigt ¹⁾	-9	-19	-2	-7
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-6	-222	4	10
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %				
Investeringar/omsättning, %				
	31/12 2018		31/12 2017	
Antal anställda	580		470	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En leverantör av innovativa sjukvårdsprodukter till nationell akutsjukvård, sjukhus, skolor, affärsverksamheter och federala myndigheter

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta, drivet av stark tillväxt inom segmentet Acute Care.
- Sarnova fortsatte att investera ytterligare i försäljningsorganisationen, nya produkter, lageroptimering och förbättringar i onlineerbjudandet, inklusive den nyligen lanserade hemsidan för Emergency Preparedness.
- Sarnova fortsatte att expandera erbjudandet av produkter under det egna varumärket Curaplex och kundanpassade specialkits. Flera nya produkter lanserades under kvartalet.

Nyckeltal, Sarnova¹⁾

Resultatposter, MUSD	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	150	597	142	555
Omsättningstillväxt, %	5	8	14	10
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	5	7	13	9
EBITDA	17	69	16	61
EBITDA, %	12	12	11	11
EBITA	16	64	15	57
EBITA, %	11	11	11	10
Balansposter, MUSD	31/12 2018		31/12 2017	
Nettoskuld	307		328	
Kassaflödesposter, MUSD	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	17	69	16	61
Förändring i rörelsekapital	-8	-14	-9	-19
Investeringar	-3	-6	-1	-14
Operativt kassaflöde	7	49	6	29
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ²⁾	-8	-27	-7	-36
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-2	21	-1	-7
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	16		16	
Investeringar/omsättning, %	1		1	
	31/12 2018		31/12 2017	
Antal anställda	620		605	

1) Konsoliderat från och med 4 april 2018.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Utvecklar och förvaltar fastigheter inom samhällstjänster, kontor och hotell

Händelser under kvartalet

- Justerat för en icke-resultatpåverkande engångsintäkt uppgick omsättningstillväxten till 13 procent, huvudsakligen drivet av öppnandet av Royal Office (vid Grand Hôtel i Stockholm).
- Den justerade EBITA-marginalen ökade tack vare ökade hyresintäkter och hävstång på kostnadsbasen.
- Vectura påbörjade byggnation av en kombinerad äldreboende- och förskolefastighet i Mönsterås som ska drivas av kommunen. Byggnation av två äldreboendefastigheter i Malmö påbörjades också.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	70	233	53	208
Omsättningstillväxt, %	32	12	8	13
EBITDA	37	142	32	134
EBITDA, %	52	61	60	65
EBITA justerad ¹⁾	10	58	6	48
EBITA justerad, %	15	25	11	23
EBITA	1	19	0	25
EBITA, %	1	8	0	12
Balansposter, Mkr	31/12 2018		31/12 2017	
Nettoskuld	2 166		1 809	
Kassaflödesposter, Mkr	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	37	142	32	134
Förändring i rörelsekapital	74	98	-63	-6
Investeringar	-213	-538	19	-323
Operativt kassaflöde	-103	-298	-11	-194
Förvärv/avyttringar	-31	-31	-128	-128
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ²⁾	-20	-29	-14	-31
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-154	-358	-153	-354
	31/12 2018		31/12 2017	
Antal anställda	22		17	

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

2) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

En tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 17 procent i konstant valuta.
- EBITA-marginalen påverkas av fortsatta investeringar i optimering av leverantörskedjan.
- I samband med en omfinansiering distribuerade BraunAbility 145 MUSD till ägarna, varav 138 MUSD till Patricia Industries. Den finansiella flexibiliteten är fortsatt stark.

Nyckeltal, BraunAbility¹⁾

Resultatposter, MUSD	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	180	646	135	531
Omsättningstillväxt, %	33	22	17	17
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	17	15	2	1
EBITDA	8	45	9	36
EBITDA, %	5	7	7	7
EBITA	7	40	6	29
EBITA, %	4	6	4	6
Balansposter, MUSD	31/12 2018		31/12 2017	
Nettoskuld	195		58	
Kassaflödesposter, MUSD	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	8	45	9	36
Förändring i rörelsekapital	10	16	1	-4
Investeringar	-3	-7	-1	-5
Operativt kassaflöde	15	55	9	27
Förvärv/avyttringar	-11	-35	-	-39
Aktieägartillskott/distribution	-145	-145	-	-
Övrigt ²⁾	-4	-13	0	-3
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-145	-137	9	-16
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	11			
Investeringar/omsättning, %	1			
	31/12 2018		31/12 2017	
Antal anställda	1 685		1 310	

1) Omräknat på grund av anpassning till branschstandard. Delar av den räntebärande skulden har omklassificerats till rörelsekapital, vilket minskat nettoskulden och räntekostnaderna, men ökat rörelsekostnaderna.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien

Händelser under kvartalet

- Den 21 januari 2019 slutförde Aleris avyttringen av Aleris Care, vilket stärker balansräkningen. I och med att avyttringen slutförts exkluderar informationen nedan Aleris Care.
- Justerat för omstruktureringsskostnader hänförliga till avyttringen av Aleris Care hade EBITDA och EBITA uppgått till 2 Mkr respektive -56 Mkr. Lönsamheten påverkades ytterligare negativt av betydande reserveringar för olönsamma kontrakt som genomfördes efter en noggrann genomgång av kontraktspportföljen, samt av fortsatta investeringar i Doktor24.
- Under kvartalet vann Doktor24 utmärkelsen "IT i vården" för sina insatser för att integrera digital och fysisk vård, vilket förbättrar processerna för såväl patienter som vårdgivare.
- Selandiakliniken i danska Ringsted förvärvades, vilket stärker Aleris erbjudande inom radiologi, fysioterapi och medicinsk rådgivning i Danmark.

Nyckeltal, Aleris¹⁾

Resultatposter, Mkr	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	1 532	5 778	1 466	5 542
Omsättningstillväxt, %	4	4	0	6
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	0	1	3	1
EBITDA	-55	154	46	350
EBITDA, %	-4	3	3	6
EBITA	-113	-62	-11	128
EBITA, %	-7	-1	-1	2
Balansposter, Mkr	31/12 2018		31/12 2017	
Nettoskuld	344		e.t.	
	31/12 2018		31/12 2017	
Antal anställda	3 360		3 410	

1) Pro forma exklusive Aleris Care. Historiska kassaflödes- och balansposter ej tillgängliga pro forma. Nettoskulden per den 31 december 2018 inkluderar beräknad nettolikvid för avyttringen av Aleris Care.

