

Bokslutskommuniké 2015

Viktiga händelser under fjärde kvartalet

- Substansvärdet uppgick till 271.801 Mkr (357 kronor per aktie) per den 31 december 2015, en ökning med 14.281 Mkr (19 kronor per aktie), under kvartalet, vilket motsvarar en förändring om 6 procent. Under den senaste 20-årsperioden har substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgått till 13 procent i genomsnitt per år.
- Investor förvärvade aktier i ABB för totalt 2,1 Mdr kronor och ökade sitt ägande till 10,0 procent av kapitalet och rösterna.
- Nettokassaflödet från EQT uppgick till 0,8 Mdr och värdeförändringen på Investors EQT-investeringar till 12 procent i konstant valuta.
- Mölnlycke Health Care genomförde en kapitaldistribution till Patricia Industries om 425 MEUR.
- Patricia Industries förvärv av BraunAbility slutfördes den 30 oktober 2015.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 10,00 (9,00) kronor per aktie.

Finansiell information 2015

- Koncernens resultat för 2015, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 17.434 Mkr (22,89 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 50.688 Mkr (66,55 kronor per aktie före utspädning) för 2014.
- Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 8.804 (41.209) Mkr.
- EQT påverkade substansvärdet med 3.995 (4.364) Mkr.
- Patricia Industries påverkade substansvärdet med 4.855 (6.214) Mkr.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 5,5 (7,3) procent per den 31 december 2015.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 25.365 (21.200) Mkr.

Genomsnittlig årlig utveckling

	Substansvärde (%)*	Totalavkastning	
		Investor B (%)	SIXRX (%)
4 kv 2015	5,5	8,9	6,3
1 år	6,9	12,9	10,4
5 år	12,6	20,9	10,5
10 år	9,7	12,0	9,2
20 år	12,9	13,6	11,7
<i>*Inkl. återlagd utdelning</i>			
			31/12 2015
Substansvärde/kr per aktie			357
Aktiekurs (B-aktien), kr			312,60



Vd har ordet

Kära medaktieägare,

Under 2015 ökade vårt substansvärde, inklusive återlagd utdelning, med 7 procent. Totalavkastningen uppgick till 13 procent, medan avkastningsindexet SIXRX ökade med 10 procent.

De makroekonomiska och geopolitiska utsikterna förbättrades inte mot slutet av året. Kina står fortsatt inför flera utmaningar och priset på olja och många andra råvaror har kollapsat. Dessa faktorer har en betydande påverkan på många företag och branscher. Dessutom måste vi hantera politisk osäkerhet, geopolitiska spänningar och hotet från terrorism.

Det är lätt att måla upp en dyster bild för 2016. Jag är dock i grunden optimist och söker stöd i vetenskapen att volatila marknader och utmanande tider ofta erbjuder attraktiva långsiktiga investeringsmöjligheter, både för Investor och för våra företag.

För Investor var 2015 ett aktivt år. Vi etablerade en ny struktur med Noterade Kärninvesteringar, EQT och Patricia Industries, som ger oss möjlighet att arbeta på ett mer fokuserat sätt, både med våra noterade och onoterade företag. I linje med vår strategi investerade vi 5,8 Mdr kronor i Noterade Kärninvesteringar, vi gick in åtagande om 3,2 Mdr kronor till den nya fonden EQT VII och Patricia Industries förvärvade BraunAbility för cirka 2,8 Mdr kronor. Ett starkt kassaflöde genererades under året genom utdelningar från Noterade Kärninvesteringar, starkt nettokassaflöde från EQT och distribution från Mölnlycke Health Care och 3 Skandinavien.

Noterade Kärninvesteringar

Under 2015 stärkte vi vårt ägande i ABB till 10 procent genom att investera 5,6 Mdr kronor. Vi bedömer att ABB är en långsiktigt attraktiv investering baserat på dess starka marknadspositioner och ytterligare förbättringspotential. Vi investerade även 0,2 Mdr kronor i Wärtsilä.

Våra innehav gjorde stora framsteg, både operativt och strategiskt. Saab byggde en stark orderbok, främst drivet av stridsflygplanssystemet Gripen, ubåtssystemet A26 och viktiga radarsystem. Sobi har nyligen lanserat Elocta för behandling av hemofili A och AstraZeneca stärkte sin pipeline, både organiskt och genom förvärv. Atlas Copco fortsatte att investera i det attraktiva vakuumssegmentet medan Ericsson ingick ett strategiskt partnerskap med Cisco. Detta är exempel på satsningar för att bygga starka plattformar för framtiden. Samtidigt har många av våra företag arbetat hårt med effektivitetsförbättringar, i vissa fall drivet av försämrade marknadsförutsättningar. Några exempel är Wärtsiläs kostnadsbesparingar inom marinsegmentet, Atlas Copcos anpassningar inom den gruvrelaterade verksamheten och ABB:s omfattande kostnadsbesparingsprogram. Att investera för att tillvarata tillväxtpotentialer och samtidigt bibehålla kostnadseffektiviteten är avgörande för alla företag för att försvara och förbättra den långsiktiga konkurrenskraften. Som aktiv ägare kommer vi att stötta våra företag i dessa satsningar.

