



investor

Bokslutskommuniké

2019

“Investors långsiktiga framgång avgörs främst av våra företags förmåga att prestera bättre än sina globala konkurrenter. Som engagerad ägare driver och stödjer vi initiativ för att uppnå långsiktigt uthållig och lönsam tillväxt genom innovation, geografisk expansion, operationell effektivitet och strukturella förändringar.”

Johan Forssell, vd och koncernchef Investor

Viktiga händelser under det fjärde kvartalet

- Det justerade substansvärdet uppgick till 485 019 Mkr (634 kronor per aktie) per den 31 december 2019, en ökning om 29 098 Mkr, motsvarande 6 procent under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 7 procent under kvartalet, jämfört med 10 procent för SIXRX avkastningsindex. Detta innebär att vårt justerade substansvärde ökade med 33 procent under 2019. Vår totalavkastning uppgick till 40 procent, jämfört med 35 procent för SIXRX avkastningsindex.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning om 9 procent. Investor köpte aktier i ABB för 1,0 mdr kronor.
- Baserat på bedömda marknadsvärden minskade värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, med 3 procent, negativt påverkat av lägre multiplar.
- Omsättningstillväxten (pro forma) för de större dotterföretagen uppgick till 9 procent, varav 2 procent organiskt i konstant valuta. Rapporterad EBITA ökade med 3 procent. Justerat för jämförelsestörande poster ökade EBITA med 6 procent. Distribution och avyttringslikvider till Patricia Industries uppgick till totalt 6,8 mdr kronor.
- Inom Patricia Industries aviserade Laborie och Piab de strategiskt viktiga förvärven av Clinical Innovations respektive TAWI Group.
- Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 9 procent, drivet av en stark kursutveckling för EQT AB, medan värdet på våra fondinvesteringar (rapporteras med ett kvartals fördröjning) i stort sett var oförändrat. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 2,7 mdr kronor.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/rapporterade totala tillgångar) uppgick till 2,8 procent per 31 december 2019 (6,1 procent per 31 december 2018).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 14,00 (13,00) kronor per aktie, uppdelad på två utbetalningar, 10,00 kronor per aktie i maj 2020 och 4,00 kronor per aktie i november 2020.

Finansiell information*

	31/12 2019	30/9 2019	31/12 2018
Justerat substansvärde, Mkr*	485 019	455 921	372 004
Justerat substansvärde, kr per aktie*	634	596	486
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , Mkr*	420 681	388 355	327 508
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , kr per aktie*	550	507	428
Börsvärde exkl. återköpta aktier, Mkr	389 770	365 765	288 107
Aktiekurs (B-aktien), kr	511,20	481,10	375,60
		4 kv 2019	2019
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		29 098	122 963
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		6	33
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		32 326	103 121
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		8	31
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		27 067	111 611
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		7	39
	4 kv 2019	4 kv 2018	2019
Koncernens nettoomsättning, Mkr	9 994	11 982	42 239
Koncernens resultat, Mkr	33 713	-45 115	101 242
Resultat per aktie, före utspädning, kr	44,07	-58,94	132,29
			-2,94

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 17 och 28. Förändring i börsvärde inkl. återlagd utdelning speglar förändringen i totalt börsvärde med betald utdelning återlagd. Förändring i substansvärde inkl. återlagd utdelning speglar den totala utdelning som årsstämman beslutat om och med att den del av utdelningen som ännu ej betalats ut ingår som en skuld inom Övriga tillgångar och skulder.

1) I det rapporterade substansvärdet är de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries redovisade enligt förvärvs- respektive kapitalandelsmetoden. Metoderna beskrivs ytterligare i Investor AB:s årsredovisning.

Översikt av genomsnittlig årlig utveckling

	1 år	5 år	10 år	20 år
Justerat substansvärde, inkl. återlagd utdelning, %	33,1	-	-	-
Investor B, totalavkastning, %	40,0	15,8	18,2	11,2
SIXRX avkastningsindex, %	35,0	11,3	12,5	7,2

Vd har ordet



Kära medaktieägare,

Under 2019 ökade vårt justerade substansvärde med 33 procent. Vår totalavkastning uppgick till 40 procent, 5 procentenheter bättre än Stockholmsbörsen (SIXRX avkastningsindex +35 procent).

Några viktiga händelser under 2019 var:

- EBITA-tillväxten för de större dotterföretagen inom Patricia Industries uppgick till 18 procent. Laborie och Piab aviserade viktiga strategiska förvärv
- EQT AB listades framgångsrikt på NASDAQ Stockholm
- Electrolux föreslog att verksamheten inom Professionals noteras under 2020
- Vi investerade 4,3 mdr kronor i ABB
- Samtliga affärsområden genererade starka kassaflöden
- Vi fortsatte att utöka våra initiativ inom hållbarhet

Noterade Bolag

Den sammanlagda totalavkastningen för våra noterade bolag uppgick till 30 procent under 2019, varav 9 procent under det fjärde kvartalet. Atlas Copco, ABB och Saab hade den högsta totalavkastningen under kvartalet.

Vi investerade 1,0 mdr kronor i ABB under det fjärde kvartalet. Under året investerade vi totalt 4,3 mdr kronor. ABB har starka positioner i attraktiva industrisegment och vi ser möjligheter till operationella förbättringar under den nye vd:n Björn Rosengren.

Under det fjärde kvartalet utsågs Helena Hedblom till ny vd i Epiroc och i början av av 2020 utsågs Henric Andersson till ny vd i Husqvarna. De har båda lång och gedigen erfarenhet från sina respektive företag.

Patricia Industries

Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, med 23 procent under 2019, huvudsakligen drivet av stark vinsttillväxt och bra kassaflöde. Högre multiplar bidrog också till värdeökningen, men i mindre utsträckning. Under det fjärde kvartalet minskade värdet med 3 procent då vinsttillväxt och bra kassaflöde inte kunde motverka lägre multiplar och negativ valutapåverkan.

Under 2019 ökade våra dotterföretag omsättningen med 13 procent, varav 4 procent organiskt. EBITA ökade med 18 procent. Omsättningsökningen under det fjärde kvartalet uppgick till 9 procent, varav 2 procent organiskt. EBITA-tillväxten uppgick till 3 procent. Justerat för transaktionskostnaderna i Laborie och Piab ökade EBITA med 6 procent. Kassaflödesgenereringen var stark. Distribution och avyttringslikvider till Patricia Industries uppgick till 6,8 mdr kronor.

För helåret uppgick Mölnlyckes organiska tillväxt till 4 procent i konstant valuta. Under det fjärde kvartalet rapporterade Mölnlycke en organisk omsättningstillväxt om 1 procent i konstant valuta. Att tillväxten skulle bli lägre än under tidigare kvartal var väntat, givet det starka fjärde kvartalet föregående år. Lönsamheten var i stort sett oförändrad. Kassaflödet var starkt och Mölnlycke distribuerade 243 MEUR till Patricia Industries.

Laborie rapporterade 8 procent organisk omsättningstillväxt och förbättrad lönsamhet under det fjärde kvartalet. I december aviserade Laborie det strategiska förvärvet av Clinical Innovations, en ledande global leverantör av förlossnings- och neonatalvårdsprodukter. Förvärvet utgör ett mycket attraktivt komplement till Labories befintliga verksamhet. Patricia Industries kommer att finansiera större delen av köpeskillingen om 525 MUSD.

Piab's organiska omsättningstillväxt uppgick till -9 procent i konstant valuta, då bolaget såg svagare efterfrågan i Europa och Asien. I december kommunicerade Piab förvärvet av TAWI Group, vilket adderar mer än 25 procent till den befintliga omsättningen. Förvärvet är strategiskt viktigt och gör Piab till en världsledare inom ergonomiska hanteringslösningar.

Investeringar i EQT

Den framgångsrika noteringen av EQT AB i september var en milstolpe under året. För helåret uppgick värdeökningen på våra investeringar i EQT till 103 procent.

Under det fjärde kvartalet ökade värdet med 9 procent. Vårt innehav i EQT AB utvecklades starkt, medan värdet på våra fondinvesteringar (rapporteras med ett kvartals fördröjning) i stort sett var oförändrat. Nettokassaflödet till Investor var mycket starkt och uppgick till 2,7 mdr kronor.

Balansräkning och kassaflöde

Vårt kassaflöde var starkt under 2019. Ordinarie utdelningar från Noterade Bolag ökade med 10 procent och nettokassaflödet från EQT uppgick till 5,0 mdr kronor. Inom Patricia Industries uppgick distributioner från portföljbolag till 5,7 mdr kronor. Dessutom frigjorde koncentrationen av portföljen, genom avyttringen av Aleris och ett antal finansiella investeringar, 5,4 mdr kronor.

Vår balansräkning förstärktes under året då det starka kassaflödet översteg investeringarna i ABB och betald utdelning. Vid årsskiftet uppgick vår nettoskuldssättningsgrad till 2,8 procent, vilket ligger under vårt långsiktiga målintervall om 5-10 procent. Investors styrelse föreslår en utdelning om 14 kronor per aktie för räkenskapsåret 2019, en ökning om 8 procent jämfört med föregående år.

Utblick framåt

Mot bakgrund av den avmattning vi ser i den ekonomiska aktiviteten, fortsätter vi att prioritera agilitet och finansiell flexibilitet. Vår balansräkning och starka likviditet ger oss betydande flexibilitet att investera inom prioriterade områden när attraktiva möjligheter uppstår.

Investors långsiktiga framgång beror främst på våra företags förmåga att prestera bättre än sina globala konkurrenter. Hållbarhet är ett nyckelområde för att framtidssäkra att våra bolag blir eller förblir "best-in-class". Vi fokuserar på Affärsetik & Bolagsstyrning, Klimat & Resurseffektivitet och Mångfald & Inkludering – de områden där vi har störst påverkan som bolag och ägare.

Vi driver och stödjer initiativ för uthållig, lönsam tillväxt genom innovation, geografisk expansion, operationell effektivitet och strukturella förändringar. Vårt mål är att bygga starka, hållbara företag och därigenom generera attraktiv avkastning åt er, kära medaktieägare.

Johan Forssell

Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/12 2019	Ägarandelar kapital/röster (%) 31/12 2019	Justerade värden			Rapporterade värden	
			Andel av totala tillgångar (%) 31/12 2019	Värde, Mkr 31/12 2019	Värde, Mkr 31/12 2018	Värde, Mkr 31/12 2019	Värde, Mkr 31/12 2018
Noterade Bolag							
Atlas Copco	207 754 141	16,9/22,3	15	76 960	43 373	76 960	43 373
ABB	254 915 142	11,8/11,8	12	57 232	39 480	57 232	39 480
AstraZeneca	51 587 810	3,9/3,9	10	48 482	34 806	48 482	34 806
SEB	456 198 927	20,8/20,8	8	40 124	39 206	40 124	39 206
Epiroc	207 757 845	17,1/22,7	5	23 756	17 219	23 756	17 219
Ericsson	240 029 800	7,2/22,5	4	20 052	18 552	20 052	18 552
Nasdaq	19 394 142	11,8/11,8	4	19 353	14 187	19 353	14 187
Sobi	107 594 165	35,9/35,9	3	16 584	20 696	16 584	20 696
Saab	40 972 622	30,2/39,7	3	12 865	12 576	12 865	12 576
Electrolux	50 786 412	16,4/28,4	2	11 651	9 459	11 651	9 459
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	2	10 780	14 902	10 780	14 902
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,1	1	7 252	6 351	7 252	6 351
Totalt Noterade Bolag			69	345 089	270 807	345 089	270 807
Patricia Industries							
Total exponering (%)							
Dotterföretag							
Mölnlycke ²⁾		99	12	62 112	55 845	18 169	19 637
Permobil ²⁾		96	2	11 685	9 946	3 810	4 209
Laborie		98	2	8 467	4 846	4 764	4 817
Sarnova		86	1	5 847	4 479 ¹⁾	4 622	4 637
BraunAbility		95	1	5 686	3 163	2 091	1 942
Piab ²⁾		96	1	4 829	5 511 ¹⁾	5 591	5 470
Vectura		100	1	3 825	3 406	3 589	2 848
Grand Group		100	0	356	343	149	187
Aleris			0	0	1 844	0	2 831
Totalt dotterföretag			21	102 806	89 382	42 785	46 578
Tre Skandinavien		40/40	2	8 367	5 801	4 050	4 108
Finansiella Investeringar			1	4 310	7 277	4 310	7 277
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			23	115 484	102 459	51 146	57 963
Totalt Patricia Industries inkl. kassa				136 381	115 476	72 043	70 980
Investeringar i EQT							
EQT AB	174 288 016	18,1/18,3		18 954	1 694	18 954	1 694
Fondinvesteringar				18 294	19 134	18 294	19 134
Totalt Investeringar i EQT			7	37 248	20 828	37 248	20 828
Övriga tillgångar och skulder			0	-840	-660	-840	-660
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	496 981	393 435	432 643	348 938
Bruttoskuld*				-36 856	-32 724	-36 856	-32 724
Bruttokassa*				24 894	11 294	24 894	11 294
Varav Patricia Industries				20 897	13 017	20 897	13 017
Nettoskuld				-11 962	-21 430	-11 962	-21 430
Substansvärde				485 019	372 004	420 681	327 508
Substansvärde per aktie				634	486	550	428

1) Värderat till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan.