Grand Group erbjuder Hotell, Mat & Dryck samt Konferens & Festvåning och består av Skandinavien ledande hotell Grand Hôtel och Lydmar Hotel, samt inom kort det nyöppnade The Sparrow Hotel

Händelser under kvartalet

- Den underliggande omsättningstillväxten uppgick till -1 procent. Den rapporterade omsättningstillväxten om -3 procent påverkades av en förändring i redovisningen av provisioner.
- EBITA-marginalen sjönk på grund av ökade personal-kostnader och uppstartskostnader för det nyligen förvärvade Hotell Drottning Kristina.
- Hotell Drottning Kristina genomgår en renovering och kommer att öppnas under det nya namnet The Sparrow Hotel i början av 2019.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	164	603	170	646
Omsättningstillväxt, %	-3	-7	1	2
EBITDA	11	34	13	55
EBITDA, %	6	6	8	9
EBITA	0	-5	2	24
EBITA, %	0	-1	1	4
Balansposter, Mkr	31/12 2018		31/12 2017	
Nettoskuld	4		-42	
Kassaflödesposter, Mkr	2018		2017	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	11	34	13	55
Förändring i rörelsekapital	-23	-7	-33	-23
Investeringar	-21	-69	-23	-84
Operativt kassaflöde	-33	-42	-43	-52
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	1	-5	7	5
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-32	-47	-36	-46
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	-6			
Investeringar/omsättning, %	11			
	31/12 2018		31/12 2017	
Antal anställda	380		355	

1) Inkluderar räntebetalningar och skatt.



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

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsstocken ökade med 37.000 under kvartalet, främst drivet av fortsatt starkt momentum för varumärkena Hallon och Oister.
- Resultatet under kvartalet påverkades negativt av den svenska skattemyndighetens beslut i ett pågående momsrelaterat mål. Till följd av beslutet åläggs Tre Skandinavien att betala 1.552 Mkr i moms hänförlig till tidigare perioder. EBITDA under det fjärde kvartalet påverkades negativt av detta med en engångseffekt om 1.385 Mkr. Tre Skandinavien delar inte skattemyndighetens uppfattning.
- Serviceintäkterna sjönk med 1 procent jämfört med motsvarande period föregående år, negativt påverkade av momsbeslutet i Sverige. Den underliggande serviceintäkten var oförändrad.
- Exklusive kostnader kopplade till momsrelaterade mål uppgick EBITDA till 772 Mkr under kvartalet, jämfört med 762 Mkr under motsvarande kvartal föregående år. EBITDA, som även påverkades av förändrade redovisningsprinciper enligt IFRS 15 och en engångskostnad hänförlig till ett strategirelaterat koncernprojekt, ökade med 1 procent på underliggande basis.
- Efter kvartalets utgång distribuerade Tre Skandinavien 900 Mkr till ägarerna, varav 360 Mkr till Patricia Industries.
- Efter kvartalets utgång utsågs Haval van Drumpt till ny vd för Tre Sverige från och med den 8 februari 2019.
- Tre Sverige och Tre Danmark var de första operatörerna på respektive marknad att lansera e-sim för iPhone. Efter kvartalets utgång lanserade Tre 3Världen, Sveriges mest omfattande roamingerbjudande med "roam like home" i 80 länder världen över.

Nyckeltal, Tre Skandinavien

Resultatposter	2018		2017 ¹⁾	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning, Mkr	2 602	10 728	3 035	11 444
Sverige, Mkr	1 606	7 004	2 028	7 723
Danmark, MDKK	719	2 707	756	2 865
Serviceintäkter ²⁾ , Mkr	1 630	6 604	1 652	6 723
Sverige, Mkr	1 030	4 232	1 081	4 419
Danmark, MDKK	433	1 724	431	1 776
EBITDA, Mkr	-613	1 899	200	2 639
Sverige, Mkr	-804	1 025	524	2 280
Danmark, MDKK	137	634	-239	292
EBITDA, %	-24	18	7	23
Sverige	-50	15	26	30
Danmark	19	23	-32	10
Balansposter	31/12 2018		31/12 2017	
Nettoskuld, Mkr	3 253		4 101	
	31/12 2018		31/12 2017	
Antal anställda	1 975		2 070	
Nyckeltal				
Investeringar/omsättning, %			15	
Övriga nyckeltal	31/12 2018		31/12 2017	
Abonnemang	3 407 000		3 297 000	
Sverige	2 036 000		1 986 000	
Danmark	1 371 000		1 311 000	
Mix abonnemang/kontantkort	69/31		74/26	

1) Ej omräknad för IFRS 15.

2) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Finansiella Investeringar

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

Händelser under kvartalet

Innehaven i Spigit och Innovative Micro Technology avyttrades helt.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	4 kv 2018	2018	2017
Substansvärde, början av perioden	7 959	7 164	10 024
Investeringar	53	266	397
Avyttringar/distribution	-411	-765	-1 736
Värdeförändringar	-324	611	-1 519
Substansvärde, periodens utgång	7 277	7 277	7 164

Per den 31 december 2018 stod de europeiska, amerikanska och asiatiska innehaven för 22, 53 respektive 25 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar.

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

De fem största Finansiella Investeringarna, 31 december 2018

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
NS Focus	Asien	IT	Noterat	1 497
Madrague	Europa	Hedgefond	Onoterat	755
Acquia	USA	IT	Onoterat	422
CDP Holding	Asien	IT	Onoterat	413
Atlas Antibodies	Europa	Hälsövård	Onoterat	360
Totalt				3 446

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

Patricia Industries – översikt nyckeltal¹⁾

	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017	3 kv 2017	2 kv 2017	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016
Mölnlycke (MEUR)												
Omsättning	1 452	392	351	359	350	1 443	368	345	365	366	1 429	372
EBITDA	418	109	99	108	101	400	109	94	100	98	428	111
EBITDA, %	29	28	28	30	29	28	30	27	27	27	30	30
EBITA ²⁾	372	99	83	99	92	355	97	78	90	89	392	101
EBITA, %	26	25	24	28	26	25	26	23	25	24	27	27
Nettoskuld	1 193	1 193	1 211	1 264	1 073	1 084	1 084	1 204	841	891	909	909
Antal anställda	7 895	7 895	7 795	7 715	7 650	7 570	7 570	7 735	7 740	7 475	7 505	7 505
Permobil (Mkr)												
Omsättning	4 162	1 120	1 062	1 065	915	3 649	1 048	860	905	837	3 335	939
EBITDA	780	257	192	202	129	692	203	192	160	137	682	206
EBITDA, %	19	23	18	19	14	19	19	22	18	16	20	22
EBITA ²⁾	634	220	156	165	93	558	169	158	126	105	552	172
EBITA, %	15	20	15	15	10	15	16	18	14	13	17	18
Nettoskuld	3 088	3 088	2 621	2 799	2 682	2 141	2 141	2 015	2 166	2 384	2 501	2 501
Antal anställda	1 565	1 565	1 590	1 700	1 660	1 620	1 620	1 390	1 375	1 355	1 375	1 375
Piab³⁾ (Mkr)												
Omsättning	1 255	335	312	309	299	1 028	293	243	251	241		
EBITDA	354	101	93	83	78	289	66	80	75	68		
EBITDA, %	28	30	30	27	26	28	22	33	30	28		
EBITA ²⁾	338	96	89	79	74	275	62	77	72	65		
EBITA, %	27	29	28	26	25	27	21	32	29	27		
Nettoskuld	1 064	1 064	1 132	1 123	1 640	1 525	1 525	1 451	1 507	1 197		
Antal anställda	465	465	475	475	460	425	425	395	385	370		
Laborie (MUSD)												
Omsättning	181	51	50	47	33	134	36	32	32	34	123	31
EBITDA	22	14	13	-4	0	29	7	7	9	7	23	5
EBITDA, %	12	27	26	-9	0	22	19	22	27	19	19	14
EBITA ²⁾	19	13	12	-5	-1	26	6	6	8	6	20	4
EBITA, %	11	25	24	-11	-2	19	16	20	25	18	17	12
Nettoskuld	278	278	272	267	67	57	57	60	65	68	67	67
Antal anställda	580	580	640	675	495	470	470	475	440	435	425	425