Vi stödde Electrolux avsikt att förvärva GE Appliances fullt ut och vi är lika besvikna som Electrolux att det inte förverkligades. Men företaget måste ta kalkylerade risker för att skapa långsiktigt värde. Om en investering inte utvecklas som förväntat är det viktigt att man snabbt anpassar sig och går vidare. Vi är fortsatt övertygade om att Electrolux har goda framtidsutsikter.

EQT

EQT bidrog starkt till Investor 2015. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 4,5 Mdr kronor och värdeförändringen för våra investeringar var 32 procent i konstant valuta. Flera nya fonder restes framgångsrikt, däribland EQT VII, den största hittills och investeringsaktiviteten inom EQT var fortsatt hög.

Patricia Industries

2015 rapporterade Mölnlycke Health Care en organisk tillväxt om 5 procent och stabil lönsamhet. Under fjärde kvartalet påverkade dock investeringar i expansion av säljkåren och produktinnovation lönsamheten. Dessa investeringar påverkar marginalen på kort sikt, men är samtidigt viktiga för att skapa fortsatt lönsam tillväxt de kommande åren. Under det fjärde kvartalet distribuerade Mölnlycke 425 MEUR till Patricia Industries. Efter distributionen är Mölnlyckes balansräkning fortsatt stark med en nettoskuld om 2,3x EBITDA, vilket möjliggör ett fortsatt fokus på tillväxt.

Aleris rapporterade god tillväxt under 2015 med en EBITDA-marginal om 6 procent. Under det fjärde kvartalet slutfördes förvärvet av Teres, vilket stärker Aleris tjänsteerbjudande. Vi fortsätter att bygga Aleris till en högkvalitativ privat leverantör av vård- och omsorgstjänster.

Permobil fortsatte att utvecklas väl. Försäljningstillväxten var god, särskilt under det andra halvåret, drivet av stark efterfrågan på rullstolar i den nyligen lanserade F-serien i både USA och i Europa.

I oktober slutfördes förvärvet av BraunAbility, Patricia Industries första amerikanska dotterföretag. BraunAbility har starka marknadspositioner på sina kärnmarknader, rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar, samt en betydande tillväxtpotential baserad på demografi, breddning av produktportföljen och internationell expansion. I närtid kommer investeringar i FoU och produktion att göras för att stärka plattformen för framtida värdeskapande.

Utdelning

Vår utdelningspolicy, att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade kärninvesteringar vidareutdelas, samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden, står fast. För 2015 föreslår vår styrelse en utdelning om 10,00 kronor per aktie, en ökning med 11 procent från förra året.

Tydlig strategisk riktning och finansiell styrka

Vår skuldsättningsgrad uppgick till 5,5 procent vid årsskiftet, i den lägre delen av vårt målintervall om 5-10 procent, vilket ger oss stark finansiell flexibilitet om attraktiva möjligheter uppstår. Under 2015 verkställde vi vår strategi att vässa vår roll som aktiv ägare, stärka vårt ägande i utvalda noterade kärninvesteringar, investera i EQT och förvärva nya dotterföretag. 2016 firar vi vårt 100-årsjubileum. Med en portfölj av starka företag, en tydlig strategisk inriktning och genom att bygga på de erfarenheter vi samlat på oss genom åren kommer vi att arbeta hårt för att fortsätta att skapa långsiktigt attraktivt värde för dig, kära aktieägare.



Johan Forssell

Översikt substansvärde

	Antal aktier 31/12 2015	Ägarandelar Kapital/Röster ¹⁾ (%) 31/12 2015	Andel av totala tillgångar (%) 31/12 2015	Värde, kr/aktie 31/12 2015	Värde, Mkr ²⁾ 31/12 2015	Påverkan på substansvärdet 2015	Värde Mkr ²⁾ 31/12 2014
Noterade Kärninvesteringar³⁾							
Atlas Copco	206 895 611	16,8/22,3	15	57	43 100	611	44 972
SEB	456 198 927	20,8/20,8	14	54	40 826	-2 414	45 407
ABB	232 165 142	10,0/10,0	12	47	35 424	-2 033	33 192
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	10	39	29 869	2 803	28 270
Sobi	107 594 165	39,6/39,8	5	19	14 515	5 982	8 532
Ericsson	175 047 348	5,3/21,5	5	19	14 086	-1 126	15 807
Wärtsilä	33 866 544	17,2/17,2	5	17	13 077	1 494	11 776
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	4	13	9 860	-780	10 952
Nasdaq	19 394 142	11,8/11,8	3	12	9 423	2 296	7 266
Saab	32 778 098	30,0/39,5	3	11	8 535	2 067	6 624
Husqvarna	97 052 157	16,8/32,7	2	7	5 428	-10	5 598
Totalt Noterade Kärninvesteringar			78	294	224 143	8 804⁴⁾	218 396
EQT			5	17	13 021	3 995⁴⁾	13 522
Patricia Industries							
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		99/99	7	26	20 050	1 188	22 952
Permobil		94/90	1	5	3 963	197	3 737
Aleris		100/100	1	5	3 869	102	3 762
BraunAbility		95/95	1	4	2 781	-73	-
Vectura		100/100	1	2	1 795	115	1 313
Grand Group		100/100	0	0	175	17	158
			11	43	32 634	1 546	31 922
3 Skandinavien		40/40	2	7	5 611	483	6 123
Finansiella investeringar			5	17	12 850	3 078	11 714
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			18	67	51 095	4 855⁴⁾	49 759
<i>Totalt Patricia Industries inkl. kassa</i>					<i>65 711</i>		<i>60 139</i>
Övriga tillgångar och skulder			0	-1	-565	-6 816 ^{4,5)}	-261
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	378	287 695		281 416
Bruttoskuld					-34 954		-36 051
Bruttokassa					19 062		15 598
<i>Varav Patricia Industries</i>					<i>14 616</i>		<i>10 380</i>
Nettoskuld				-21	-15 892		-20 453
Substansvärde				357	271 801	10 838	260 963