2) 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.

Översikt

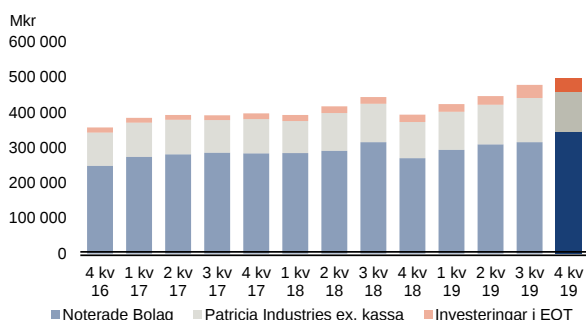
För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2018. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Substansvärde

Under 2019 ökade det justerade substansvärdet från 372,0 mdr kronor till 485,0 mdr kronor. Förändringen i det justerade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 33 (-1) procent under 2019, varav 6 (-12) procent under det fjärde kvartalet.

Det rapporterade substansvärdet ökade från 327,5 mdr kronor till 420,7 mdr kronor. Förändringen i det rapporterade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 31 (0) procent under 2019, varav 8 (-12) procent under det fjärde kvartalet.

Totala justerade tillgångar per affärsområde



Nettoskuld och kassaflöde

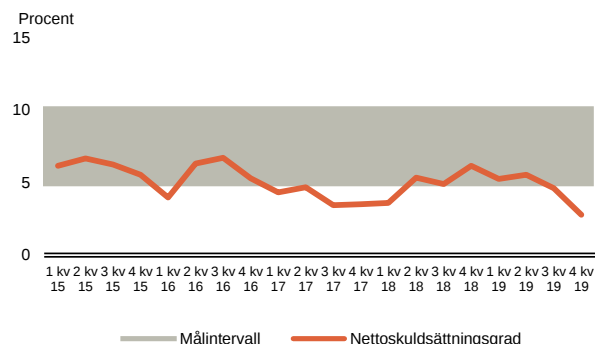
Nettoskulden uppgick till 11 962 (21 430) Mkr per den 31 december 2019, motsvarande en nettoskuldssättningsgrad om 2,8 (6,1) procent.

Vår målsättning är att ha en skuldsättningsgrad om 5-10 procent (nettoskuld/totala rapporterade tillgångar) över en konjunkturcykel. Skuldsättningsgraden kan tidvis avvika från målnivån men bör inte överstiga 25 procent under en längre period.

Bruttokassan uppgick till 24 894 Mkr och bruttoskulden till 36 856 Mkr per den 31 december 2019.

Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s låneportfölj uppgick till 11,1 (10,3) år per den 31 december 2019.

Nettoskuldssättningsgradens utveckling



Investors nettoskuld

Mkr	2019
Ingående nettoskuld	-21 430
Noterade Bolag	
Utdelningar	9 738
Övrig kapitaldistribution	24
Nettoinvesteringar	-4 353
Förvaltningskostnader	-110
Totalt	5 299
Patricia Industries	
Erhållna likvider	11 303
Investeringar	-346
Överföring till Investor	-2 912
Förvaltningskostnader	-272
Övrigt ¹⁾	107
Totalt	7 880
Investeringar i EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstutdelning)	12 227
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-7 257
Förvaltningskostnader	-9
Totalt	4 961
Investor övergripande	
Utdelning	-9 948
Överföring från Patricia Industries	2 912
Förvaltningskostnader	-121
Övrigt ²⁾	-1 516
Utgående nettoskuld	-11 962

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

Förvaltningskostnader

Investors förvaltningskostnader uppgick till 513 (478) Mkr 2019, varav 150 (139) Mkr under det fjärde kvartalet 2019.

Per den 31 december 2019 uppgick förvaltningskostnaderna på rullande 12-månadersbasis till 0,11 procent av det justerade substansvärdet.

Investoraktien

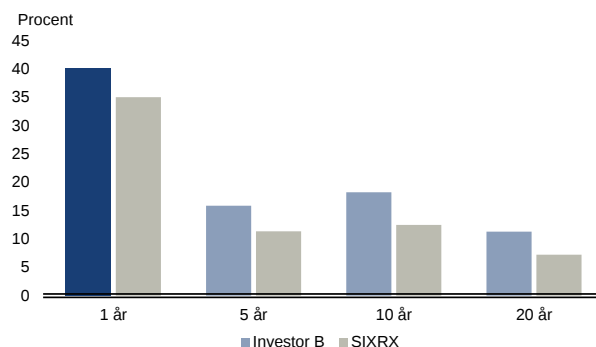
Aktiekursen för Investors A- och B-aktie var 506,50 kronor respektive 511,20 kronor per den 31 december 2019, att jämföra med 378,00 kronor respektive 375,60 kronor den 31 december 2018.

Totalavkastningen på Investoraktien (B-aktien) uppgick till 40 (4) procent under 2019, varav 7 (-8) procent under det fjärde kvartalet.

SIXRX avkastningsindex steg med 35 (-4) procent under 2019, varav 10 (-14) procent under det fjärde kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 389 770 (288 107) Mkr per den 31 december 2019.

Genomsnittlig årlig totalavkastning



Noterade Bolag

Våra bolag inom Noterade Bolag är ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Epiroc, Ericsson, Husqvarna, Nasdaq, Saab, SEB, Sobi och Wärtsilä. Dessa är multinationella företag med starka marknadspositioner och beprövade affärsmodeller. Generellt är de välpositionerade och vi arbetar löpande för att stödja dem i att fortsätta vara eller bli best-in-class.

Viktiga händelser under kvartalet

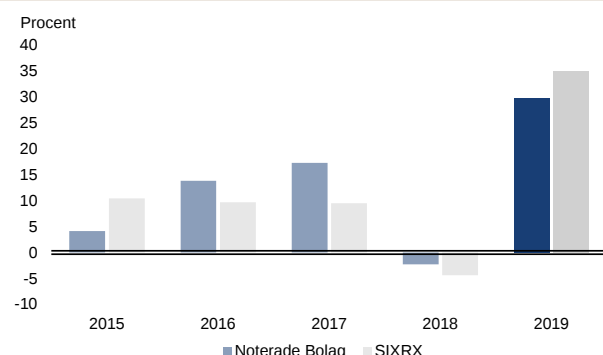
- Vi investerade 1,0 mdr kronor i ABB.
- Helena Hedblom utsågs till ny vd i Epiroc.

Utveckling

Totalavkastningen (exkl. förvaltningskostnader) för Noterade Bolag uppgick till 30 procent under 2019, varav 9 procent under det fjärde kvartalet.

SIXRX avkastningsindex steg med 35 procent under 2019, varav 10 procent under det fjärde kvartalet.

Totalavkastning, Noterade Bolag



Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 79 581 (-6 398) Mkr under 2019, varav 29 730 (-46 981) Mkr under det fjärde kvartalet.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	4 kv 2019	2019	2018
Värdeförändringar	28 438	69 953	-14 944
Utdelningar	1 323	9 738	8 656
Förvaltningskostnader	-31	-110	-109
Totalt	29 730	79 581	-6 398

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

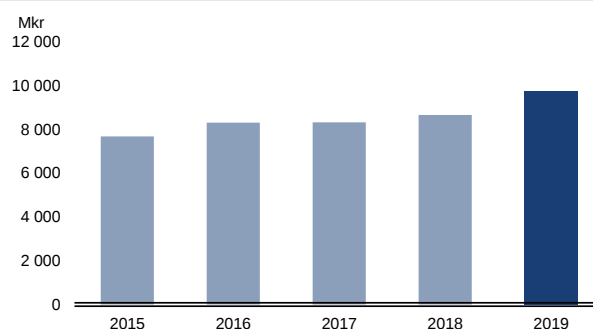
	4 kv 2019			2019		
	Värde, Mkr	Påverkan, Mkr	Total-avkastning ¹⁾ (%)	Påverkan, Mkr	Total-avkastning ¹⁾ (%)	
Atlas Copco	76 960	15 101	24,3	34 874	81,0	
ABB	57 232	8 012	16,6	15 243	39,5	
AstraZeneca	48 482	3 121	6,9	15 015	43,9	
SEB	40 124	-1 239	-3,0	3 883	9,9	
Epiroc	23 756	1 977	9,1	6 964	40,8	
Ericsson	20 052	1 170	6,2	1 731	9,3	
Nasdaq	19 353	558	2,9	5 499	38,9	
Sobi	16 584	312	1,9	-4 108	-19,8	
Saab	12 865	1 328	11,5	474	3,8	
Electrolux	11 651	8	0,0	2 600	27,3	
Wärtsilä	10 780	-716	-6,2	-3 605	-24,8	
Husqvarna	7 252	131	1,9	1 122	17,7	
Totalt	345 089	29 761	9,5	79 691	29,7	

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

Mottagna utdelningar

Mottagna utdelningar (inklusive 228 Mkr i extrautdelning från SEB) uppgick till 9 738 (8 656) Mkr under 2019, varav 1 323 (418) Mkr under det fjärde kvartalet.

Mottagna utdelningar, Noterade Bolag



Investeringar och avyttringar

Fjärde kvartalet

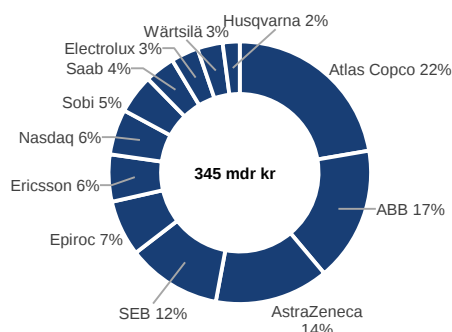
4 750 000 aktier förvärvades i ABB för totalt 970 Mkr.

Tidigare under året

18 000 000 aktier förvärvades i ABB för totalt 3 283 Mkr.

Optioner med ett lösenpris om 110 procent av aktiekursen i Atlas Copco, Electrolux, Epiroc, Ericsson, Husqvarna, Sobi och Wärtsilä har sålts till ordförandena i respektive företag till ett sammanlagt värde om 24 Mkr. För att hedga dessa optioner förvärvade Investor underliggande aktier i Atlas Copco, Electrolux, Epiroc, Ericsson och Wärtsilä.

Noterade Bolag, fördelning av värde 31 december 2019



Patricia Industries

Patricia Industries omfattar Mölnlycke, Permobil, Laborie, Piab, Sarnova, BraunAbility, Vectura, Grand Group, Tre Skandinavien och Finansiella investeringar. Patricia Industries fokus är att investera i och utveckla helägda dotterföretag i Norden och Nordamerika.

Viktiga händelser under kvartalet

- Baserat på bedömda marknadsvärden minskade värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, med 3 procent, påverkat av lägre multiplar.
- Laborie och Piab aviserade strategiska förvärv.
- Distribution till Patricia Industries från Mölnlycke och Permobil uppgick till 3,1 mdr kronor.
- Försäljningarna av Aleris och flera finansiella investeringar genererade försäljningslikvider om 3,7 mdr kronor.