	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017	3 kv 2017	2 kv 2017	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016
Sarnova⁹⁾ (MUSD)												
Omsättning	597	150	144	148	155	555	142	135	137	140		
EBITDA	69	17	16	18	18	61	16	14	15	17		
EBITDA, %	12	12	11	12	12	11	11	10	11	12		
EBITA ²⁾	64	16	15	16	18	57	15	12	14	16		
EBITA, %	11	11	10	11	11	10	11	9	11	11		
Nettoskuld	307	307	305	314	316	328	328	327	326	326		
Antal anställda	620	620	605	605	675	605	605	595	605	590		
Vectura (Mkr)												
Omsättning	233	70	64	56	44	208	53	56	54	45	184	49
EBITDA	142	37	46	36	23	134	32	39	39	25	115	30
EBITDA, %	61	52	72	66	52	65	60	69	72	55	62	60
EBITA ²⁾	19	1	18	8	-7	25	0	13	11	0	10	2
EBITA, %	8	1	28	14	-16	12	0	24	21	1	5	4
Nettoskuld	2 166	2 166	2 013	1 999	1 917	1 809	1 809	1 656	1 549	1 496	1 456	1 456
Antal anställda	22	22	21	22	18	17	17	17	19	18	16	16
BraunAbility (MUSD)												
Omsättning	646	180	167	168	131	531	135	154	132	110	454	116
EBITDA	45	8	11	16	10	36	9	13	9	5	40	9
EBITDA, %	7	5	7	9	7	7	7	8	7	4	9	7
EBITA ²⁾	40	7	10	15	9	29	6	11	8	4	36	8
EBITA, %	6	4	6	9	7	6	4	7	6	3	8	7
Nettoskuld	195	195	50	55	68	58	58	66	82	84	42	42
Antal anställda	1 685	1 685	1 575	1 530	1 295	1 310	1 310	1 335	1 320	1 300	1 075	1 075
Aleris⁵⁾ (Mkr)												
Omsättning	5 778	1 532	1 265	1 504	1 476	5 542	1 466					
EBITDA	154	-55	-3	109	104	350	46					
EBITDA, %	3	-4	0	7	7	6	3					
EBITA ²⁾	-62	-113	-59	57	52	128	-11					
EBITA, %	-1	-7	-5	4	4	2	-1					
Nettoskuld	344	344	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.					
Antal anställda	3 360	3 360	3 390	3 350	3 390	3 410	3 410					
Grand Group (Mkr)												
Omsättning	603	164	173	163	102	646	170	187	170	120	635	168
EBITDA	34	11	22	15	-13	55	13	35	15	-7	51	10
EBITDA, %	6	6	13	9	-13	9	8	19	9	-6	8	6
EBITA ²⁾	-5	0	12	6	-23	24	2	28	8	-14	24	2
EBITA, %	-1	0	7	3	-23	4	1	15	5	-12	4	1
Nettoskuld	4	4	-28	-30	-14	-42	-42	-79	-56	-65	-89	-89
Antal anställda	380	380	345	345	305	355	355	355	350	330	360	360
Tre Skandinavien												
Omsättning	10 728	2 602	2 744	2 720	2 662	11 444	3 035	2 795	2 804	2 811	11 480	2 933
Sverige, Mkr	7 004	1 606	1 779	1 819	1 800	7 723	2 028	1 880	1 930	1 885	7 374	1 915
Danmark, MDKK	2 707	719	691	651	647	2 865	756	713	672	724	3 242	783
EBITDA	1 899	-613	852	838	822	2 639	200	783	831	825	3 063	821
Sverige, Mkr	1 025	-804	603	601	625	2 280	524	568	584	604	2 255	580
Danmark, MDKK	634	137	178	171	147	292	-239	168	190	172	633	185
EBITDA, %	18	-24	31	31	31	23	7	28	30	29	27	28
Sverige	15	-50	34	33	35	30	26	30	30	32	31	30
Danmark	23	19	26	26	23	10	-32	24	28	24	20	24
Nettoskuld, Mkr	3 253	3 253	3 193	3 862	4 341	4 101	4 101	3 803	4 452	729	1 372	1 372
Antal anställda	1 975	1 975	1 955	1 960	1 980	2 070	2 070	2 050	2 075	2 105	2 160	2 160
Finansiella investeringar (Mkr)												
Substansvärde, början av perioden	7 164	7 959	8 029	7 608	7 164	10 024	7 289	7 900	9 219	10 024	12 850	10 293
Investeringar	266	53	119	50	44	397	239	57	59	41	611	155
Avyttringar/distribution	-765	-411	-139	-71	-143	-1 736	-352	-584	-500	-299	-2 368	-447
Värdeförändringar	611	-324	-49	441	543	-1 519	-12	-84	-877	-546	-1 070	21
Substansvärde, periodens utgång	7 277	7 277	7 959	8 029	7 608	7 164	7 164	7 289	7 900	9 219	10 24	10 024

1) För information om alternativa nyckeltal som anges i tabellen, se sidan 19. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

3) Konsoliderat fr.o.m 14 juni 2018.

4) Konsoliderat fr.om. 4 april 2018.

5) Pro forma exklusive Aleris Care. Historiska balansposter ej tillgängliga pro forma. Nettoskulden per 31 december 2018 inkluderar beräknad nettolikvid från avyttringen av Aleris Care.



Våra investeringar i EQT påverkade det rapporterade substansvärdet med 4.868 (3.144) Mkr under 2018, varav 2.510 (1.370) Mkr under det fjärde kvartalet.