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

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

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

4) Inklusive förvaltningskostnader, varav Noterade Kärninvesteringar 86 Mkr, EQT 8 Mkr, Patricia Industries 268 Mkr och Investor övergripande 121 Mkr.

5) Inklusive utbetald utdelning om 6.856 Mkr.

Översikt

Substansvärde

Under 2015 ökade substansvärdet från 261,0 Mdr kronor till 271,8 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 7 (24)¹⁾ procent under 2015, varav 6 (6) procent under det fjärde kvartalet. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var 10 procent respektive 6 procent.

1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2014. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 31 december 2015 till 15.892 (20.453) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 5,5 (7,3) procent.

Investors nettoskuld

Mkr	2015
Ingående nettoskuld	-20 453¹⁾
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	7 681
Övrig kapitaldistribution	1 241
Nettoinvesteringar	-5 783
Totalt	3 139
EQT	
Utbetald till Investör (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	6 086
Tillskjutet från Investör (investeringar och förvaltningsavgift)	-1 603
Totalt	4 483
Patricia Industries	
Erhållna likvider	8 012
Investeringar	-3 814
Övrigt ²⁾	38
Totalt	4 236
Investör övergripande	
Utbetald utdelning	-6 856
Övrigt ³⁾	-441
Utgående nettoskuld	-15 892

1) Omklassificerad, inkluderar kassa tidigare rapporterad inom Investör Growth Capital.

2) Inkl. valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

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

Utveckling per affärsområde i sammandrag

4 kv 2015 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	EQT	Patricia Industries	Investör övergripande	Totalt
Utdelningar	765		1		767
Övriga rörelseintäkter			12		12
Värdeförändringar	10 688	1 564	1 570		13 821
Nettoomsättning			7 246		7 246
Förvaltningskostnader	-19	-2	-70	-66	-157 ¹⁾
Övriga resultatposter		-1	-6 790	-181	-6 973
Periodens resultat	11 434	1 561	1 969	-248	14 716
Innehav utan bestämmande inflytande			-3		-3
Övrig egetkapitalpåverkan		-352	-522	443	-431
Påverkan på substansvärdet	11 434	1 208	1 444	195	14 281
2015 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	EQT	Patricia Industries	Investör övergripande	Totalt
Utdelningar	7 681	116	20	3	7 821
Övriga rörelseintäkter			58		58
Värdeförändringar	1 209	4 407	2 926	-3	8 538
Nettoomsättning			25 365		25 365
Förvaltningskostnader	-86	-8	-268	-121	-483 ¹⁾
Övriga resultatposter		-12	-22 888	-963	-23 865
Periodens resultat	8 804	4 503	5 212	-1 085	17 434
Innehav utan bestämmande inflytande			-1		-1
Utbetald utdelning				-6 856	-6 856
Övrig egetkapitalpåverkan		-507	-356	1 125	262
Påverkan på substansvärdet	8 804	3 995	4 855	-6 816	10 838
Substansvärde, 31/12 2015					
Redovisat värde	224 143	13 021	51 095	-565	287 695
Investors nettoskuld/-kassa			14 616	-30 508	-15 892
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	224 143	13 021	65 711	-31 073	271 801

1) Förvaltningskostnaderna under det andra kvartalet påverkades av en intäkt om 66 Mkr från en ändring av pensioner och omstruktureringsrelaterade kostnader om 29 Mkr, och det fjärde kvartalet av 25 Mkr hänförliga till Investors 100-årsjubileum.

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 8.804 (41.209) Mkr under 2015, varav 11.434 (12.102) Mkr under det fjärde kvartalet.

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

Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar

Mkr	4 kv 2015	2015	2014
Värdeförändringar	10 688	1 209	35 084
Utdelningar	765	7 681	6 227
Förvaltningskostnader	-19	-86	-102 ¹⁾
Totalt	11 434	8 804	41 209

1) Omklassificerat.

Totalavkastningen uppgick till 4 procent under 2015, varav 5 procent under det fjärde kvartalet.

Utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 7.681 (6.227) Mkr under 2015, varav 765 (19) Mkr under det fjärde kvartalet.