Operationell utveckling

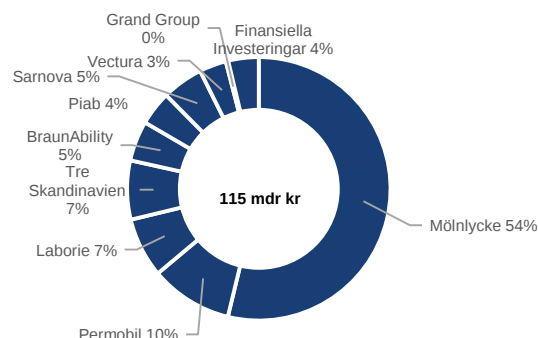
Under 2019 uppgick omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (inklusive Piab och Sarnova pro forma och exklusive Aleris) till 13 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 4 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 7 001 Mkr, en ökning om 18 procent (18 procent exklusive IFRS 16).

Under det fjärde kvartalet uppgick omsättningstillväxten (exklusive Aleris) till 9 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 1 709 Mkr, en ökning om 3 procent (2 procent exklusive IFRS 16). Justerat för jämförelsestörande poster (transaktionskostnader i Laborie och Aleris) ökade EBITA med 6 procent.

Implementering av IFRS 16

Från och med den 1 januari 2019 tillämpas en ny standard, IFRS 16, för redovisningen av hyres- och leasingavtal. Investör tillämpar den nya standarden framåtriktad, vilket innebär att ingen proformerad av 2018 genomförts. För jämförbarhet presenteras EBITDA, EBITA och nettoskuld för 2019 både enligt IFRS 16 och enligt tidigare standard. För ytterligare information om IFRS 16, se sidan 16.

Patricia Industries, justerade värden, 31 december 2019



Större dotterföretag, utveckling

4 kv 2019

Mkr	Organisk tillväxt, konstant valuta		EBITDA ²⁾	EBITDA (%)	EBITA ^{1,2)}	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
	Omsättning						
Mölnlycke	4 288	1	1 213	28,3	1 051	24,5	1 297
Permobil	1 214	4	232	19,1	180	14,8	122
Laborie	542	8	153	28,2	143	26,4	108
BraunAbility	1 835	5	146	7,9	115	6,2	280
Piab	320	-9	76	23,7	67	20,8	83
Sarnova	1 495	-2	163	10,9	141	9,4	317
Vectura	72	3	38	53,0	1	1,2	-100
Grand Group	189	8	46	24,1	13	6,6	-6
Totalt	9 957		2 067	20,8	1 709	17,2	2 101
Rapporterad tillväxt, %	9		10		3		
Organisk tillväxt, %	2						

2019

Mkr	Organisk tillväxt, konstant valuta		EBITDA ²⁾	EBITDA (%)	EBITA ^{1,2)}	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
	Omsättning						
Mölnlycke	16 332	4	4 772	29,2	4 135	25,3	4 045
Permobil	4 446	1	924	20,8	726	16,3	776
Laborie	1 941	4	531	27,3	486	25,1	222
BraunAbility	6 948	5	666	9,6	535	7,7	678
Piab	1 267	-4	379	29,9	341	26,9	325
Sarnova	6 120	4	772	12,6	691	11,3	817
Vectura	273	17	173	63,3	74	27,2	-597
Grand Group	680	7	142	20,8	11	1,7	1
Totalt	38 008		8 358	22,0	7 001	18,4	6 268
Rapporterad tillväxt, %	13		23		18		
Organisk tillväxt, %	4						

1) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

2) EBITDA och EBITA rapporterade inklusive påverkan från IFRS 16. Under 2019 ökade EBITDA och EBITA med 15 respektive 18 procent, exklusive påverkan från IFRS 16. Under det fjärde kvartalet ökade EBITDA och EBITA med 3 respektive 2 procent, exklusive påverkan från IFRS 16.

Utveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till 23 720 (521) Mkr under 2019, varav -3 740 (-3 894) Mkr under det fjärde kvartalet.

Påverkan på det justerade substansvärdet

Mkr	4 kv 2019	2019	2018
Värdeförändringar	-3 670	23 982	858
Förvaltningskostnader	-75	-272	-252
Övrigt	6	11	-84
Totalt	-3 740	23 720	521

Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, med 23 procent under 2019, huvudsakligen drivet av stark vinsttillväxt och kassaflödesgenerering. Högre multiplar bidrog också, men i mindre utsträckning, till ökningen.

Under det fjärde kvartalet minskade värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, med 3 procent då vinsttillväxt och bra kassaflöde inte kunde motverka lägre multiplar och negativ valutapåverkan.

För mer information kring värdering, se sidan 31.

Investeringar och avyttringar

Fjärde kvartalet

Investeringar och avyttringar uppgick till 51 Mkr respektive 3 723 Mkr.

Den 1 oktober 2019 slutfördes den tidigare kommunicerade avyttringen av Aleris till Triton. Nettolikviden uppgick till 2 mdr kronor.

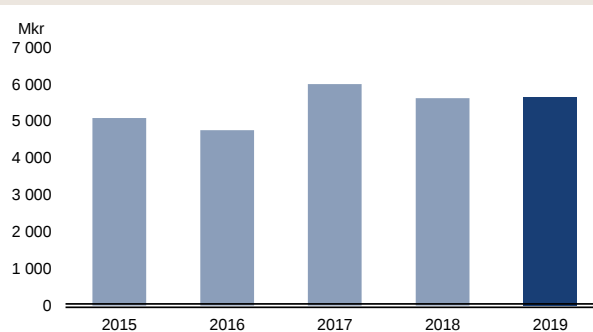
Tidigare under året

Investeringar och avyttringar uppgick till 295 Mkr respektive 1 929 Mkr.

Erhållen distribution

Under 2019 uppgick distribution till Patricia Industries till 5 652 Mkr, varav 3 083 Mkr under det fjärde kvartalet från Mölnlycke och Piab.

Distribution till Patricia Industries



Patricia Industries, nettokassa

Mkr	4 kv 2019	2019	2018
Början av perioden	14 403	13 017	19 368
Nettokassaflöde	6 755	10 957	-4 499
Överföring till Investor	-	-2 912	-1 580
Övrigt ¹⁾	-261	-165	-273
Periodens utgång	20 897	20 897	13 017

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

IFRS 16 och värderingseffekter

Effekterna på värderingen av implementeringen av IFRS 16 från och med den 1 januari 2019 har beaktats för att likställa den finansiella informationen om Patricia Industries företag och deras jämförelseföretag och branschindex.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömda marknadsvärden, Mkr, 31/12 2019	Förändring 4 kv vs. 3 kv 2019, Mkr	Värdedrivare	Kommentar
Dotterföretag				
Mölnlycke	62 112	-7 328	Lägre multiplar och valuta påverkade negativt, delvis motverkat av starkt kassaflöde. 2,6 mdr kronor distribuerades till Patricia Industries	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 16,8x
Permobil	11 685	-1 534	Lägre multiplar och resultat påverkade negativt, delvis motverkat av kassaflöde. 0,5 mdr kronor distribuerades till Patricia Industries	Tillämpad EV/redovisad LTM EBITDA 17,4x
Laborie	8 467	-277	Stark vinsttillväxt påverkade positivt, lägre multiplar och valuta påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 19,7x
Sarnova	5 847	1 368	För första gången bedömt marknadsvärde	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 13,5x
BraunAbility	5 686	-208	Kassaflöde påverkade positivt, lägre multiplar och valuta påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 12,1x
Piab	4 829	-682	För första gången bedömt marknadsvärde	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 15,9x
Vectura	3 825	629		Bedömt marknadsvärde på fastighetsportföljen minus skuld
Grand Group	356	80	Högre resultat påverkade positivt	Tillämpad EV/redovisad LTM EBITDA 12,3x
Partnerägda investeringar				
Tre Skandinavien	8 367	1 667	Högre resultat och multiplar påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 7,4x
Finansiella investeringar				
	4 310	-2 142	Avyttringar	Multipl- eller tredjepartsvärdering, aktiekurs
Totalt	115 484			
<i>Totalt inkl. kassa</i>	<i>136 381</i>			

Händelser under kvartalet

Koncern

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta, jämfört med ett starkt fjärde kvartal föregående år. Samtliga geografiska regioner uppvisade relativt låg tillväxt. Tillväxtmarknaderna växte snabbare än koncernen, men långsammare jämfört med tidigare under året.
- EBITA-marginalen var i stort sett oförändrad jämfört med föregående år, negativt påverkad av försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter.
- Kassaflödesgenereringen var stark och Mölnlycke distribuerade 243 MEUR till Patricia Industries.

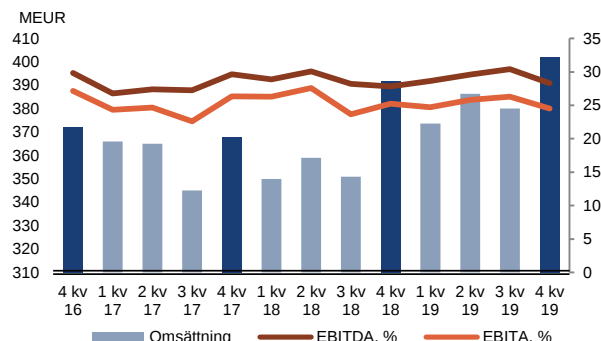
Wound Care

- Wound Care växte med 1 procent organiskt i konstant valuta.

Surgical

- Surgical växte 2 procent organiskt i konstant valuta. Surgical Trays och Antiseptics var de huvudsakliga tillväxtdrivarna under kvartalet.
- I Europa lanserade Mölnlycke en ny operationsduk för avancerad ögonkirurgi som ger förbättrad patientsäkerhet, kirurgisk effektivitet och infektionskontroll.

Mölnlycke, omsättnings- och marginalutveckling



Från och med 1 kv 2019 har IFRS 16 tillämpats.

Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	2019		2018	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	402	1 542	392	1 452
EBITDA	114	451	109	418
EBITDA exkl. IFRS 16	109	431	109	418
EBITA	99	391	99	372
EBITA exkl. IFRS 16	98	390	99	372

Omsättningstillväxt, %	3	6	7	1
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	1	4	6	3
EBITDA, %	28,3	29,2	27,9	28,8
EBITA, %	24,5	25,3	25,2	25,6

Kassaflödesposter, MEUR	2019		2018	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	114	451	109	418
IFRS 16 leasebetalning	-5	-20		
Förändring i rörelsekapital	30	-8	38	0
Investeringar	-17	-41	-14	-44
Operativt kassaflöde	122	382	133	374
Förvärv/avyttringar	-	-65	-4	-23
Aktieägartillskott/distribution	-243	-425	-100	-350
Övrigt ¹⁾	-17	-170	-11	-110
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-138	-278	19	-109

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	14
Investeringar/omsättning, %	3

Balansposter, MEUR	31/12 2019	31/12 2018
Nettoskuld	1 471	1 193
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	1 412	1 193

	31/12 2019	31/12 2018
Antal anställda	7 790	7 895

¹⁾ Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Omsättning och organisk tillväxt per affärsområde

	Andel av omsättningen, (%) Senaste 12 mån.	Organisk tillväxt, konstant valuta, (%) 4 kv 2019
Wound Care	54	1
Surgical	46	2
Totalt	100	1

Omsättning per geografi

	Andel av omsättningen, (%) 2019
Europa, Mellanöstern, Afrika	59
Amerika	33
Stilla havsasien	8
Totalt	100