Läs mer på www.eqt.se >>

Ett investeringsföretag med portföljbolag i Europa, Asien och USA

Händelser under kvartalet

- Nettokassaflödet till Investor uppgick till 58 Mkr.
- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 14 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 14 procent. Ökningen påverkades positivt av de steg EQT AB tagit för att renodla sin ägarstruktur som ett led i den pågående strategiska processen för att stärka balansräkningen.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 16,5 (16,6) Mdr kronor per den 31 december 2018.
- Christian Sinding utsågs till ny Managing Partner och vd för EQT från och med den 1 januari 2019.
- EQT VIII presenterade ett bud på Karo Pharma AB och förvärvade Cast & Crew.
- EQT Mid Market Asia investerade i Artwall.
- EQT Ventures avyttrade sitt innehav i Small Giant Games.
- EQT Real Estate presenterade ett bud på Stendörren och expanderade den franska portföljen.
- EQT Mid Market Credit II stängdes på 2,3 Mdr euro.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	4 kv 2018	2018	2017
Substansvärde, början av perioden	18 377	16 165	13 996
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	2 510	4 868	3 144
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift och förvaltningskostnad)	1 464	4 023	3 781
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-1 522	-4 228	-4 757
Substansvärde vid periodens slut	20 828	20 828	16 165

Investors investeringar i EQT, 31 december 2018

	Fond- storlek, MEUR	Investors andel (%)	Investors kvarvarande åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ¹⁾	20 344		1 741	10 056
EQT VII	6 817	5	812	3 687
EQT VIII	10 750	5	5 636	
EQT Infrastructure III	4 000	5	894	1 629
EQT Credit Opportunities III	1 272	10	1 139	128
EQT Ventures ²⁾	461	11	250	434
EQT Midmarket Asia III	630	27	1 275	591
EQT Midmarket US	616	30	382	1 522
EQT Midmarket Europe	1 616	9	954	663
EQT Real Estate I	420	18	274	424
EQT nya fonder			3 110	
EQT AB		19		1 694
Totalt	46 925		16 467	20 828

1) EQT V, EQT VI, EQT Expansion Capital I och II, EQT Greater China II, EQT Infrastructure I och II, EQT Credit Fund I och II, EQT Mid Market.

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

Översikt – Investors investeringar i EQT

	Helår	4 kv	3 kv	2 kv	1 kv	Helår	Kv 4	3 kv	2 kv	1 kv	Helår	4 kv
Mkr	2018	2018	2018	2018	2018	2017	2017	2017	2017	2017	2016	2016
Rapporterat värde	20 828	20 828	18 377	19 406	16 794	16 165	16 165	13 891	14 116	13 956	13 996	13 996
Rapporterad värdeförändring, %	30	14	-4	11	7	22	10	1	6	5	15	4
Värdeförändring, konstant valuta, %	25	14	-2	9	3	21	7	3	6	5	10	4
Tillskjutet från Investor	4 023	1 464	1 076	1 088	396	3 781	2 149	872	414	345	2 864	976
Utbetalt till Investor	4 228	1 522	1 414	383	910	4 757	1 336	1 212	1 160	1 050	3 874	873
Nettolikvid till Investor	205	58	338	-705	514	976	-813	340	745	704	1 010	-104

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 december 2018 till 21.430 (12.224) 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 Tre Skandinavians externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld. Väntade utdelningar från investeringar och beslutad men ännu ej utbetald utdelning till aktieägare, ingår inte heller i Investors nettoskuld.

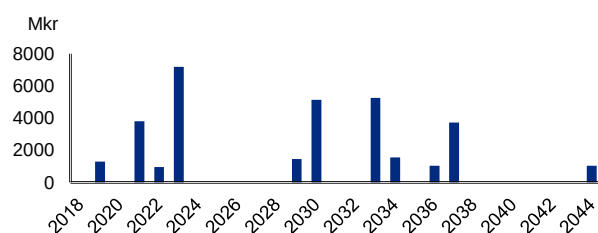
Nettoskuld, 31/12 2018

Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	2 998	-152	2 845
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 918	-5 470	8 449
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 841	-	1 841
Lån	-67 711	33 244	-34 467
Pensioner och liknande förpliktelser	-962	863	-98
Totalt	-49 916	28 486	-21 430

Investors bruttokassa uppgick till 11.294 (18.899) Mkr per den 31 december 2018. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 32.626 (31.030) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,3 (9,9) år per den 31 december 2018, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Aleris, Permobil, BraunAbility, Grand Group, Vectura, Sarnova och Piab.

Lånens förfallostruktur, 31/12 2018



Finansnetto, 2018

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Dotterföretag	Investors finansnetto
Ränteintäkter	27	-27	0
Räntekostnader	-1 827	822	-1 004
Resultat från omvärderingar av lån, swappar och kortfristiga placeringar	-36	-49	-86
Valutaeffekter	-389	-77	-466
Övrigt	-140	96	-44
Totalt	-2 365	764	-1 601

Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 378,00 kronor respektive 375,60 kronor den 31 december 2018, att jämföra med 367,50 kronor respektive 374,10 kronor den 31 december 2017.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 4 (13) procent under 2018, varav -8 (-7) procent under det fjärde kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 288.107 (284.048) Mkr per den 31 december 2018.

Moderbolag

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2018 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 2018 ägde Investor totalt 2.108.682 (2.392.938) 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 -7.148 (37.056) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 7.884 (7.657) Mkr samt värdeförändringar om -13.902 (30.242) Mkr.

Under 2018 har moderbolaget investerat 7.010 (2.447) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 3.448 (1.184) Mkr i koncernföretag och 3.561 (1.246) Mkr i noterade kärninvesteringar. Avyttringar av koncernföretag uppgick till 5.344 (13.928) Mkr och 1.858 (0) Mkr i noterade kärninvesteringar. Under 2018 ställde moderbolaget ut en obligation med nominellt värde 500 MEUR, samt återköpte en obligation med nominellt värde 230 MEUR. Under året förföll ett obligationslån med nominellt värde 200 MEUR. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 262.864 (279.149) Mkr.

Övrigt

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas en utdelning om 13,00 (12,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2018. Som föregående år föreslås utdelningen utbetalas i två delar, 9,00 kronor per aktie med avstämningsdag 10 maj 2019 och 4,00 kronor per aktie med avstämningsdag 11 november 2019.

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

aktiemarknadens. Målsättningen för Investor är även att betala en stadigt stigande utdelning.

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma hålls den 8 maj 2019 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 den 29 mars till och med den 2 maj 2019. 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 2019.

Förvärv av rörelseverksamheter

Investors förvärv av Sarnova

Den 4 april 2018 förvärvade Patricia Industries, en del av Investor AB, 86 procent av den ledande amerikanska specialdistributören av sjukvårdsprodukter, Sarnova Holdings, Inc. Med sina långsiktiga värdeskapandeplaner och erfarenhet inom både sjukvårdsprodukter och tjänster är Patricia Industries väl positionerat för att stödja Sarnova i dess fortsatta utveckling. Köpeskillingen, vilken erlades kontant, uppgick till 4.297 Mkr.