Påverkan på substansvärdet och totalavkastning, 2015

	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)
Atlas Copco	43 100	611	1,4
SEB	40 826	-2 414	-5,3
ABB	35 424	-2 033	-6,1
AstraZeneca	29 869	2 803	9,9
Sobi	14 515	5 982	70,1
Ericsson	14 086	-1 126	-7,1
Wärtsilä	13 077	1 494	12,7
Electrolux	9 860	-780	-7,1
Nasdaq	9 423	2 296	31,6
Saab	8 535	2 067	31,2
Husqvarna	5 428	-10	0,0
Totalt	224 143	8 890	

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

Köp och försäljningar

Fjärde kvartalet












13.000.000 aktier i ABB förvärvades för 2.114 Mkr.

Tidigare under året

500.000 aktier i Wärtsilä förvärvades för 170 Mkr.

19.200.000 aktier i ABB förvärvades för 3.499 Mkr. Inlösenaktier i Atlas Copco inlöstes för 1.241 Mkr.

Noterade Kärninvesteringar

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

EQT

Våra investeringar i EQT påverkade substansvärdet med 3.995 (4.364) Mkr under 2015, varav 1.208 (1.357) Mkr under det fjärde kvartalet.

Läs mer på www.eqt.se >>

En ledande private equityinvestor med portföljbolag i Europa, Asien och USA

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 810 Mkr netto från EQT.
- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 12 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 10 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 8,5 (4,4) Mdr kronor per den 31 december 2015.
- EQT Mid Market och Mid Market U.S. aviserade förvärv av kfzteil24 respektive FocusVision.
- EQT V's innehav Dometic och Scandic noterades på Nasdaq Stockholm.
- EQT VI avyttrade innehavet i VERTU.
- EQT VII aviserade förvärv av TOP-TOY, IFS, Piab, Eton och Lima.
- EQT Infrastructure avyttrade Koole Terminals och Adven.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	4 kv 2015	2015	2014
Substansvärde, början av perioden	12 623	13 522	11 615
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	1 208	3 995	4 364 ¹⁾
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	133	1 590	2 397 ¹⁾
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-943	-6 086	-4 854
Substansvärde vid periodens slut	13 021	13 021	13 522

1) Omklassificerat.

Investors investeringar i EQT, 31 december 2015

	Fond-storlek, MEUR	Investors andel (%)	Investors kvarvarande åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Avslutade fonder ¹⁾	1 633			-
Fullt investerade fonder ²⁾	11 692		689	6 119
EQT VI	4 815	6	589	3 170
EQT VII	6 750	5	3 175	0
EQT Mid Market	1 054	24	757	1 909
EQT Mid Market U.S.	535	27	1 353	0
EQT Infrastructure II	1 938	8	621	1 127
EQT Credit Fund II	845	10	242	676
EQT nya fonder			1 096	0
EQT Holdings AB		19		20
Totalt	29 262		8 522	13 021

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

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

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	Helår	4 kv	3 kv	2 kv	1 kv	Helår	4 kv	3 kv	2 kv	1 kv	Helår	4 kv
	2015	2015	2015	2015	2015	2014	2014	2014	2014	2014	2013	2013
Rapporterat värde	13 021	13 021	12 623	13 599	13 991	13 522	13 522	13 490	13 287	11 852	11 615	11 615
Rapporterad värdeförändring, %	30	10	-2	15	8	38	10	3	13	10	22	12
Värdeförändring, konstant valuta, %	32	12	-4	16	8	30	6	2	10	9	20	10
Tillskjutet från Investor	1 590	133	364	223	870	2 397	389	1 163	476	369	1 914	606
Utbetalt till Investor	6 086	943	1 034	2 683	1 426	4 854	1 714	1 314	591	1 235	3 697	565
Nettolikvid till Investor	4 496	810	670	2 460	556	2 457	1 325	151	115	866	1 783	-41

Patricia Industries

Patricia Industries påverkade substansvärdet med 4.855 Mkr under 2015, varav 1.444 Mkr under det fjärde kvartalet.

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

Köp, försäljningar och distribution

Under det fjärde kvartalet uppgick investeringarna till 3.294 Mkr medan försäljningslikvider och distribution uppgick till 4.496 Mkr.

Förvärvet av BraunAbility slutfördes. Patricia Industries tillförde 331 MUSD i eget kapital för en ägarandel om 95 procent.

Mölnlycke Health Care genomförde en distribution om 425 MEUR till Patricia Industries.

3 Skandinavien genomförde en distribution om 176 Mkr till Patricia Industries.

Patricia Industries, nettokassa

Mkr	4 kv 2015	2015
Början av perioden	13 133	10 380
Nettokassaflöde	1 575	4 198
Övrigt ¹⁾	-92	38
Periodens utgång	14 616	14 616

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries, substansvärde

Mkr	4 kv 2015	2015
Början av perioden	50 772	49 759
Investeringar	3 294	4 176
Avyttringar	-366	-2 896
Distribution	-4 130	-5 089
Värdeförändringar	1 526	5 145
Periodens utgång	51 095	51 095
Total, inklusive kassa	65 711	65 711

Patricia Industries, påverkan på substansvärdet

Mkr	4 kv 2015	2015
Värdeförändringar	1 526	5 145
Förvaltningskostnader	-70	-268
Övrigt	-12	-21
Totalt	1 444	4 855