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 4 procent i konstant valuta. Power och Manual växte, medan Seating & Positioning minskade något. Omsättningen i Nordamerika och APAC ökade medan den var oförändrad i EMEA.
- EBITA-marginalen sjönk jämfört med föregående år på grund av ökade rörelsekostnader, delvis drivet av högre försäljnings- och marknadsföringskostnader. Dessutom påverkades marginalen negativt av åtgärder för att minska kostnadsbasen.
- Permobil lanserade PushTracker E2 & Switch Control för SmartDrive, marknadens mest avancerade drivhjälpssystem för manuella rullstolar.
- Permobil distribuerade 500 Mkr till ägarna, varav 484 Mkr till Patricia Industries, understött av starkt kassaflöde.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2019		2018	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	1 214	4 446	1 120	4 162
EBITDA	232	924	257	780
EBITDA exkl. IFRS 16	214	871	257	780
EBITA	180	726	220	634
EBITA exkl. IFRS 16	178	721	220	634
Omsättningstillväxt, %	8	7	7	14
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	4	1	-2	1
EBITDA, %	19,1	20,8	22,9	18,8
EBITA, %	14,8	16,3	19,7	15,2

Kassaflödesposter, Mkr	2019		2018	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	232	924	257	780
IFRS 16 leasebetalning	-18	-53	-	-
Förändring i rörelsekapital	-60	26	-13	-69
Investeringar	-33	-120	-11	-62
Operativt kassaflöde	122	776	233	649
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-549
Aktieägartillskott/distribution	-500	-620	-600	-600
Övrigt ¹⁾	106	-617	-100	-448
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-272	-461	-467	-947

Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %		17	
Investeringar/omsättning, %		3	

Balansposter, Mkr		31/12 2019	31/12 2018
Nettoskuld		3 549	3 088
Nettoskuld, exkl. IFRS 16		3 427	3 088

	31/12 2019	31/12 2018
Antal anställda	1 625	1 565

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingsskuld.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 8 procent i konstant valuta. Tillväxten drevs av en stark utveckling inom både Urology och Gastrointestinal. Marknadens mottagande av nästa generations plattform inom urodynamics, NXT, som lanserades i september, har varit positivt.
- Den rapporterade lönsamheten belastas av 6 MUSD i kostnader hänförliga till förvärvet av Clinical Innovations. Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 37 procent. Lönsamhetsförbättringen drevs av kostnadsbesparingar relaterade till förvärvet av Cogentix och omstruktureringen av Labories europeiska verksamhet.
- Den 20 december ingick Laborie avtal om att förvärva Clinical Innovations, en ledande leverantör av engångsprodukter för förlossningar och för intensivvård av för tidigt födda barn. Omsättningen under 2019 uppskattas till 70 MUSD. Köpeskillingen uppgår till 525 MUSD på skuldfri basis och kommer till största delen att finansieras med eget kapital från Patricia Industries. Förvärvet förväntas slutföras under det första kvartalet 2020.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	2019		2018	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	56	205	51	181
EBITDA	16	56	14	22
EBITDA exkl. IFRS 16	15	54	14	22
EBITA	15	51	13	19
EBITA exkl. IFRS 16	15	51	13	19
Omsättningstillväxt, %	11	13	43	35
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	8	4	6	7
EBITDA, %	28,2	27,3	27,1	12,4
EBITA, %	26,4	25,1	25,4	10,6

Kassaflödesposter, MUSD	2019		2018	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	16	56	14	22
IFRS 16 leasebetalning	0	-2	-	-
Förändring i rörelsekapital	0	-12	2	-20
Investeringar	-4	-19	-13	-23
Operativt kassaflöde	11	24	2	-20
Förvärv/avyttringar	-	-3	-	-207
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	25
Övrigt ¹⁾	-8	-31	-9	-19
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	3	-10	-6	-222

Nyckeltal			
Rörelsekapital/omsättning, %		14	
Investeringar/omsättning, %		9	

Balansposter, MUSD		31/12 2019	31/12 2018
Nettoskuld		288	278
Nettoskuld, exkl. IFRS 16		283	278

	31/12 2019	31/12 2018
Antal anställda	580	580

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingsskuld.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -2 procent i konstant valuta. Emergency Preparedness växte med medelhöga ensiffriga tal medan Acute rapporterade negativ tillväxt, påverkad av beslutet att återföra distributionen av endoskopiprojekter från Sarnova till Ambu från och med den 1 oktober 2019. Justerat för de överförda Ambuprodukterna uppgick den organiska omsättningstillväxten till 3 procent i konstant valuta.
- Justerat för resultatpåverkan från produktöverföringen till Ambu var EBITA-marginalen i linje med föregående år, påverkad av fortsatta investeringar i ytterligare försäljningsresurser inom både Acute och Emergency Preparedness, förbättringar av den digitala plattformen samt optimering av lager.

Nyckeltal, Sarnova¹⁾

Resultatposter, MUSD	2019		2018	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	155	647	150	597
EBITDA	17	82	17	69
EBITDA exkl. IFRS 16	16	78	17	69
EBITA	15	73	16	64
EBITA exkl. IFRS 16	14	72	16	64
Omsättningstillväxt, %	3	8	5	8
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-2	4	5	7
EBITDA, %	10,9	12,6	11,5	11,6
EBITA, %	9,4	11,3	10,6	10,7

Kassaflödesposter, MUSD	2019		2018	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	17	82	17	69
IFRS 16 leasebetalning	-1	-3	-	-
Förändring i rörelsekapital	9	12	-8	-14
Investeringar	8	-3	-3	-6
Operativt kassaflöde	33	86	7	49
Förvärv/avyttringar	-	-17	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ²⁾	-10	-49	-8	-27
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	23	20	-2	21

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	17
Investeringar/omsättning, %	1

Balansposter, MUSD	31/12 2019	31/12 2018
Nettoskuld	287	307
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	275	307

	31/12 2019	31/12 2018
Antal anställda	645	620

1) Konsoliderat från och med 4 april 2018.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta. Segmentet Commercial Wheelchair Accessible Vehicles (WAVs) uppvisade den högsta tillväxten. Consumer Wheelchair Accessible Vehicles rapporterade god tillväxt medan omsättningen inom Lifts minskade något.
- EBITA-marginalen var högre än föregående år, driven av förbättrad operationell effektivitet och åtgärder för att optimera leverantörskedjan.
- Kassaflödesgenereringen var stark, driven av god hantering av rörelsekapitalet.
- BraunAbility fortsätter att fokusera på nya produktansesningar och initiativ för att förbättra kvalitet, säkerhet och produktivitet.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	2019		2018	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	191	734	174	646
EBITDA	15	70	8	45
EBITDA exkl. IFRS 16	13	63	8	45
EBITA	12	57	7	40
EBITA exkl. IFRS 16	12	56	7	40
Omsättningstillväxt, %	10	14	29	22
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	5	5	17	15
EBITDA, %	7,9	9,6	4,8	7,0
EBITA, %	6,2	7,7	3,8	6,2

Kassaflödesposter, MUSD	2019		2018	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	15	70	8	45
IFRS 16 leasebetalning	-2	-8	-	-
Förändring i rörelsekapital	19	17	10	16
Investeringar	-3	-8	-3	-7
Operativt kassaflöde	29	72	15	55
Förvärv/avyttringar	-2	-7	-11	-35
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-145	-145
Övrigt ¹⁾	-30	-63	-4	-13
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-3	2	-145	-137

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	7
Investeringar/omsättning, %	1

Balansposter, MUSD	31/12 2019	31/12 2018
Nettoskuld	193	195
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	145	195

	31/12 2019	31/12 2018
Antal anställda	1 700	1 685

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingskulder.



En leverantör av grip- och förflyttningssystem för automatiserade tillverknings- och logistikprocesser. Läs mer på www.piab.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -9 procent i konstant valuta. Americas växte något medan omsättningen i Europa och APAC minskade. Divisionen Vacuum Automation rapporterade måttlig tillväxt, medan övriga divisioner minskade. Robotic Gripping uppvisade den största minskningen.
- Den rapporterade lönsamheten inkluderade 9 Mkr i kostnader hänförliga till förvärvet av TAWI Group. Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 24 procent. Lönsamheten sjönk, huvudsakligen på grund av den lägre omsättningen.
- I december ingick Piab avtal om att förvärva TAWI Group, en ledande tillverkare av ergonomiska lyftsystäm med en omsättning om cirka 350 Mkr 2019. Dessutom förvärvade Piab tre svenska distributörer under kvartalet.

Nyckeltal, Piab¹⁾

Resultatposter, Mkr	2019		2018	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	320	1 267	335	1 255
EBITDA	76	379	101	354
EBITDA exkl. IFRS 16	71	357	101	354
EBITA	67	341	96	338
EBITA exkl. IFRS 16	66	340	96	338
Omsättningstillväxt, %	-4	1	14	22
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-9	-4	5	9

EBITDA, %	23,7	29,9	30,0	28,2
EBITA, %	20,8	26,9	28,8	26,9

Kassaflödesposter, Mkr	2019		2018	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	76	379	101	354
IFRS 16 leasebetalning	-5	-22	-	-
Förändring i rörelsekapital	24	12	-13	-106
Investeringar	-12	-44	-10	-32
Operativt kassaflöde	83	325	78	216
Förvärv/avyttringar	-28	-39	-	-96
Aktieägartillskott/distribution	-	-59	-	455
Övrigt ²⁾	34	-150	-11	-115
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	89	77	67	460

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	18
Investeringar/omsättning, %	3

Balansposter, Mkr	31/12 2019	31/12 2018
Nettoskuld	987	1 064
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	940	1 064

	31/12 2019	31/12 2018
Antal anställda	515	465

1) Konsoliderat från och med 14 juni 2018.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingskulder.



Utvecklar och förvaltar fastigheter inom samhällstjänster, kontor och hotell. Läs mer på www.vecturafastigheter.se

Händelser under kvartalet

- Omsättningen under det fjärde kvartalet föregående år påverkades positivt av en engångsintäkt utan resultatpåverkan. Justerat för detta uppgick omsättningstillväxten till 21 procent, huvudsakligen driven av nya tillägg till portföljen av samhällsfastigheter. Vectura inledde byggnationen av ett äldreboende i Eskilstuna.
- Kreditfaciliteten förnyades och utökades, vilket ger Vectura möjlighet att fullfölja sina expansionsplaner och realisera sin projektportfölj.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2019		2018	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	72	273	70	233
EBITDA	38	173	37	142
EBITDA, %	53,0	63,3	52,2	60,8
EBITA justerad ¹⁾	1	74	10	58
EBITA justerad %	1,2	27,2	14,7	24,7

Balansposter, Mkr	31/12 2019	31/12 2018
Nettoskuld	2 662	2 166

	31/12 2019	31/12 2018
Fastigheter, marknadsvärde	7 282	5 911

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



Består av Grand Hôtel, Lydmar Hotel och The Sparrow Hotel i Stockholm. Läs mer på www.grandhotel.se, www.lydmar.com och www.thesparrow.se

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 8 procent. EBITA-marginalen förbättrades drivet av den ökade omsättningen och god kostnadskontroll.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	2019		2018	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	189	680	164	603
EBITDA	46	142	11	34
EBITDA exkl. IFRS 16	18	30	11	34
EBITA	13	11	0	-5
EBITA exkl. IFRS 16	6	-16	0	-5
Org. tillväxt, konstant valuta, %	8	7	-1	-2
EBITDA, %	24,1	20,8	6,5	5,7
EBITA, %	6,6	1,7	0,2	-0,8

Balansposter, Mkr	31/12 2019	31/12 2018
Nettoskuld	893	4
Nettoskuld exkl. IFRS 16	14	4



En leverantör av mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Läs mer på www.tre.se

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 53.000 under kvartalet, drivet av fortsatt starkt momentum inom samtliga segment.
- Justerat för den negativa effekten av det sedan tidigare kommunicerade momsbeslutet i Sverige ökade serviceintäkterna med 5 procent.
- Justerat för effekter hänförliga till IFRS 16 och momsbeslutet i Sverige förra året och en engångskostnad hänförlig till ett strategirelaterat koncernprojekt föregående år ökade EBITDA med 8 procent.
- I och med den framgångsrika lanseringen av av det nya konsumenterbjudandet 3Samla adresserade Tre familjesegmentet för första gången.