I förvärvsanalysen uppgick goodwill till 4.117 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar Sarnovas förmåga att med stöd från Patricia Industries ytterligare stärka sin förmåga att tjäna dess kunder, produktleverantörer och anställda, samt att fullfölja sitt uppdrag att rädda och förbättra patienters liv. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Det finns avtal med övriga aktieägare i Sarnova som innebär att det finns en säljoption avseende deras innehav. Till följd av detta redovisas inte något innehav utan bestämmande inflytande. Övriga aktieägares del av värdet på Sarnova redovisas istället som en långfristig skuld i koncernens balansräkning.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 182 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För perioden från förvärvstidpunkten till och med den 31 december 2018, bidrog Sarnova med en nettoomsättning på 3.787 Mkr och ett nettoresultat på -129 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2018, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 1.402 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 180 Mkr. Nettoresultatet inkluderar signifikanta transaktionskostnader hänförliga till säljaren i samband med Patricia Industries förvärv av Sarnova.

Investors förvärv av Piab

Den 14 juni 2018 förvärvade Patricia Industries, en del av Investor AB, aktier motsvarande 89 procent av rösterna i det svenska företaget Piab Group AB. Piab är en ledande leverantör av grip- och förflyttningslösningar som utvecklar och tillverkar ett komplett sortiment av produkter såsom vakuumpumpar och ejektorer, sugkoppar och vakuumtransportörer som används i grip- och förflyttningsapplikationer för automatiserade tillverknings- och logistikprocesser. Med sitt breda nätverk av erfarna industrialister och kunskap inom verkstadssektorn är Patricia Industries väl positionerat för att stödja Piab i dess

fortsatta utveckling. Köpeskillingen, vilken erlades kontant, uppgick till 4.713 Mkr.

I förvärvsanalysen uppgick goodwill till 3.640 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar Piabs förmåga att, med stöd från Patricia Industries, ytterligare stärka sin position på befintliga marknader och bredda produktportföljen. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Det finns avtal med en majoritet av övriga aktieägare i Piab som innebär att det finns en säljoption avseende deras innehav. Denna del av övriga aktieägares innehav värderas därför till verkligt värde och redovisas som en långfristig skuld i koncernens balansräkning. För den del av övriga aktieägares innehav som inte omfattas av säljoptioner, redovisas ett "innehav utan bestämmande inflytande".

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 108 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För perioden från förvärvstidpunkten till och med den 31 december 2018, bidrog Piab med en nettoomsättning på 758 Mkr och ett nettoresultat på -125 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2018, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 497 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 29 Mkr. Nettoresultatet inkluderar signifikanta transaktionskostnader hänförliga till säljaren i samband med Patricia Industries förvärv av Piab.

Labories förvärv

Den 23 april 2018 förvärvade Laborie Cogentix Medical, ett globalt företag som erbjuder innovativ teknik till ett antal specialistmarknader inklusive urologi. Förvärvet stärker avsevärt Labories produkterbjudande inom såväl diagnostik som behandling inom urologi. Köpeskillingen uppgick till 2.083 Mkr och finansierades med både kassa och lån.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 1.119 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor på marknader inom diagnostic och urologi. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 175 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För perioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2018, bidrog Cogentix med en nettoomsättning på 344 Mkr och ett nettoresultat på -91 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2018, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 156 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 81 Mkr.

Övriga förvärv

Under året förvärvade Permobil 100 procent av MaxMobility och Ottobock's affärsenheter. Förvärven ligger i linje med Permobils strategi att öka tillgången på medicintekniska hjälpmedel och bredda produktportföljen. Den aggregerade köpeskillingen uppgick till 657 Mkr och goodwill till 138 Mkr.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 10 Mkr. Patricia Industries förvärvade ytterligare aktier i Atlas Antibodies. Mölnlycke förvärvade SastoMed GmbH. BraunAbility förvärvade ytterligare aktier i AutoAdapt. I en aggregerad preliminär förvärvsanalys uppgick den totala köpeskillingen till 657 Mkr och goodwill till 423 Mkr.

Identifierbara tillgångar och skulder

Mkr	Sarnova	Piab	Cogentix	MaxMobility och Ottobock	Övriga	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	3 348	3 868	847	494	356	8 913
Materiella anläggningstillgångar	160	62	21	1	57	301
Andra finansiella placeringar	20				124	143
Varulager	800	169	49	11	300	1 328
Kundfordringar	518	214	60	18	111	920
Övriga kortfristiga fordringar	111	60	26	0	24	221
Likvida medel	459	165	208	4	145	981
Långfristiga räntebärande skulder	-3 613	-2 129	-7		-13	-5 762
Uppskjutna skatteskulder	-819	-939	-123		-122	-2 003
Övriga kortfristiga skulder	-804	-305	-116	-10	-215	-1 451
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	180	1 163	964	519	767	3 592
Verkligt värde på tidigare ägd andel					-386	-386
Innehav utan bestämmande inflytande		-90			-146	-236
Koncerngoodwill	4 117	3 640	1 119	138	423	9 437
Köpeskillning	4 297	4 713	2 083	657	657	12 407

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 13,3 (9,4) Mdr kronor. Av dessa är 10,6 Mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie och Sarnova, avseende utestående lån uppgående till motsvarande 2,0 Mdr kronor, 2,6 Mdr kronor och 3,2 Mdr kronor.

Investor AB:s dotterföretag har historiskt yrkat avdrag för ränteutgifter, av vilka en del har nekats av skattemyndigheten och överklagats till domstol. Investor anser fortfarande att ränteavdragen har gjorts korrekt och har överklagat de av besluten som prövats i domstol till Högsta Förvaltningsdomstolen. Dock har de skattekostnader som tidigare tagits upp som eventalförpliktelser, 740 (740) Mkr, kostnadsförts med hänsyn till att det krävs prövningstillstånd i Högsta Förvaltningsdomstolen. För ränteavdrag som har nekats av skattemyndigheten, som ännu ej är föremål för domstolsprövning, där förutsättningarna skiljer sig från de första beslut som är överklagade till Högsta Förvaltningsdomstolen redovisas som eventalförpliktelser, 224 Mkr.

Inga övriga 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 med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen bortsett från vad som beskrivs nedan.

Nya redovisningsprinciper tillämpade från 2018

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Nedan beskrivs de nya redovisningsprinciperna. På sidan 29 finns tabeller där effekterna av de nya redovisningsprinciperna framgår.

IFRS 9 Finansiella Instrument har ersatt 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 av finansiella tillgångar som bygger på skuldinstrument baseras på den affärsmodell som tillämpas för förvaltningen av den finansiella tillgången och instrumentets avtalsenliga kassaflöden. För egetkapitalinstrument är klassificeringen verkligt värde via resultaträkningen. Utöver vissa förändringar i benämningar har ändringarna inte haft någon påverkan på värderingen av Investors finansiella tillgångar. Reglerna för klassificering och värdering av finansiella skulder är i stort sett oförändrade jämfört med IAS 39.

En förlustreserv redovisas för alla finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Denna förlustreserv bygger på en modell för förväntade kreditförluster. Ändringen har inte inneburit någon väsentlig påverkan på Investors redovisning.