Större dotterföretag, utveckling¹⁾

4 kv 2015							
Mkr	Mölnlycke Health Care	Permobil	Aleris	BraunAbility ⁵⁾	Vectura	Grand Group	Total
Resultatposter							
Omsättning	3 322	862	2 311	856	43	160	7 554
EBITDA	885	189	93	17	20	10	1 215
EBITDA, %	27	22	4	2	47	6	16
EBITA ²⁾	800	134	48	9	-6	3	988
EBITA, %	24	16	2	1	-14	2	13
Kassaflödesposter							
EBITDA	882	189	93	17	20	10	1 212
EBITDA-justeringar ³⁾		11					11
Förändring i rörelsekapital	429	-7	134	101	36	-8	684
Investeringar	-140	-30	-84	0	-56	-5	-315
Operativt kassaflöde	1 170	163	143	118	0	-3	1 592
Förvärv/avyttringar	-	-	-695	-	-9	-	-704
Aktieägartillskott/distribution	-3 954	-	-	-	367	-	-3 587
Övrigt ⁴⁾	-287	-22	37	-312	-75	10	-649
Ökning (-)/Minskning (+) nettoskuld	-3 071	141	-515	-194	283	7	-3 348

2015							
Mkr	Mölnlycke Health Care	Permobil	Aleris	BraunAbility ⁵⁾	Vectura	Grand Group	Total
Resultatposter							
Omsättning	12 660	2 931	8 540	3 363	158	597	28 249
EBITDA	3 502	547	492	253	92	41	4 927
EBITDA, %	28	19	6	8	58	7	17
EBITA ²⁾	3 153	392	323	228	-10	15	4 101
EBITA, %	25	13	4	7	-6	3	15
Kassaflödesposter							
EBITDA	3 499	547	492	253	92	41	4 924
EBITDA-justeringar ³⁾		29					29
Förändring i rörelsekapital	-37	-80	21	-25	19	-12	-115
Investeringar	-533	-164	-182	-8	-139	-13	-1 040
Operativt kassaflöde	2 929	331	331	219	-28	16	3 799
Förvärv/avyttringar	-	-1 053	-786	-	-28	-	-1 867
Aktieägartillskott/distribution	-4 090	-	-	-	367	-	-3 723
Övrigt ⁴⁾	-822	-222	9	-413	-53	5	-1 497
Ökning (-)/Minskning (+) nettoskuld	-1 983	-944	-446	-194	258	21	-3 288

1) Tabellen presenterar utvecklingen för de större dotterföretagen inom Patricia Industries. Mindre dotterföretag är exkluderade. Siffrorna är inte konsoliderade och enbart för information.

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

3) Förvävsrelaterade lagerjusteringar vilka påverkat EBITDA negativt men inte kassaflödet.

4) Se bolagsavsnittet för ytterligare detaljer.

5) Konsoliderat per den 30 oktober 2015. Kvartals- och helårssiffror presenteras som kompletterande information.

En leverantör av engångsprodukter inom operation och sårvård för kunder, sjukvårdspersonal och patienter

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 4 procent, huvudsakligen driven av USA.
- EBITDA-marginalen var lägre både jämfört med föregående kvartal och föregående år på grund av investeringar, huvudsakligen i expansion av försäljningskåren och utökad marknadsföring relaterad till tillväxstsatsningar inom både Wound Care och Surgical.
- Wound Care fortsatte att uppvisa god tillväxt, driven av avancerad sårvård. Tillväxten var måttlig inom Surgical, driven av handskar och ProcedurePak™.
- I november emitterade Mölnlycke ett obligationslån om 500 MEUR med förfall 2024 och en årlig fast ränta om 1,75 procent. Huvuddelen av likviden användes till att förtidslösa banklån med förfall 2018.
- Kassaflödet var fortsatt starkt. I samband med omfinansieringen genomförde Mölnlycke en kapitaldistribution till Patricia Industries om 425 MEUR, vilket reflekterar bolagets starka kassaflöde under året. Efter kapitaldistributionen uppgick skuldsättningsgraden till 2,3x EBITDA.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter, MEUR	2015		2014	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	357	1 353	325	1 213
Omsättningstillväxt, %	10	12	8	5
Omsättningstillväxt konstant valuta, %	4	5	6	5
EBITDA	95	374	101	349
EBITDA, %	27	28	31	29
EBITA	86	337	94	322
EBITA, %	24	25	29	27
Balansposter, MEUR	31/12 2015		31/12 2014	
Nettoskuld	855		643	

Kassaflödesposter, MEUR	2015		2014	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	95	374	101	349
Förändring i rörelsekapital	45	-4	29	-5
Investeringar	-15	-57	-16	-46
Operativt kassaflöde	125	313	114	298
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-425	-440	-	-130
Övrigt ¹⁾	-28	-85	-27	-83
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-328	-212	87	85

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	12
Investeringar/omsättning, %	4
31/12 2015	31/12 2014
Antal anställda	7 500
	7 425

- 1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under 2015 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till -36 (-12) MEUR, varav -12 (2) MEUR under det fjärde kvartalet.