Nyckeltal, Tre Skandinavien

Resultatposter	2019		2018	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning, Mkr	3 008	10 705	2 602	10 728
Sverige, Mkr	1 889	6 826	1 606	7 004
Danmark, MDKK	789	2 736	719	2 707
Serviceintäkter ¹⁾ , Mkr	1 666	6 557	1 630	6 604
Sverige, Mkr	1 009	4 003	1 030	4 232
Danmark, MDKK	463	1 801	433	1 724
EBITDA ²⁾ , Mkr	1 031	3 919	-613	1 899
Sverige, Mkr	676	2 662	-804	1 025
Danmark, MDKK	250	887	137	634
EBITDA ²⁾ , exkl. IFRS 16	888	3 374	-613	1 899
Sverige, Mkr	588	2 327	-804	1 025
Danmark, MDKK	211	738	137	634
EBITDA ²⁾ , %	34,3	36,6	-23,6	17,7
Sverige	35,8	39,0	-50,0	14,6
Danmark	31,7	32,4	19,1	23,4

Nyckeltal

Investeringar/omsättning, %	20
-----------------------------	----

Balansposter, Mkr	31/12 2019	31/12 2018
Nettoskuld	6 934	3 253
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	5 023	3 253

	31/12 2019	31/12 2018
Antal anställda	1 810	1 975

Övriga nyckeltal	31/12 2019	31/12 2018
Abonnemang	3 558 000	3 407 000
Sverige	2 090 000	2 036 000
Danmark	1 468 000	1 371 000

1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

2) Rapporterad EBITDA har påverkats avsevärt av momsbetalningar under det fjärde kvartalet 2018.

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.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	4 kv 2019	2019	2018
Substansvärde, början av perioden	6 452	7 277	7 164
Investeringar	27	283	266
Avyttringar/distribution	-932	-3 652	-765
Fordran, försäljningslikvid	-791	-	-
Värdeförändringar	-446	402	611
Substansvärde, periodens utgång	4 310	4 310	7 277

Händelser under kvartalet

- Likvider om 1,6 mdr kronor erhöles från avyttringarna av NS Focus, HireVue och Acquia.

De fem största finansiella investeringarna, 31 december 2019

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
Madrague	Europa	Hedgefond	Onoterat	764
CDP Holding	Asien	IT	Onoterat	469
CallFire	USA	IT	Onoterat	331
Atlas Antibodies	Europa	Hälsövård	Onoterat	312
Affibody	Europa	Hälsövård	Onoterat	297
Totalt				2 174

Per den 31 december 2019 representerade de fem största innehaven 50 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Europeiska, amerikanska och asiatiska investeringar stod för 35, 56 respektive 9 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

7 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar utgjordes av noterade innehav.

Investeringar i EQT

EQT är en differentierad och global investeringsorganisation med en 25-årig historia av att investera i, utveckla och äga bolag, med ett dokumenterat "track record" av attraktiv och stabil avkastning inom flera geografiska områden, sektorer och strategier. Investor var en av EQT:s grundare 1994 och har investerat i de allra flesta av dess fonder. Läs mer på www.eqtgroup.com.

Händelser under kvartalet

- Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 9 procent.
- Nettokassaflödet till Investor uppgick till 2,7 mdr kronor.

Utveckling

Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 21 381 (4 868) Mkr under 2019, varav 3 414 (2 510) Mkr under det fjärde kvartalet.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 9 procent under det fjärde kvartalet, varav 11 procent i konstant valuta.

Nettokassaflödet till Investor var starkt och uppgick till 2 694 Mkr under det fjärde kvartalet.

Investeringar i EQT AB

Värdeökningen på Investors innehav i EQT AB uppgick till 3 652 Mkr, motsvarande en totalavkastning om 24 procent under det fjärde kvartalet.

Investeringar i EQT-fonder

Efter EQT AB:s börsnotering redovisar Investor värdeförändringen på dess investeringar i EQT:s fonder med ett kvartals fördröjning. Därmed presenteras informationen hänförlig till Investors investeringar i EQT:s fonder i denna rapport per den 30 september 2019.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT-fonder uppgick till -1 procent under det fjärde kvartalet, varav 1 procent i konstant valuta.

Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 11,3 (16,5) mdr kronor per den 31 december 2019.

Investors investeringar i EQT, 31 december 2019³⁾

	Fond- storlek, MEUR	Andel (%)	Investors	
			Utestående åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ¹⁾	25 820		2 473	10 115
EQT VIII	10 750	5	3 215	2 400
EQT Infrastructure IV	9 100	3	2 274	484
EQT Credit Opportunities III	1 272	10	836	564
EQT Ventures ²⁾	461	11	157	464
EQT Ventures II	619	3	192	
EQT Midmarket Asia III	630	27	695	1 184
EQT Midmarket US	616	30	92	1 622
EQT Midmarket Europe	1 616	9	857	910
EQT Real Estate I	373	18	233	551
EQT nya fonder			317	
Totalt	51 256		11 338	18 294
EQT AB		18,1/18,3 ⁴⁾		18 954
Totalt				37 248

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

2) Kapitalåtaganden exklusive EQT Ventures Co-investment Schemes och EQT Ventures Mentor Funds.

3) Efter att EQT AB börsnoterats i september 2019 redovisas Investors investeringar i EQT:s fonder med ett kvartals fördröjning.

4) Avser kapital respektive röster.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	4 kv 2019	2019	2018
Substansvärde, början av perioden	36 527	20 828	16 165
Påverkan på substansvärdet	3 414	21 381	4 868
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift, förvaltningskostnad)	514	7 266	4 023
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter och vinstdelning)	-3 207	-12 227	-4 228
Substansvärde, periodens utgång	37 248	37 248	20 828

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017
Rapporterat värde	37 248	37 248	36 527	24 114	21 562	20 828	20 828	18 377	19 406	16 794	16 165	16 165
Rapporterad värdeförändring, %	103	9	60	9	7	30	14	-4	11	7	22	10
Värdeförändring, konstant valuta, %	101	11	59	8	6	25	14	-2	9	3	21	7
Tillskjutet från Investor	7 266	514	2 911	2 130	1 711	4 023	1 464	1 076	1 088	396	3 781	2 149
Utbetalt till Investor	12 227	3 207	5 054	1 514	2 451	4 228	1 522	1 414	383	910	4 757	1 336
Nettokassaflöde till Investor	4 961	2 694	2 143	-615	740	205	58	338	-705	514	976	-813

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 december 2019 till 11 962 (21 430) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Väntade utdelningar från investeringar och beslutad men ännu ej utbetald utdelning till aktieägare, ingår inte heller i Investors nettoskuld.

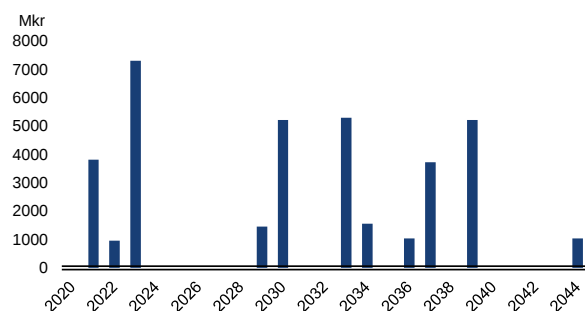
Nettoskuld, 31 december 2019

Mkr	Balansräkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	8 188	-181	8 007
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	23 618	-6 730	16 888
Fordringar som ingår i nettoskuden	2 653	-	2 653
Räntebärande skulder	-75 300	35 904	-39 396
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 114	1 001	-113
Totalt	-41 955	29 993	-11 962

Investors bruttokassa uppgick till 24 894 (11 294) Mkr per den 31 december 2019. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensionsskuld uppgick till 36 743 (32 626) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 11,1 (10,3) år per den 31 december 2019, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Permobil, BraunAbility, Grand Group, Vectura, Sarnova och Piab.

Lånens förfallostruktur, 31 december 2019



Investors kreditbetyg är AA- (Stabila utsikter) hos S&P Global och Aa3 (Stabila utsikter) av Moody's.

Finansnetto, 2019

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	35	-10	25
Räntekostnader	-2 282	1 293	-989
Resultat från omvärdering av lån, swappar och kortfristiga placeringar	130	-	130
Valutaeffekter	-197	-106	-304
Övrigt	-660	552	-108
Totalt	-2 975	1 729	-1 246

Moderbolag

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2019 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 2019 ägde Investor totalt 1 847 630 (2 108 682) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 76 699 (-7 148) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Bolag som bidrog till resultatet genom utdelningar om 8 867 (7 884) Mkr samt värdeförändringar om 68 962 (-13 902) Mkr.

Under 2019 har moderbolaget investerat 4 912 (7 010) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 583 (3 448) Mkr i koncernföretag och 4 328 (3 561) Mkr i Noterade Bolag. Moderbolaget har under året avyttrat 8 235 (5 344) Mkr i koncernföretag och 21 (1 858) Mkr i Noterade Bolag. Under året ställde moderbolaget ut en obligation med nominellt värde 500 MEUR. Vid utgången av året uppgick eget kapital till 329 661 (262 864) Mkr.

Övrigt

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas en utdelning om 14,00 (13,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2019. Som föregående år föreslås utdelningen utbetalas i två delar, 10,00 kronor per aktie med avstämningsdag 7 maj 2020 och 4,00 kronor per aktie med avstämningsdag 9 november 2020.

Den föreslagna utdelningen är baserad på Investors kommunicerade utdelningspolicy. Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Noterade Bolag 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 5 maj 2020 kl. 15:00 på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistrering sker från kl. 13:30.

Anmälan till årsstämman kan göras till och med den 28 april 2020. Anmälan kan göras via Investors hemsida (www.investorab.com) eller per telefon 08-611 2910. Ytterligare information om Investors årsstämma finns även på Investors hemsida.

Investors reviderade årsredovisning på svenska kommer att finnas tillgänglig på bolagets huvudkontor och webbplats senast den 14 april 2020.

Förvärv av rörelseverksamheter

Under året har Sarnova, Mölnlycke, Laborie och BraunAbility förvärvat fyra bolag. I en aggregerad förvärvsanalys uppgår totala köpeskillingen till 935 Mkr och goodwill till 754 Mkr. För perioden från förvärvstidpunkterna till och med 31 december 2019, bidrog bolagen med en nettoomsättning på 160 Mkr och ett nettoresultat på 43 Mkr till koncernens resultat.

Under december ingick Laborie avtal om att förvärva Clinical Innovations, en ledande leverantör av engångsprodukter för förlossningar och för intensivvård av för tidigt födda barn. Köpeskillingen uppgår till 525 MUSD på skuldfri basis. 2019 förväntas Clinical Innovations omsättning uppgå till cirka 70 MUSD. Förvärvet förväntas slutföras under det första kvartalet 2020.

Under december ingick Piab avtal om att förvärva TAWI, en ledande tillverkare av smarta lyftlösningar med global räckvidd. TAWIs totala försäljning uppgick till 350 Mkr under 2019. Förvärvet slutfördes i januari 2020.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 14,4 (13,3) mdr kronor. Av dessa är 10,7 (10,6) mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie och Sarnova avseende utestående lån uppgående till motsvarande 2,0 mdr kronor, 2,7 mdr kronor och 3,1 mdr kronor. Den återstående ökningen av ställda säkerheter är i huvudsak relaterad till ökad skuldsättning i Vectura.

Under perioden har eventalförpliktelserna minskat från 3,4 mdr kronor till 1,9 mdr kronor. Förändringen beror till största del av minskade garantiåtaganden till följd av avyttrad verksamhet samt Tre Skandinavien återbetalning av garanterat lån.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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 2019

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. Nedan beskrivs den nya redovisningsprincipen. På sidan 27 finns tabell där den nya redovisningsprincipens effekt på balansräkningen för koncernen framgår.

IFRS 16 behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för både leasegivare och leasetagare. För Investor som leasetagare har den nya standarden inneburit att en nyttjanderättstillgång redovisas för rätten att använda de leasade tillgångarna. När ett nytt leasingavtal ingås värderas nyttjanderätten till anskaffningsvärde. Undantag görs för korttidsleasingavtal och leasing av tillgångar av lågt värde. Samtidigt redovisas en leasingskuld som representerar skyldigheten att betala leasingavgifter för de leasade tillgångarna. Leasingskulden värderas till nuvärdet av de leasingavgifter om inte betalats vid denna tidpunkt. Vid diskontering av leasingavgifterna används i första hand respektive avtals implicita ränta och om denna inte lätt kan fastställas, leasetagarens marginella låneränta.