I och med IFRS 9 har reglerna för hur effektiviteten av säkringar ska bedömas blivit mindre detaljerade. Dessutom ges möjligheten att definiera valutabasisspreaden som säkringskostnad, vilken Investor tillämpar från 1 januari 2018. Säkringskostnaden redovisas därför i övrigt totalresultat istället för som tidigare i finansnettot. Samtidigt ackumuleras den i en separat reserv för säkringskostnader i eget kapital. Jämförelsesiffror har inte omräknats.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en ny intäktsstandard som har ersatt befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Intäktsredovisningen motsvarar 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 har inte medfört någon väsentlig påverkan på koncernens nettoomsättning vare sig beloppsmässigt eller avseende skillnad i periodicitet. De områden som främst har påverkats är klassificering och periodisering av återförsäljarrabatter. Investor har tillämpat den nya standarden framåtriktat och därmed använt sig av metoden att räkna om retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel per 1 januari 2018.

Nya redovisningsprinciper 2019

Den nya standarden IFRS 16 Leasingavtal kommer att tillämpas från den 1 januari 2019. IFRS 16 behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för både leasegivare och leasetagare. Investor kommer tillämpa den nya standarden framåtriktat och därmed använda sig av metoden att räkna om retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel per 1 januari 2019. Jämförande information kommer därmed inte räknas om.

Den nya standarden kommer ha en väsentlig påverkan på Investors materiella anläggningstillgångar och räntebärande skulder. Effekten på materiella anläggningstillgångar förväntas bli cirka 3 Mdr kronor och på räntebärande skulder cirka 3 Mdr kronor. Merparten av ökningen av materiella anläggningstillgångar kommer påverka byggnader och mark.

Effekten på resultaträkningen för koncernen kommer inte bli väsentlig. Men till följd av att leasingkostnaderna kommer reverseras och istället redovisas som avskrivningar och räntekostnad (med användande av en effektivräntemetod), kommer årsresultatet före skatt för närmsta perioden minska med cirka 60 Mkr.

Övriga kända ändringar av IFRS och IFRIC med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Esmas riktlinjer för alternativa nyckeltal

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

Investor lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal i årsredovisningen för 2017 och på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

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

Avrundningar

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

Finansiell kalender

24 apr. 2019	Delårsredogörelse januari-mars 2019
8 maj 2019	Årsstämma
17 juli 2019	Delårsrapport januari-juni 2019
18 okt. 2019	Delårsredogörelse januari-september 2019
22 jan. 2020	Bokslutskommuniké 2019

Stockholm den 24 januari 2019



Johan Forssell
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

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

Viveka Hirdman-Ryrberg,
Kommunikationsdirektör och chef Hållbarhet:
+46 8 614 2058, +46 70 550 3500
viveka.hirdman-ryrberg@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 24 januari 2019 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 bokslutskommunikén för Investor AB (publ), org. nr 556013-8298, för perioden 1 januari 2018 till 31 december 2018. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké 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 bokslutskommunikén 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 24 januari 2019

Deloitte AB



Thomas Strömberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017	1/7-31/12 2018	1/7-31/12 2017	1/10-31/12 2018	1/10-31/12 2017
Utdelningar	9 342	8 404	1 836	1 726	1 045	894
Övriga rörelseintäkter	7	17	4	4	2	2
Värdeförändringar	-11 364	36 054	-22 127	2 964	-45 924	-1 016
Nettoomsättning	42 492	34 381	22 998	17 254	11 982	8 950
Kostnad för sålda varor och tjänster	-27 416	-22 060	-14 884	-11 138	-7 836	-5 790
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-5 246	-4 157	-2 854	-2 013	-1 479	-1 012
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-5 748	-5 142	-3 107	-3 080	-1 573	-2 132
Förvaltningskostnader	-478	-455	-250	-230	-139	-135
Andelar i intresseföretags resultat	-139	390	-278	72	-397	-64
Rörelseresultat	1 450	47 433	-18 661	5 560	-44 318	-302
Finansnetto	-2 365	-2 891	-441	-1 212	-577	-860
Resultat före skatt	-914	44 542	-19 103	4 348	-44 895	-1 163
Skatt	-1 385	-244	-412	10	-220	147
Periodens resultat	-2 299	44 298	-19 515	4 358	-45 115	-1 016
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-2 252	44 318	-19 488	4 370	-45 094	-1 007
Innehav utan bestämmande inflytande	-47	-20	-27	-13	-21	-8
Periodens resultat	-2 299	44 298	-19 515	4 358	-45 115	-1 016
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-2,94	57,96	-25,47	5,71	-58,94	-1,32
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-2,94	57,90	-25,50	5,70	-58,94	-1,32

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017	1/7-31/12 2018	1/7-31/12 2017	1/10-31/12 2018	1/10-31/12 2017
Periodens resultat	-2 299	44 298	-19 515	4 358	-45 115	-1 016
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt						
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>						
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	326	400	289	370	289	370
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-65	14	-65	2	-73	19
<i>Poster som kan omföras till periodens resultat</i>						
Kassaflödessäkringar	-480	20	-480	0	-	0
Säkringskostnader	-170	-	-6	-	7	-
Omräkningsdifferenser	2 768	-334	-623	180	29	1 173
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	146	76	-3	51	-20	98
Summa övrigt totalresultat	2 524	175	-888	604	233	1 661
Periodens totalresultat	225	44 473	-20 403	4 961	-44 882	645
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	269	44 494	-20 378	4 973	-44 862	653
Innehav utan bestämmande inflytande	-44	-21	-25	-12	-20	-8
Periodens totalresultat	225	44 473	-20 403	4 961	-44 882	645

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/12 2018	31/12 2017
TILLGÅNGAR		
Goodwill	43 387	33 859
Övriga immateriella tillgångar	24 722	15 966
Materiella anläggningstillgångar	10 460	9 171
Aktier och andelar	303 186	311 875
Andra finansiella placeringar	2 998	5 389
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1 838	1 894
Övriga långfristiga fordringar	1 744	1 024
Summa anläggningstillgångar	388 334	379 179
Varulager	4 748	3 343
Aktier och andelar i tradingverksamheten	294	266
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	3	-
Övriga kortfristiga fordringar	6 348	5 328
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 918	20 450
Tillgångar som innehas för försäljning	2 382	-
Summa omsättningstillgångar	27 693	29 387
SUMMA TILLGÅNGAR	416 028	408 567
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	327 690	336 326
Långfristiga räntebärande skulder	63 866	55 303
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	962	865
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	10 166	6 362
Summa långfristiga skulder	74 993	62 531
Kortfristiga räntebärande skulder	3 845	2 092
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	8 762	7 617
Skulder direkt kopplade till tillgångar som innehas för försäljning	738	-
Summa kortfristiga skulder	13 345	9 710
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	416 028	408 567

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017
Ingående eget kapital	336 326	300 141
Justering för ändrade redovisningsprinciper	108	-
Ingående eget kapital efter justering för ändrade redovisningsprinciper	336 434	300 141
Periodens resultat	-2 299	44 298
Periodens övriga totalresultat	2 524	175
Periodens totalresultat	225	44 473
Utbetald utdelning	-9 179	-8 411
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	164	21
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	46	101
Utgående eget kapital	327 690	336 326
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	327 508	336 262
Innehav utan bestämmande inflytande	182	64
Totalt eget kapital	327 690	336 326