En tillverkare av avancerade rehablösningar inom mobilitet

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 15 procent i konstant valuta, till stor del driven av den nya serien eldrivna rullstolar. Tillväxten var stark i både USA och Europa.
- EBITDA-marginalen förbättrades med stöd av den ökade omsättningen.
- Kassaflödet var säsongsmässigt starkt i kvartalet.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2015		2014	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	862	2 931	597	2 053
Omsättningstillväxt, %	44	43	26	18
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	15	8	4	6
EBITDA	189	547	122	426
EBITDA, %	22	19	20	21
EBITA	134	392	96	341
EBITA, %	16	13	16	17
Balansposter, Mkr	31/12 2015		31/12 2014	
Nettoskuld	2 395		1 451	

Kassaflödesposter, Mkr	2015		2014	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	189	547	122	426
EBITDA-justeringar ¹⁾	11	29	-	-
Förändring i rörelsekapital	-7	-80	39	-29
Investeringar	-30	-164	-55	-155
Operativt kassaflöde	163	331	106	242
Förvärv/avyttringar	-	-1 053	-	-362
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ²⁾	-22	-222	-81	-214
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	141	-944	25	-334

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	20
Investeringar/omsättning, %	6
31/12 2015	31/12 2014
Antal anställda	1 320
	1 015

- 1) Förvävsrelaterade lagerjusteringar vilka påverkat EBITDA negativt men inte kassaflödet
 2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under 2015 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till -78 (-200) Mkr, varav 20 (-85) Mkr under det fjärde kvartalet.

En ledande privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 10 procent i konstant valuta, huvudsakligen driven av Norge, men samtliga divisioner uppvisade tillväxt.
- Justerat för omstruktureringskostnader inom Specialistvård Stockholm sjönk Aleris EBITDA-marginal. Den huvudsakliga förklaringen var lägre intäkter inom vissa delar av Sjukvård Sverige, omstruktureringskostnader i Norge hänförliga till förvärvet av Teres och en negativ mixeffekt och högre rörelsekostnader inom Omsorg Norge. Lönsamheten förbättrades inom Omsorg Sverige.
- Det tidigare annonserade förvärvet av Teres slutfördes den 2 november. 2015 uppgick Aleris och Teres kombinerade omsättning till cirka 9 Mdr kronor (pro forma). Förvärvet finansierades av likvida medel och lån.
- Kassaflödet var säsongsmässigt starkt.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	2015		2014	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	2 311	8 540	1 999	7 527
Omsättningstillväxt, %	16	13	11	8
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	10	10	7	7
EBITDA	93	492	60	355
EBITDA, %	4	6	3	5
EBITA	48	323	20	199
EBITA, %	2	4	1	3
Balansposter, Mkr	31/12 2015		31/12 2014	
Nettoskuld	1 415		969	
Kassaflödesposter, Mkr	2015		2014	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	93	492	60	355
Förändring i rörelsekapital	134	21	114	22
Investeringar	-84	-182	-73	-176
Operativt kassaflöde	143	331	101	201
Förvärv/avyttringar	-695	-786	-89	-119
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	37	9	22	-60
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-515	-446	34	22
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	-2			
Investeringar/omsättning, %	2			
	31/12 2015		31/12 2014	
Antal anställda	7 385		6 645	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En världsledande tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta.
- EBITDA-marginalen påverkades av ett antal engångsposter, huvudsakligen hänförliga till Patricia Industries förvärv av BraunAbility. Justerat för dessa poster hade EBITDA-marginalen uppgått till 7 procent.
- BraunAbility lanserade det första massproducerade rullstolsanpassade fordonet på en SUV-plattform (Ford Explorer MXV). Mottagandet av fordonet har varit positivt och kundefterfrågan är stark.
- För att stärka plattformen för framtida tillväxt kommer investeringar göras för att stärka återförsäljarnätverket, förbättra kvaliteten och effektiviteten i produktionen och att ta fram nya produkter.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	2015		2014 ²⁾	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	101	399	99	391
Omsättningstillväxt, %	2	2	12	14
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	2	2	12	14
EBITDA	2	30	8	34
EBITDA, %	2	8	8	9
EBITA	1	27	7	31
EBITA, %	1	7	7	8
Balansposter, MUSD	31/12 2015		31/12 2014	
Nettoskuld	75		52	
Kassaflödesposter, MUSD	2015		2014	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	2	30	8	34
Förändring i rörelsekapital	12	-3	-4	-1
Investeringar	0	-1	-1	-3
Operativt kassaflöde	14	26	3	30
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	-37	-49	-6	-15
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-23	-23	-3	15
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	15			
Investeringar/omsättning, %	0			
	31/12 2015		31/12 2014	
Antal anställda	1 025		950	

1) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

2) Exklusive avyttrad verksamhet.