Efter första redovisningen av ett leasingavtal värderas nyttjanderätten till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Värdet på leasingskulden justeras främst för att återspegla räntan på leasingskulden, samt för att återspegla utbetalda leasingavgifter.

Investor har tillämpat den nya standarden framåtriktat och 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 2019. Den leasingskuld som initialt redovisas motsvarar nuvärdet av de återstående leasingavgifterna, undantaget korttidsleasor och leasing av lågt värde, diskonterat med den marginella upplåningsräntan per 1 januari 2019. Den genomsnittliga marginella låneräntan uppgick till 3,8 procent vid övergången till IFRS 16.

Nyttjanderätten kopplad till de återstående leasingavgifterna har i de flesta fall initialt värderats till ett belopp som motsvarar leasingskulden, justerat för förutbetalda eller upplupna leasingavgifter relaterade till dessa leasingavtal. I en del fall har nyttjanderätten istället värderats till dess redovisade belopp som om IFRS 16 tillämpats sedan leasingavtalens inledningsdatum, men diskonterat med den marginella upplåningsräntan per 1 januari 2019. Denna metod har gett en effekt på balanserade vinstmedel med -25 Mkr. De totala nyttjanderättstillgångarna uppgick till 3 023 Mkr per 1 januari 2019. Av dessa utgjordes 2 809 Mkr av byggnader och mark relaterade till främst hyresavtal för lokaler.

Effekten på resultaträkningen för koncernen uppgick till -40 Mkr under 2019. Detta till följd av att leasingkostnaderna reverseras och istället redovisas som avskrivningar och räntekostnad (med användande av en effektivräntemetod). I kassaflödesanalysen för koncernen

har utbetalningarna i den löpande verksamheten minskat med motsvarande och istället redovisas dessa som erlagda räntor i löpande verksamheten, samt amortering av låneskulder i finansieringsverksamheten.

Från januari 2019 tillämpar Investor IAS 40 Förvaltningsfastigheter på vissa delar av byggnader och mark. Detta till följd av att fastigheter som tidigare använts som rörelsefastigheter från och med mitten av januari 2019 hyrs ut till externa hyresgäster och därmed omklassificerats till förvaltningsfastigheter. Bytet av redovisningsprincip har inte haft någon effekt på Investors eget kapital eftersom fastigheterna redan är värderade till verkligt värde. För de fastigheter som redovisas som förvaltningsfastigheter görs ingen avskrivning, utan istället redovisas omvärdering av fastigheternas verkliga värde i resultatet istället för som tidigare i övrigt totalresultat. Den nya redovisningsprincipens effekt på koncernens balansräkning visas i tabellen på sidan 27.

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 2018 och på www.investorab.com/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 28, för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera. Någon avstämning av alternativa nyckeltal för enskilda dotterbolag eller affärsområden lämnas inte, då dessa är till för att ge fördjupad finansiell information utan att vara direkt kopplad till den finansiella information för koncernen som lämnas enligt tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Avrundningar

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

Finansiell kalender

22 apr. 2020	Delårsredogörelse januari-mars 2020
5 maj 2020	Årsstämma 2020
17 jul. 2020	Delårsrapport januari-juni 2020
19 okt. 2020	Delårsredogörelse januari-september 2020

Stockholm, 22 januari 2020



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 70 550 3500
viveka.hirdman-ryrberg@investorab.com

Magnus Dalhammar
Investor Relationsansvarig
+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
www.investorab.com

Tickerkoder

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

Information om Investor finns även på LinkedIn.

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 22 januari 2020 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 2019 till 31 december 2019. 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 22 januari 2020

Deloitte AB



Thomas Strömberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	2019	2018	2H 2019	2H 2018	4 kv 2019	4 kv 2018
Utdelningar	9 858	9 342	2 114	1 836	1 323	1 045
Övriga rörelseintäkter	0	7	0	4	-	2
Värdeförändringar	91 779	-11 364	51 722	-22 127	32 286	-45 924
Nettoomsättning	42 239	42 492	20 946	22 998	9 994	11 982
Kostnad för sålda varor och tjänster	-24 343	-27 416	-11 810	-14 884	-5 489	-7 836
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-6 257	-5 246	-3 239	-2 854	-1 677	-1 479
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-7 717 ¹⁾	-5 748	-3 158	-3 107	-1 687	-1 573
Förvaltningskostnader	-513	-478	-263	-250	-150	-139
Andelar i intresseföretags resultat	579	-139	393	-278	207	-397
Rörelseresultat	105 625	1 450	56 704	-18 661	34 806	-44 318
Finansnetto	-2 975	-2 365	-1 464	-441	-434	-577
Resultat före skatt	102 650	-914	55 240	-19 103	34 372	-44 895
Skatt	-1 408	-1 385	-884	-412	-659	-220
Periodens resultat	101 242	-2 299	54 356	-19 515	33 713	-45 115
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	101 226	-2 252	54 339	-19 488	33 724	-45 094
Innehav utan bestämmande inflytande	16	-47	16	-27	-11	-21
Periodens resultat	101 242	-2 299	54 356	-19 515	33 713	-45 115
Resultat per aktie före utspädning, kronor	132,29	-2,94	71,01	-25,47	44,07	-58,94
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	132,20	-2,94	70,96	-25,50	44,04	-58,94

1) Inkluderar nedskrivning av goodwill avseende Aleris med 1 451 Mkr.

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	2019	2018	2H 2019	2H 2018	4 kv 2019	4 kv 2018
Periodens resultat	101 242	-2 299	54 356	-19 515	33 713	-45 115
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt						
Poster som inte kan omföras till periodens resultat						
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	405	326	405	289	405	289
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-141	-65	-141	-65	-15	-73
Poster som kan omföras till periodens resultat						
Kassaflödessäkringar	-18	-480	-4	-480	25	-
Säkringskostnader	40	-170	-29	-6	-19	7
Omräkningsdifferenser	1 704	2 768	-90	-623	-1 764	29
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-72	146	-125	-3	-59	-20
Summa övrigt totalresultat	1 919	2 524	15	-888	-1 428	233
Periodens totalresultat	103 161	225	54 370	-20 403	32 285	-44 882
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	103 142	269	54 354	-20 378	32 299	-44 862
Innehav utan bestämmande inflytande	18	-44	16	-25	-14	-20
Periodens totalresultat	103 161	225	54 370	-20 403	32 285	-44 882

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/12 2019	31/12 2018
TILLGÅNGAR		
Goodwill	41 486	43 387
Övriga immateriella tillgångar	23 999	24 722
Materiella anläggningstillgångar	12 983	10 460
Aktier och andelar	390 945	303 186
Andra finansiella placeringar	8 188	2 998
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2 653	1 838
Övriga långfristiga fordringar	1 759	1 744
Summa anläggningstillgångar	482 013	388 334
Varulager	4 915	4 748
Aktier och andelar i tradingverksamheten	371	294
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	3
Övriga kortfristiga fordringar	6 539	6 348
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	23 618	13 918
Tillgångar som innehas för försäljning	-	2 382
Summa omsättningstillgångar	35 443	27 693
SUMMA TILLGÅNGAR	517 456	416 028
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	420 923	327 690
Långfristiga räntebärande skulder	74 306	63 866
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1 114	962
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	10 847	10 166
Summa långfristiga skulder	86 268	74 993
Kortfristiga räntebärande skulder	994	3 845
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	9 272	8 762
Skulder direkt kopplade till tillgångar som innehas för försäljning	-	738
Summa kortfristiga skulder	10 266	13 345
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	517 456	416 028

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2019	2018
Ingående eget kapital 1/1	327 690	336 326
Justering för ändrade redovisningsprinciper	-25	108
Ingående eget kapital 1/1 efter justering för ändrade redovisningsprinciper	327 665	336 434
Periodens resultat	101 242	-2 299
Periodens övriga totalresultat	1 919	2 524
Periodens totalresultat	103 161	225
Utbetald utdelning	-9 948	-9 179
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-13	164
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	58	46
Utgående eget kapital 31/12	420 923	327 690
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	420 681	327 508
Innehav utan bestämmande inflytande	242	182
Totalt eget kapital 31/12	420 923	327 690

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	2019	2018
Löpande verksamhet		
Erhållna utdelningar	10 338	9 289
Inbetalningar	42 428	42 310
Utbetalningar	-34 562	-36 057
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	18 204	15 543
Erhållna/erlagda räntor	-2 046	-2 235
Betald inkomstskatt	-1 617	-1 374
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 540	11 934
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-11 915	-7 660
Avyttringar	16 051	6 154
Ökning långfristiga fordringar	-55	-981
Minskning långfristiga fordringar	18	441
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-945	-12 138
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	5 172	-
Ökning av andra finansiella placeringar	-14 426	-7 728
Minskning av andra finansiella placeringar	9 215	10 267
Förändring av kortfristiga placeringar	-1 810	1 705
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2 090	-1 776
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	499	46
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	-286	-11 669
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	39	30
Upptagna lån	12 134	13 411
Amortering av låneskulder	-8 796	-9 640
Återköp av egna aktier	-49	-109
Utdelning	-9 948	-9 179
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 620	-5 487
Periodens kassaflöde	7 634	-5 221
Likvida medel vid årets början	11 416	16 260
Kursdifferens i likvida medel	181	377
Likvida medel vid årets slut	19 231	11 416

Utveckling per affärsområde 2019

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	9 738	-	125	-6	9 858
Övriga rörelseintäkter	-	0	-	0	0
Värdeförändringar	69 953	948	20 872	6	91 779
Nettoomsättning	-	42 239	-	-	42 239
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-24 343	-	-	-24 343
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-6 257	-	-	-6 257
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-7 684	-6	-26	-7 717
Förvaltningskostnader	-110	-272	-9	-121	-513
Andelar i intresseföretags resultat	-	579	-	-	579
Rörelseresultat	79 581	5 209	20 981	-147	105 625
Finansnetto	-	-1 729	-	-1 246	-2 975
Skatt	-	-1 017	-	-391	-1 408
Periodens resultat	79 581	2 463	20 981	-1 783	101 242
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-16	-	-	-16
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	79 581	2 447	20 981	-1 783	101 226
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-9 948	-9 948
Övrig egetkapitalpåverkan	-	1 431	400	64	1 895
Påverkan på substansvärdet	79 581	3 878	21 381	-11 667	93 173
Substansvärde per affärsområde 31/12 2019					
Redovisat värde	345 089	51 146	37 248	-840	432 643
Investors nettoskuld/-kassa	-	20 897	-	-32 859	-11 962
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	345 089	72 043	37 248	-33 699	420 680

Utveckling per affärsområde 2018

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	8 656	10	676	0	9 342
Övriga rörelseintäkter	-	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 4 kv 2019

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 323	-	0	-1	1 323
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Värdeförändringar	28 438	49	3 796	3	32 286
Nettoomsättning	-	9 994	-	-	9 994
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-5 489	-	-	-5 489
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 677	-	-	-1 677
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-1 678	-2	-7	-1 687
Förvaltningskostnader	-31	-75	-3	-41	-150
Andelar i intresseföretags resultat	-	207	-	-	207
Rörelseresultat	29 730	1 330	3 791	-46	34 806
Finansnetto	-	-776	-	342	-434
Skatt	-	-261	-	-398	-659
Periodens resultat	29 730	293	3 791	-102	33 713
Innehav utan bestämmande inflytande	-	11	-	-	11
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	29 730	304	3 791	-102	33 724
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	0	0
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-816	-377	-204	-1 397
Påverkan på substansvärdet	29 730	-512	3 414	-306	32 326
Substansvärde per affärsområde 31/12 2019					
Redovisat värde	345 089	51 146	37 248	-840	432 643
Investors nettoskuld/-kassa	-	20 897	-	-32 859	-11 962
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	345 089	72 043	37 248	-33 699	420 680