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	9 289	8 411
Inbetalningar	42 310	33 738
Utbetalningar	-36 057	-28 919
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	15 543	13 230
Erhållna/erlagda räntor	-2 235	-1 847
Betald inkomstskatt	-1 374	-520
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 934	10 863
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-7 660	-5 270
Avyttringar	6 154	6 435
Ökning långfristiga fordringar	-981	-70
Minskning långfristiga fordringar	441	1 714
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-12 138	-1 042
Ökning av andra finansiella placeringar	-7 728	-11 852
Minskning av andra finansiella placeringar	10 267	10 221
Förändring av kortfristiga placeringar	1 705	986
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 776	-1 377
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	46	59
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 669	-196
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	30	170
Upptagna lån	13 411	5 689
Amortering av låneskulder	-9 640	-2 981
Återköp av egna aktier	-109	-
Utdelning	-9 179	-8 411
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 487	-5 533
Periodens kassaflöde	-5 221	5 134
Likvida medel vid årets början	16 260	11 250
Kursdifferens i likvida medel	377	-124
Likvida medel vid periodens slut	11 416	16 260

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

Koncernen 31/12 2018, Mkr	Vid årets början	Kassaflöde	Icke kassaflödespåverkande				Vid årets slut
			Rörelseförvärv	Valuta	Verkligt värde	Övrigt	
Långfristiga räntebärande skulder	55 194	5 577	4 562	2 016	-85	-3 506	63 759 ¹⁾
Kortfristiga räntebärande skulder	2 528	-1 790	154	-236	161	3 069	3 887 ²⁾
Långfristig finansiell leasing	109	-4	1	9		-9	106 ¹⁾
Kortfristig finansiell leasing	19	-12		1		9	16 ²⁾
Långfristiga räntederivat med positivt värde	-1 894				56		-1 838 ³⁾
Totala skulder från finansieringsverksamheten	55 957	3 771	4 718	1 790	133	-437	65 932

Koncernen 31/12 2017, Mkr	Vid årets början	Kassaflöde	Icke kassaflödespåverkande				Vid årets slut
			Rörelseförvärv	Valuta	Verkligt värde	Övrigt	
Långfristiga 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

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 2018

Mkr	Noterade kärn- investeringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	8 656	10	676	0	9 342
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	7	-	-	7
Värdeförändringar	-14 944	108	3 516	-44	-11 364
Nettoomsättning	-	42 492	-	-	42 492
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-27 416	-	-	-27 416
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-5 246	-	-	-5 246
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-5 707	-7	-33	-5 748
Förvaltningskostnader	-109	-252	-9	-108	-478
Andelar i intresseföretags resultat	-	-51	-	-88	-139
Rörelseresultat	-6 398	3 945	4 176	-273	1 450
Finansnetto	-	-764	-	-1 601	-2 365
Skatt	-	-745	-	-640	-1 385
Periodens resultat	-6 398	2 436	4 176	-2 514	-2 299
Innehav utan bestämmande inflytande	-	47	-	-	47
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	-6 398	2 483	4 176	-2 514	-2 252
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-9 179	-9 179
Övrig egetkapitalpåverkan	-	2 026	692	-42	2 676
Påverkan på substansvärdet	-6 398	4 510	4 868	-11 734	-8 755
Substansvärde per affärsområde 31/12 2018					
Redovisat värde	270 807	57 963	20 828	-660	348 938
Investors nettoskuld/-kassa	-	13 017	-	-34 447	-21 430
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	270 807	70 980	20 828	-35 107	327 508

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
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-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

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2018	1/1-31/12 2017	1/7-31/12 2018	1/7-31/12 2017
Utdelningar	7 884	7 657	753	1 393
Värdeförändringar	-13 902	30 242	-18 222	514
Nettoomsättning	12	13	5	6
Rörelsens kostnader	-371	-365	-190	-190
Rörelseresultat	-6 378	37 548	-17 654	1 724
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	-770	-492	-46	-123
Resultat efter finansiella poster	-7 148	37 056	-17 700	1 601
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-7 148	37 056	-17 700	1 601

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	31/12 2018	31/12 2017	30/9 2017
TILLGÅNGAR			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	15	17	30
Finansiella anläggningstillgångar	309 702	323 964	309 702
Summa anläggningstillgångar	309 717	323 981	309 732
Kortfristiga fordringar	1 580	548	1 580
Kassa och bank	-	-	-
Summa omsättningstillgångar	1 580	548	1 580
SUMMA TILLGÅNGAR	311 297	324 529	311 312
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	262 864	279 149	262 864
Avsättningar	160	209	160
Långfristiga skulder	41 204	41 613	41 204
Summa långfristiga skulder	41 363	41 822	41 363
Kortfristiga skulder	7 070	3 559	7 070
Summa kortfristiga skulder	7 070	3 559	7 070
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	311 297	324 529	311 312

Finansiella instrument

Förutom de ändringar som föranleds av IFRS 9 och som beskrivs på sidorna 19 och 29, är siffrorna nedan 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 2017.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 31/12 2018	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	25 936	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag Jämförbara bolag Jämförbara transaktioner NAV	e.t. EBITDA multiplar Omsättningsmultiplar Omsättningsmultiplar e.t.	e.t. e.t. 1,3 – 4,3 2,1 – 6,4 e.t.
Andra finansiella placeringar	67	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga fordringar	2 553	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	47	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	2 884	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 72 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 2018, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	271 213	1 785	25 936	4 253	303 186
Andra finansiella placeringar	2 848		67	83	2 998
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		265	1 572		1 838
Övriga långfristiga fordringar			981	763	1 744
Aktier och andelar i tradingverksamheten	294				294
Kortfristiga skulder som ingår i nettoskulden		3			3
Övriga kortfristiga fordringar	33	1		6 314	6 348
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	9 096			4 822	13 918
Totalt	283 484	2 054	28 556	16 235	330 328
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		307	47	63 512	63 866 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			2 798	7 368	10 166
Kortfristiga räntebärande skulder		158		3 687	3 845
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	254	15	86	8 407	8 762
Totalt	254	480	2 931	82 973	86 638

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 67.702 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/12 2018, Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder	Övriga kortfristiga skulder
Vid årets början	21 383		1 509	45	1 700	
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat i raden värdeförändringar	4 456				-9	
i raden finansnetto			63	2	428	-42
Redovisat i periodens totalresultat i raden omräkningsdifferenser	1 055	2	1		46	3
Förvärv	3 643	66	980		69	
Avyttringar och Erhållna likvider	-4 193				-19	-47
Omvärdering över Eget kapital					593	
Förflyttning in i nivå 3						171
Förflyttning från nivå 3	-409 ¹⁾				-11	
Redovisat värde vid periodens slut	25 936	67	2 553	47	2 798	86
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>						
Värdeförändring	1 507		63	2		
Finansnetto						
Total	1 507		63	2		

1) Förflyttning från nivå 3 beror på att investering har noterats och bolag som blivit dotterbolag.