Utvecklar och förvaltar fastigheter, inklusive Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter

Händelser under kvartalet

- Tillväxten uppgick till 26 procent, driven av fortsatt positiv utveckling av hyresintäkter från Grand Hôtel och nya Alerisfastigheter.
- De pågående byggnationerna av Alerisfastigheterna i Solna och Botkyrka fortskred planenligt och beräknas slutföras under det första respektive fjärde kvartalet 2016.
- Vectura omfinansierades, vilket stärker dess balansräkning, möjliggör framtida tillväxtinitiativ och ökar den finansiella flexibiliteten.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2015		2014	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	43	158	34	130
Omsättningstillväxt, %	26	22	-11	5
EBITDA	20	92	15	73
EBITDA, %	47	58	44	56
EBITA justerad ¹⁾	1	19	-20	-2
EBITA justerad, %	2	12	-59	-2
EBITA	-6	-10	-26	-23
EBITA, %	-14	-6	-76	-18
Balansposter, Mkr	31/12 2015		31/12 2014	
Nettoskuld	1 105		1 363	
Kassaflödesposter, Mkr	2015		2014	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	20	92	15	73
Förändring i rörelsekapital	36	19	-17	17
Investeringar	-56	-139	-126	-351
Operativt kassaflöde	0	-28	-128	-261
Förvärv/avyttringar	-9	-28	-28	-28
Aktieägartillskott/distribution	367	367	-	-
Övrigt ²⁾	-75	-53	2	9
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	283	258	-154	-280
	31/12 2015		31/12 2014	
Antal anställda	13		7	

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

2) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

Läs mer på www.grandhotel.se >>

Grand Group erbjuder Hotell, Mat & Dryck samt Konferens & Festväning och består av Skandinavians ledande femstjärniga hotell Grand Hôtel och Lydmar Hotel

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 3 procent, driven av Hotell på Grand Hôtel.
- EBITDA minskade, huvudsakligen på grund av en svagare utveckling inom Mat & Dryck samt Konferens & Festväning.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	2015		2014	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning	160	597	155	541
Omsättningstillväxt, %	3	10	7	17
Organisk omsättningstillväxt, %	3	10	7	11
EBITDA	10	41	13	30
EBITDA, %	6	7	8	6
EBITA	3	15	6	5
EBITA, %	2	3	4	1
Balansposter, Mkr	31/12 2015		31/12 2014	
Nettoskuld	-106		-85	
Kassaflödesposter, Mkr	2015		2014	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
EBITDA	10	41	13	30
Förändring i rörelsekapital	-8	-12	-3	-20
Investeringar	-5	-13	-3	-21
Operativt kassaflöde	-3	16	7	-11
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	10	5	-9	-31
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	7	21	-2	-42
Nyckeltal				
Rörelsekapital/omsättning, %	-10			
Investeringar/omsättning, %	2			
	31/12 2015		31/12 2014	
Antal anställda	360		350	

1) Inkluderar räntebetalningar och skatt.



Läs mer på www.tre.se >>

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

Händelser under kvartalet

- Antalet abonnenter ökade med 51.000, varav 36.000 i Sverige. I Sverige översteg abonnentbasen 2 miljoner. Hela abonnentbasen ökade med 6 procent jämfört med föregående år.
- Serviceintäkterna ökade med 6 procent jämfört med föregående år, drivet av abonnenttillväxten.
- Implementering av så kallad Carrier Aggregation påbörjades i det svenska 4G-nätet, vilket fördubblar maxhastigheten i nätet.
- Kassaflödet var starkt och 3 Skandinavien distribuerade 439 Mkr till ägarna, varav 176 Mkr till Patricia Industries. Kassaflödet under året påverkades positivt av effektiv hantering av rörelsekapitalet.

Nyckeltal, 3 Skandinavien

Resultatposter	2015		2014	
	4 kv	12 m	4 kv	12 m
Omsättning, Mkr	2 948	10 831	2 994	10 387
Sverige, Mkr	1 951	7 238	1 813	6 633
Danmark, MDKK	802	2 868	940	3 063
Serviceintäkter ¹⁾ , Mkr	1 590	6 313	1 499	5 763
Sverige, Mkr	1 055	4 176	976	3 730
Danmark, MDKK	428	1 703	418	1 663
EBITDA, Mkr	754	2 916	691	2 662
Sverige, Mkr	539	2 149	486	1 868
Danmark, MDKK	173	612	163	649
EBITDA, %	26	27	23	26
Sverige	28	30	27	28
Danmark	22	21	17	21
Balansposter	31/12 2015		31/12 2014	
Nettoskuld, Mkr	1 579		1 118	
	31/12 2015		31/12 2014	
Antal anställda	2 095		2 185	
Nyckeltal				
Investeringar/omsättning, %	9			
Övriga nyckeltal	31/12 2015		31/12 2014	
Kunder	3 190 000		3 015 000	
Sverige	2 016 000		1 889 000	
Danmark	1 174 000		1 126 000	
Mix abonnemang/kontantkort	79/21		80/20	

1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Finansiella Investeringar

Finansiella Investeringar består av investeringar för vilka vår investeringshorisont ännu inte definierats. Vårt mål är att maximera värdet och använda avyttringslikvider till investeringar i befintliga och nya dotterföretag. Vi utvärderar också huruvida vissa befintliga innehav har potential att bli långsiktiga investeringar.