Utveckling per affärsområde 4 kv 2018

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i 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
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-7 836	-	-	-7 836
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 479	-	-	-1 479
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-1 563	-2	-7	-1 573
Förvaltningskostnader	-32	-75	-3	-29	-139
Andelar i intresseföretags resultat	-	-397	-	-	-397
Rörelseresultat	-46 981	155	2 538	-30	-44 318
Finansnetto	-	-387	-	-190	-577
Skatt	-	-228	-	8	-220
Periodens resultat	-46 981	-460	2 538	-213	-45 115
Innehav utan bestämmande inflytande	-	21	-	-	21
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	-46 981	-439	2 538	-213	-45 094
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-1	-1
Övrig egetkapitalpåverkan	-	248	-28	11	231
Påverkan på substansvärdet	-46 981	-191	2 510	-202	-44 864
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

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2019	2018	2H 2019	2H 2018
Utdelningar	8 867	7 884	1 672	753
Värdeförändringar	68 962	-13 902	34 652	-18 222
Nettoomsättning	12	12	6	5
Rörelsens kostnader	-387	-371	-202	-190
Rörelseresultat	77 453	-6 378	36 128	-17 654
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	-754	-770	-13	-46
Resultat efter finansiella poster	76 699	-7 148	36 115	-17 700
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	76 699	-7 148	36 115	-17 700

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	31/12 2019	31/12 2018
TILLGÅNGAR		
Imateriella och materiella anläggningstillgångar	13	15
Finansiella anläggningstillgångar	376 121	309 702
Summa anläggningstillgångar	376 134	309 717
Kortsiktiga fordringar	1 998	1 580
Kassa och bank	-	-
Summa omsättningstillgångar	1 998	1 580
SUMMA TILLGÅNGAR	378 132	311 297
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	329 661	262 864
Avsättningar	138	160
Långfristiga skulder	47 397	41 204
Summa långfristiga skulder	47 534	41 363
Kortfristiga skulder	937	7 070
Summa kortfristiga skulder	937	7 070
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	378 132	311 297

Finansiella instrument

Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För mer information om finansiella instrument i nivå 2 och 3, se not 30, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2018.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 31/12 2019	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	22 347	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	e.t.
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	1,3 – 5,2
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	1,1 – 3,6
		NAV	e.t.	e.t.
Andra finansiella placeringar	71	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Lång- och kortfristiga fordringar	3 542	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	56	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	3 415	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 93 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 100 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 2019, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	362 170	2 222	22 347	4 205	390 945
Andra finansiella placeringar	8 009	19	71	89	8 188
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		231	2 423		2 653
Övriga långfristiga fordringar			1 109	650	1 759
Aktier och andelar i tradingverksamheten	371				371
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden					
Övriga kortfristiga fordringar	12		10	6 517	6 539
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	17 244			6 374	23 618
Totalt	387 806	2 472	25 960	17 836	434 074
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder		257	56	73 993	74 306 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	243		3 326	7 277	10 847
Kortfristiga räntebärande skulder		10		984	994
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	339	141	89	8 702	9 272
Totalt	582	408	3 472	90 956	95 419

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 80 106 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 2019, Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Övriga kortfristiga fordringar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder	Övriga kortfristiga skulder
Vid årets början	25 936	67	2 553		47	2 798	86
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat							
i raden värdeförändringar	3 123	2	87	10		-9	
i raden finansnetto			850		9	419	
Redovisat i periodens totalresultat							
i raden omräkningsdifferenser	403	2	4			51	3
Förvärv	6 886		55			102	
Avyttringar	-11 261		-18			-33	
Omvärdering av eget kapital							
Förflyttning in i nivå 3							
Förflyttning från nivå 3	-2 739						
Redovisat värde vid årets slut	22 347	71	3 531	10	56	3 326	89
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen							
Värdeförändring	1 109					4 818	
Finansnetto			850		-9		
Totalt	1 109		850		-9	4 818	

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 2019, Mkr	Verksamhetsområden					Totalt
	Hälsovårds- produkter	Sjukvårds- tjänster	Hotell	Fastigheter	Grip- och förflyttnings- lösningar	
Geografisk marknad						
Sverige	720	2 016	678	123	26	3 564
Skandinavien, exkl. Sverige	1 196	2 028			17	3 240
Europa, exkl. Skandinavien	9 333	8			558	9 900
USA	21 179	217			350	21 746
Nordamerika, exkl. USA	688				79	767
Sydamerika	376				43	419
Afrika	399				3	401
Australien	834				7	842
Asien	1 175				184	1 360
Totalt	35 900	4 270	678	123	1 267	42 239
Intäktsslag						
Varuförsäljning	35 390	6			1 267	36 663
Tjänsteuppdrag	449	4 260	678			5 387
Intäkter från leasing	58	2		120		181
Övriga intäkter	3	2		3		9
Totalt	35 900	4 270	678	123	1 267	42 239
Försäljningskanaler						
Genom distributörer	20 871		515		697	22 083
Direkt till kund	15 029	4 270	163	123	570	20 156
Totalt	35 900	4 270	678	123	1 267	42 239
Tidpunkt för intäktsredovisning						
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	35 506	94			1 231	36 831
Varor och tjänster överförda över tid	394	4 176	678	123	36	5 408
Totalt	35 900	4 270	678	123	1 267	42 239

Effekter av ändrade redovisningsprinciper

IFRS 16 Leasingavtal

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. I nedan tabell framgår effekterna av den nya redovisningsprincipen. På sidan 16 beskrivs den nya redovisningsprincipen.

Balansposter som påverkats av ändrad redovisningsprincip:

Mkr	Redovisat per den 31/12 2018	Omräkning IFRS 16	Omräknat per den 1/1 2019
Materiella anläggningstillgångar	10 460	3 023	13 483
Varav byggnader och mark	111 ¹⁾	2 809	2 920
Varav maskiner och inventarier	17 ²⁾	214	231
Aktier och andelar	303 186	-25 ³⁾	303 161
Övriga kortfristiga fordringar	6 348	-41 ³⁾	6 307
Eget kapital	327 690	-25	327 665
Långfristiga räntebärande skulder	63 866	2 380	66 246
Varav leasingskulder	106 ²⁾	2 380	2 487
Kortfristiga räntebärande skulder	3 845	602	4 447
Varav leasingskulder	16 ²⁾	602	618

1) Finansiella leasingavtal enligt IAS 17.

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

3) Justering för förutbetalda leasingavgifter.

Avstämning upplysning operationella leasingavtal (IAS 17) och redovisad leasingskuld (IFRS 16):

Mkr	
Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018	4 537
Finansiella leasingskulder per 31 december 2018	123
Leasingavtal med kort löptid	-36
Leasingavtal med mindre värde	-33
Effekter av förlängningsoptioner	485
Effekter av omklassificering	-24
Effekter av justering av index eller andra variabla avgifter	-90
Diskonteringsseffekt	-764
Effekter av avyttrad verksamhet	-1 133
Valutakursdifferenser	40
Redovisad leasingskuld öppningsbalansräkning 1 januari 2019	3 105

IAS 40 Förvaltningsfastigheter

Från och med mitten av januari 2019 klassificeras vissa fastigheter som förvaltningsfastigheter i enlighet med IAS 40, då de hyrs ut till externa hyresgäster från denna tidpunkt. Dessa fastigheter användes tidigare för att utföra tjänster inom koncernen och klassificerades därför som rörelsefastigheter redovisade enligt omvärderingsmetoden efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och justering på grund av omvärdering. Effekten på koncernens balansräkning var enligt följande vid tidpunkten för omklassificeringen:

Mkr	
Byggnader och mark redovisade som rörelsefastigheter	-1 794
Förvaltningsfastigheter	1 794
Materiella anläggningstillgångar	-

Mer information om bytet av redovisningsprincip finns på sidan 17.

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 2018. 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 dotterföretag inom Patricia Industries.

Koncernen 31/12 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	8 188	-181	8 007	Andra finansiella placeringar	2 998	-152	2 845
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	23 618	-6 730	16 888	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 918	-5 470	8 449
Bruttokassa	31 806	-6 912	24 894	Bruttokassa	16 916	-5 622	11 294

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 dotterföretag inom Patricia Industries.

Koncernen 31/12 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 653	-	2 653	Fordringar som ingår i nettoskulden	1 841	-	1 841
Lån	-75 300	35 904	-39 396	Lån	-67 711	33 244	-34 467
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 114	1 001	-113	Pensioner och liknande förpliktelser	-962	863	-98
Bruttoskuld	-73 761	36 905	-36 856	Bruttoskuld	-66 832	34 108	-32 724

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
	-24 894	36 856	11 962		-11 294	32 724	21 430
Investors bruttokassa				Investors bruttokassa			
Investors bruttoskuld				Investors bruttoskuld			
Investors nettoskuld				Investors nettoskuld			

Totala tillgångar

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

Koncernen 31/12 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	420 923	-242	420 681	Eget kapital	327 690	-182	327 508
Nettoskuld			11 962	Nettoskuld			21 430
Totala tillgångar			432 643	Totala tillgångar			348 938

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors substansvärde	Skuld- sättningsgrad	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors substansvärde	Skuld- sättningsgrad
Nettoskuld	11 962	= 2,8%	Nettoskuld	21 430	= 6,1%
Totala tillgångar	432 643		Totala tillgångar	348 938	

Rapporterat substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	420 681	= 550	Investors rapporterade substansvärde	327 508	= 428
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 327 400		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 066 348	

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 2019, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	485 019	= 634	Investors justerade substansvärde	372 004	= 486
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 327 400		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 066 348	