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 31/12 2018, Mkr	Verksamhetsområden					
	Hälsovårds- produkter	Sjukvårds- tjänster	Hotell	Fastigheter	Grip- och förflyttningss- lösningar	Totalt
<i>Geografisk marknad:</i>						
Sverige	737	5 210	601	39	21	6 608
Skandinavien, exkl. Sverige	1 160	5 818			20	6 999
Europa, exkl. Skandinavien	8 532	5			329	8 866
USA	16 673				168	16 842
Nordamerika, exkl. USA	617				80	698
Sydamerika	301				23	323
Afrika	355				2	357
Australien	712				4	716
Asien	973	1			110	1 084
Totalt	30 059	11 035	601	39	758	42 492
<i>Intäktslag:</i>						
Varuförsäljning	29 792				758	30 550
Tjänsteuppdrag	226	11 017	601			11 845
Intäkter från leasing	41			26		67
Övriga intäkter		17		13		30
Totalt	30 059	11 035	601	39	758	42 492
<i>Försäljningskanaler:</i>						
Genom distributörer	18 806	137	361		417	19 720
Direkt till kund	11 254	10 898	241	39	341	22 773
Totalt	30 059	11 035	601	39	758	42 492
<i>Tidpunkt för intäktsredovisning:</i>						
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	29 838	11 022			720	41 580
Varor och tjänster överförda över tid	221	13	601	39	38	912
Totalt	30 059	11 035	601	39	758	42 492

Effekter av ändrade redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Nedan finns tabeller där effekterna av de nya redovisningsprinciperna framgår. På sidan 19 beskrivs de nya redovisningsprinciperna.

Effekter på eget kapital av ändrade redovisningsprinciper:

Mkr	Redovisat per den 31/12 2017	Omräkning IFRS 9	Omräkning IFRS 15	Omräknat per den 1/1 2018
Aktiekapital	4 795			4 795
Övrigt tillskjutet kapital	13 533			13 533
Reserver	4 897	307 ¹⁾		5 203
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	313 036	-307	108 ²⁾	312 839
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	336 262	0	108	336 371
Innehav utan bestämmande inflytande	64			64
Summa eget kapital	336 326	0	108	336 434

1) Justering för valutabasissspreaden som definieras som säkringskostnad från 1/1 2018.

2) Främst justering för kapitaliserade utgifter direkt kopplade till att erhålla kundkontrakt.

Balansposter som påverkas av ändrade redovisningsprinciper:

Mkr	Redovisat per den 31/12 2017	Omräkning IFRS 9	Omräkning IFRS 15	Omräknat per den 1/1 2018
Aktier och andelar	311 875		108 ²⁾	311 983
Övriga kortfristiga fordringar	5 328	0 ¹⁾		5 328
Eget kapital	336 326	0	108	336 434

1) Ökad förlustreserv för förväntade kreditförluster.

2) Ökning av aktier och andelar i intresseföretag till följd av effekten av ändrad redovisningsprincip i Tre Skandinavien.

IFRS 9 Finansiella instrument

Effekter på värderingskategorier och redovisade värden som fastställts i enlighet med IAS 39, samt nya värderingskategorier och redovisade värden som fastställts i enlighet med IFRS 9:

Kategori	Redovisat per 31/12 2017 enligt IAS 39					Omräkning till följd av IFRS 9	Omräknat per 1/1 2018 enligt IFRS 9		
	Fair value option	Innehav för handels- ändamål	Derivat som används i säkrings- redovisning	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- och kund- fordringar		Hold to collect	Övriga	
Värdering				Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaff- ningsvärde	Summa redovisat värde	Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde
<i>Tillgångar, Mkr</i>									
Aktier och andelar	307 520			2	14	307 535		307 535	307 535
Andra finansiella placeringar	5 286				104	5 389	104	5 286	5 389
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden			1 894			1 894		1 894	1 894
Övriga långfristiga fordringar					321	321	155	166	321
Aktier och andelar i tradingverksamheten		266				266		266	266
Övriga kortfristiga fordringar		14			4 570	4 584	0	4 570	4 584
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 450					20 450	8 037	12 413	20 450

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder

Investor tillämpar IFRS 15 framåtriktat och har därmed använt sig av metoden att räkna om retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel. Nedan visas nettoomsättning och kostnad för sålda varor och tjänster för perioden 1/1-31/12 2018 både enligt IFRS 15 och tidigare redovisningsprinciper.

Mkr	1/1-31/12 2018
Redovisad nettoomsättning	42 492
<i>Omräkning till IAS 18</i>	
Ökning hänförlig till omklassificering av återförsäljarrabatter	185
Omräknad nettoomsättning under tidigare standarder	42 677
Redovisad kostnad för sålda varor och tjänster	-27 416
<i>Omräkning till IAS 18</i>	
Ökning hänförlig till omklassificering av återförsäljarrabatter	-185
Omräknad kostnad för sålda varor och tjänster under tidigare standarder	-27 601

Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

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

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

Investor AB lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner och i årsredovisningen 2017. 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 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	2 998	-152	2 845	Andra finansiella placeringar	5 389	-139	5 251
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 918	-5 470	8 449	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 450	-6 802	13 648
Bruttokassa	16 916	-5 622	11 294	Bruttokassa	25 839	-6 940	18 899

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 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 841	-	1 841	Fordringar som ingår i nettoskulden	1 894	-	1 894
Lån	-67 711	33 244	-34 467	Lån	-57 396	24 472	-32 924
Pensioner och liknande förpliktelser	-962	863	-98	Pensioner och liknande förpliktelser	-865	773	-93
Bruttoskuld	-66 832	34 108	-32 724	Bruttoskuld	-56 367	25 245	-31 123

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
		-11 294				-18 899	
		32 724				31 123	
			21 430				12 224

Totala tillgångar

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 31/12 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämnade inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämnade inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	327 690	-182	327 508	Eget kapital	336 326	-64	336 262
Nettoskuld			21 430	Nettoskuld			12 224
Totala tillgångar			348 938	Totala tillgångar			348 486

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsätt- ningsgrad	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsätt- ningsgrad
Nettoskuld	<u>21 430</u>	= 6,1%	Nettoskuld	<u>12 224</u>	= 3,5%
Totala tillgångar	348 938		Totala tillgångar	348 486	

Rapporterat substansvärde/kr per aktie

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

Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/ kr per aktie	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/ kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	<u>327 508</u>	= 428	Investors rapporterade substansvärde	<u>336 262</u>	= 440
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 066 348		Antal aktier, exklusive egna aktier	764 782 092	

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 2018, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/ kr per aktie	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/ kr per aktie
Investors justerade substansvärde	<u>372 004</u>	= 486	Investors justerade substansvärde	<u>384 747</u>	= 503
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 066 348		Antal aktier, exklusive egna aktier	764 782 092	