Patricia Industries, översikt nyckeltal¹⁾

	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017
Mölnlycke (MEUR)												
Omsättning	1 542	402	380	386	374	1 452	392	351	359	350	1 443	368
Omsättningstillväxt	6	3	8	8	7	1	7	2	-1	-4	1	-1
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	4	1	7	5	4	3	6	2	3	2	2	2
EBITDA	451	114	115	114	107	418	109	99	108	101	400	109
EBITDA, %	29,2	28,3	30,4	29,6	28,7	28,8	27,9	28,3	30,2	28,9	27,7	29,6
EBITA ²⁾	391	99	100	100	92	372	99	83	99	92	355	97
EBITA, %	25,3	24,5	26,3	25,8	24,7	25,6	25,2	23,7	27,5	26,1	24,6	26,3
Operativt kassaflöde	382	122	115	87	58	374	133	93	83	65	326	128
Nettoskuld	1 471	1 471	1 333	1 402	1 296	1 193	1 193	1 211	1 264	1 073	1 084	1 084
Anställda	7 790	7 790	7 810	7 965	7 850	7 895	7 895	7 795	7 715	7 650	7 570	7 570
Permobil (Mkr)												
Omsättning	4 446	1 214	1 141	1 086	1 005	4 162	1 120	1 062	1 065	915	3 649	1 048
Omsättningstillväxt	7	8	7	2	10	14	7	24	18	9	9	12
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	1	4	3	-3	0	1	-2	1	5	5	4	9
EBITDA	924	232	265	229	198	780	257	192	202	129	692	203
EBITDA, %	20,8	19,1	23,2	21,0	19,7	18,8	22,9	18,1	19,0	14,1	19,0	19,4
EBITA ²⁾	726	180	216	179	151	634	220	156	165	93	558	169
EBITA, %	16,3	14,8	18,9	16,5	15,0	15,2	19,7	14,7	15,5	10,2	15,3	16,1
Operativt kassaflöde	776	122	235	223	196	649	233	196	122	98	605	181
Nettoskuld	3 549	3 549	3 277	3 265	3 262	3 088	3 088	2 621	2 799	2 682	2 141	2 141
Anställda	1 625	1 625	1 610	1 580	1 575	1 565	1 565	1 590	1 700	1 660	1 620	1 620
Laborie (MUSD)												
Omsättning	205	56	50	50	48	181	51	50	47	33	134	36
Omsättningstillväxt	13	11	-1	8	46	35	43	56	45	-3	9	13
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	4	8	-2	1	7	7	6	15	11	-6	5	7
EBITDA	56	16	17	13	10	22	14	13	-4	0	29	7
EBITDA, %	27,3	28,2	33,4	26,4	21,2	12,4	27,1	26,0	-9,5	-0,2	21,6	18,7
EBITA ²⁾	51	15	15	12	9	19	13	12	-5	-1	26	6
EBITA, %	25,1	26,4	31,1	23,1	19,4	10,6	25,4	24,3	-11,4	-2,1	19,5	15,7
Operativt kassaflöde	24	11	6	8	-1	-20	2	1	-24	0	23	5
Nettoskuld	288	288	291	296	295	278	278	272	267	67	57	57
Anställda	580	580	625	650	645	580	580	640	675	495	470	470
Sarnova³⁾ (MUSD)												
Omsättning	647	155	163	166	162	597	150	144	148	155	555	142
Omsättningstillväxt	8	3	14	12	5	8	5	6	8	11	10	14
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	4	-2	8	8	2	7	5	6	8	10	9	13
EBITDA	82	17	27	19	19	69	17	16	18	18	61	16
EBITDA, %	12,6	10,9	16,4	11,6	11,5	11,6	11,5	11,1	11,9	11,8	11,1	11,3
EBITA ²⁾	73	15	25	17	17	64	16	15	16	18	57	15
EBITA, %	11,3	9,4	15,0	10,4	10,2	10,7	10,6	10,2	10,6	11,4	10,3	10,8
Operativt kassaflöde	86	33	28	16	10	49	7	15	7	20	29	6
Nettoskuld	287	287	310	322	332	307	307	305	314	316	328	328
Anställda	645	645	645	650	645	620	620	605	605	675	605	605
BraunAbility (MUSD)												
Omsättning	734	191	193	190	161	646	174	167	168	131	531	135
Omsättningstillväxt	14	10	15	13	23	22	29	9	27	19	17	17
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	5	5	6	3	5	15	17	3	22	20	1	2
EBITDA	70	15	21	20	14	45	8	11	16	10	36	9
EBITDA, %	9,6	7,9	10,9	10,7	8,5	7,0	4,8	6,8	9,4	7,4	7,0	6,5
EBITA ²⁾	57	12	18	17	10	40	7	10	15	9	29	6
EBITA, %	7,7	6,2	9,1	8,9	6,4	6,2	3,8	6,0	8,7	6,5	5,5	4,3
Operativt kassaflöde	72	29	24	22	-4	55	15	17	31	-7	27	9
Nettoskuld	193	193	190	210	225	195	195	50	55	68	58	58
Anställda	1 700	1 700	1 705	1 700	1 670	1 685	1 685	1 575	1 530	1 295	1 310	1 310
Piab⁴⁾ (Mkr)												
Omsättning	1 267	320	320	315	312	1 255	335	312	309	299	1 028	293
Omsättningstillväxt	1	-4	3	2	4	22	14	28	23	24	32	38
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-4	-9	-1	-3	-2	9	5	6	10	15	16	18
EBITDA	379	76	107	92	104	354	101	93	83	78	289	66
EBITDA, %	29,9	23,7	33,3	29,2	33,4	28,2	30,0	29,7	26,9	26,0	28,1	22,4
EBITA ²⁾	341	67	96	84	94	338	96	89	79	74	275	62
EBITA, %	26,9	20,8	30,0	26,7	30,2	26,9	28,8	28,4	25,6	24,7	26,8	21,2
Operativt kassaflöde	325	83	86	83	73	216	78	22	75	41	245	83
Nettoskuld	987	987	1 076	1 046	1 105	1 064	1 064	1 132	1 123	1 640	1 525	1 525
Anställda	515	515	490	485	470	465	465	475	475	460	425	425

	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017
Vectura (Mkr)												
Omsättning	273	72	75	71	54	233	70	64	56	44	208	53
Omsättningstillväxt, %	17	3	18	29	23	12	32	14	3	-2	13	8
EBITDA	173	38	52	47	35	142	37	46	36	23	134	32
EBITDA, %	63,3	53,0	69,5	66,2	64,5	60,8	52,2	72,3	65,6	51,7	64,5	60,4
EBITA justerad ²⁾	74	1	31	26	16	58	10	28	17	3	48	6
EBITA, %	27,2	1,2	41,6	36,0	30,4	24,7	14,7	43,4	31,0	5,7	23,0	10,7
Operativt kassaflöde	-458	38	-145	-135	-216	-298	-103	-10	-59	-127	-194	-11
Nettoskuld	2 662	2 662	2 827	2 672	2 392	2 166	2 166	2 013	1 999	1 917	1 809	1 809
Marknadsvärde fastigheter	7 282					5 911					5 040	
Anställda	22	22	21	21	21	22	22	21	22	18	17	17
Grand Group (Mkr)												
Omsättning	680	189	189	182	119	603	164	173	163	102	646	170
Omsättningstillväxt	13	15	9	12	16	-7	-3	-7	-4	-15	2	1
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	8	3	5	13	-2	-1	3	-1	-13	0	1
EBITDA	142	46	47	41	9	34	11	22	15	-13	55	13
EBITDA, %	20,8	24,1	24,7	22,3	7,2	5,7	6,5	12,6	9,2	-13,1	8,5	7,8
EBITA	11	13	14	7	-22	-5	0	12	6	-23	24	2
EBITA, %	1,7	6,6	7,5	3,6	-18,4	-0,8	0,2	7,0	3,4	-22,6	3,7	1,4
Operativt kassaflöde	1	-6	18	19	-31	-42	-33	0	18	-27	-52	-43
Nettoskuld	893	893	898	930	964	4	4	-28	-30	-14	-42	-42
Anställda	380	380	375	375	335	380	380	345	345	305	355	355
Tre Skandinavien												
Omsättning, Mkr	10 705	3 008	2 646	2 586	2 465	10 728	2 602	2 744	2 720	2 662	11 444	3 035
Sverige, Mkr	6 826	1 889	1 663	1 675	1 599	7 004	1 606	1 779	1 819	1 800	7 723	2 028
Danmark, MDKK	2 736	789	684	641	622	2 707	719	691	651	647	2 865	756
EBITDA, Mkr	3 919	1 031	1 011	928	948	1 899	-613	852	838	822	2 639	200
Sverige, Mkr	2 662	676	684	653	648	1 025	-804	603	601	625	2 280	524
Danmark, MDKK	887	250	228	194	216	634	137	178	171	147	292	-239
EBITDA, %	36,6	34,3	38,2	35,9	38,5	17,7	-23,6	31,0	30,8	30,9	23,1	6,6
Sverige	39,0	35,8	41,2	39,0	40,5	14,6	-50,0	33,9	33,0	34,7	29,5	25,8
Danmark	32,4	31,7	33,3	30,3	34,7	23,4	19,1	25,8	26,3	22,8	10,2	-31,6
Nettoskuld, Mkr	6 934	6 934	6 593	7 392	6 960	3 253	3 253	3 193	3 862	4 341	4 101	4 101
Anställda	1 810	1 810	1 840	1 870	1 890	1 975	1 975	1 955	1 960	1 980	2 070	2 070
Finansiella Investeringar (Mkr)												
Substansvärde, början av perioden	7 277	6 452	7 351	7 714	7 277	7 164	7 959	8 029	7 608	7 164	10 024	7 289
Investeringar	283	27	22	173	61	266	53	119	50	44	397	239
Avyttringar/distribution	-3 652	-932	-1 517	-2 037	-41	-765	-411	-139	-71	-143	-1 736	-352
Fordran försäljningslikvid	-	-791	-	1 667								
Värdeförändringar	402	-446	597	-166	418	611	-324	-49	441	543	-1 519	-12
Substansvärde, periodens utgång	4 310	4 310	6 452	7 351	7 714	7 277	7 277	7 959	8 029	7 608	7 164	7 164

1) För information om alternativa nyckeltal som anges i tabellen, se sidan 17. Definitioner finns på Investors webbplats.

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

3) Konsoliderat från och med 4 april 2018.

4) Konsoliderat från och med 14 juni 2018.

Värderingsmetodik

Noterade Bolag	Aktiekurs (köp) för Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används. Ägarandelar beräknade i enlighet med LHF (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, Nasdaq och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler. Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt.
Patricia Industries	
Dotterföretag	Rapporterat värde baserat på förvärvsmetoden. Som tilläggsinformation presenteras dotterföretagen även till bedömda marknadsvärden, huvudsakligen baserade på värderingsmultiplar för relevanta jämförelseföretag och index. Andra metoder kan också användas, exempelvis vid värdering av fastigheter. Nya investeringar värderas till investerat belopp de första 18 månaderna efter att förvärvet slutförts.
Partnerägda investeringar	Rapporterat värde baserat på kapitalandelsmetoden. Som tilläggsinformation presenteras partnerägda investeringar även till bedömda marknadsvärden, huvudsakligen baserade på värderingsmultiplar för relevanta jämförelseföretag och index.
Finansiella investeringar	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).
Investeringar i EQT	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).

Patricia Industries, värderingsöversikt

Tilläggsinformation	Utöver rapporterade värden, i enlighet med IFRS, tillhandahåller Investor bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries för att underlätta värderingen av Investors substansvärde. Denna information (icke IFRS-anpassad) gör också värderingen av Noterade Bolag och våra större helägda dotterföretag och Tre Skandinavien mer konsekvent.
Bedömda marknadsvärden	De bedömda marknadsvärdena speglar inte nödvändigtvis vår syn på underliggande, fundamentala värden, men de ska spegla aktiemarknadens värdering av jämförbara företag.
Metodik	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.
Justeringar	Rörelseresultat 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.

Investor i korthet

Investor, som grundades av familjen Wallenberg 1916, är en engagerad ägare av högkvalitativa globala företag. Vi har ett långsiktigt investeringsperspektiv. Genom styrelserepresentation, industriell erfarenhet, vårt nätverk och finansiella styrka, arbetar vi för att våra företag ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Våra innehav inkluderar ABB, Atlas Copco, Ericsson, Mölnlycke och SEB.

Vårt syfte

Vi skapar värde för människor och samhället i stort genom att bygga starka och hållbara företag.

Engagerat ägande

Vi är en engagerad långsiktig ägare och stödjer aktivt företagen i deras arbete att uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Genom betydande ägande och styrelsearbete driver vi de initiativ som vi bedömer kommer att skapa mest värde för varje enskilt företag. Detta skapar värde för våra aktieägare och för samhället i stort.

Investeringsfilosofi

Vår investeringsfilosofi är "buy-to-build" och utgångspunkten är att utveckla våra företag över tid, så länge vi ser fortsatt potential för värdeskapande. Ambitionen är att företagen ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class, det vill säga prestera bättre än sina konkurrenter och nå sin fulla potential.

Hållbarhet

Vi har en lång tradition av att agera ansvarsfullt som ägare och företag. Vi är övertygade om att en förutsättning för att skapa långsiktigt värde är att hållbarhet är integrerat i affärsmodellen.

Operativa prioriteringar

- **Öka substansvärdet**

För att uppnå god substansvärdestillväxt äger vi högkvalitativa företag och är en engagerad ägare som bidrar till att våra företag genererar lönsam tillväxt. Vi strävar efter att allokera vårt kapital framgångsrikt.

- **Bedriva verksamheten effektivt**

Vi bibehåller kostnadsdisciplin för att vara effektiva och för att maximera vårt kassaflöde.

- **Generera en stadigt stigande utdelning**

Vår utdelningspolicy är att en hög andel av mottagna utdelningar från våra noterade bolag delas ut samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknadens. Målet är att generera en stadigt stigande utdelning.

Finansiella mål

- **Avkastningskrav**

Vårt långsiktiga avkastningskrav är riskfri ränta plus marknadens riskpremie, det vill säga 8-9 procent årligen.

- **Skuldsättningspolicy**

Vår målsättning är att ha en skuldsättningsgrad (nettoskuld/rapporterat värde totala tillgångar) om 5-10 procent över en konjunkturcykel. Skuldsättningsgraden kan tidvis avvika från målnivån men bör inte överstiga 25 procent under en längre period. Policyn ger oss möjlighet att tillvarata investeringsmöjligheter och stödja våra företag.