Händelser under kvartalet

- Investeringarna uppgick till 69 Mkr. Försäljningslikvider och distribution uppgick till 368 Mkr.
- Patricia Industries avyttrade sina innehav i Top Margin Limited och Monitise, samt delar av innehavet i Tobii.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	4 kv 2015	2015
Substansvärde, början av perioden	11 897	11 714
Investeringar	69	923
Avyttringar/distribution	-368	-2 908
Värdeförändringar	1 252	3 121
Substansvärde, periodens utgång	12 850	12 850

Per den 31 december 2015 stod europeiska, amerikanska och asiatiska innehav för 21, 47 respektive 32 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar.

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

De fem största Finansiella Investeringarna, 31 december 2015

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
NS Focus	Asien	IT	Noterat	4 263
Tobii	Europa	IT	Noterat	968
Madrague	Europa	Finans	Onoterat	731
Mindjet	USA	IT	Onoterat	719
Newron	Europa	Hälsovård	Noterat	381
Totalt				7 062

De fem största innehaven representerade 55 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Patricia Industries – översikt nyckeltal

	Helår 2015	4 kv 2015	3 kv 2015	2 kv 2015	1 kv 2015	Helår 2014	4 kv 2014	3 kv 2014	2 kv 2014	1 kv 2014	Helår 2013	4 kv 2013
Mölnlycke Health Care (MEUR)												
Omsättning	1 353	357	339	336	321	1 213	325	304	297	287	1 153	300
EBITDA	374	95	100	90	89	349	101	94	77	77	344	97
EBITDA (%)	28	27	29	27	28	29	31	31	26	27	30	32
EBITA ²⁾	337	86	86 ³⁾	83	82	322	94	87	70	71	319	91
EBITA (%)	25	24	25	25	26	27	29	29	24	25	28	30
Nettoskuld	855	855	527	606	628	643	643	730	646	698	728	728
Antal anställda	7 500	7 500	7 360	7 540	7 515	7 425	7 425	7 435	7 515	7 390	7 375	7 375
Permobil (Mkr)												
Omsättning	2 931	862	815	723	531	2 053	597	563	482	411	1 742	472
EBITDA	547	189	171	125	62	426	122	138	103	63	255	77
EBITDA (%)	19	22	21	17	12	21	20	25	21	15	15	16
EBITA ²⁾	392	134	132	89	37	341	96	116	83	46	175	61
EBITA (%)	13	16	16	12	7	17	16	21	17	11	10	13
Nettoskuld	2 395	2 395	2 536	2 526	1 592	1 451	1 451	1 476	1 421	1 071	1 117	1 117
Antal anställda	1 320	1 320	1 330	1 309	1 050	1 015	1 015	995	955	765	775	775
Aleris (Mkr)												
Omsättning	8 540	2 311	1 991	2 172	2 066	7 527	1 999	1 793	1 894	1 841	6 975	1 807
EBITDA	492	93	122	140	137	355	60	117	77	101	307	38
EBITDA (%)	6	4	6	6	7	5	3	7	4	5	4	2
EBITA ²⁾	323	48	82	95	98	199	20	78	40	61	134	-2
EBITA (%)	4	2	4	4	5	3	1	4	2	3	2	0
Nettoskuld	1 415	1 415	900	902	986	969	969	1 003	970	1 007	991	991
Antal anställda	7 385	7 385	7 300	7 225	6 960	6 645	6 645	6 605	6 485	6 375	6 220	6 220
BraunAbility¹⁾ (MUSD)												
Omsättning	399	101										
EBITDA	30	2										
EBITDA (%)	8	2										
EBITA ²⁾	27	1										
EBITA (%)	7	1										
Nettoskuld	75	75										
Antal anställda	1 025	1 025										
Vectura (Mkr)												
Omsättning	158	43	45	42	28	130	34	35	35	26	124	38
EBITDA	92	20	30	27	15	73	15	23	22	13	76	28
EBITDA (%)	58	47	67	64	54	56	44	66	63	50	61	74
EBITA ²⁾	-10	-6	4	0	-8	-23	-26	5	4	-6	12	11
EBITA (%)	-6	-14	9	0	-29	-18	-76	14	11	-23	10	29
Nettoskuld	1 105	1 105	1 388	1 389	1 354	1 363	1 363	1 209	1 167	1 073	1 083	1 083
Antal anställda	13	13	9	8	7	7	7	5	5	4		
Grand Group (Mkr)												
Omsättning	597	160	179	155	103	541	155	148	146	92	462	145
EBITDA	41	10	27	15	-11	30	13	16	14	-13	-5	7
EBITDA (%)	7	6	15	10	-11	6	8	11	10	-14	-1	5
EBITA ²⁾	15	3	21	8	-17	5	6	9	9	-19	-26	1
EBITA (%)	3	2	12	5	-17	1	4	6	6	-21	-6	1
Nettoskuld	-106	-106	-99	-76	-60	-85	-85	-87	-69	-58	-127	-127
Antal anställda	360	360	355	340	310	350	350	345	325	295	335	335
3 Skandinavien⁴⁾												
Omsättning	10 831	2 948	2 575	2 645	2 663	10 387	2 994	2 677	2 392	2 324	9 459	2 687
Sverige, Mkr	7 238	1 951	1 764	1 799	1 724	6 633	1 813	1 623	1 655	1 542	6 251	1 762
Danmark, MDKK	2 868	802	638	682	746	3 063	940	858	606	659	2 756	777
EBITDA	2 916	754	752	714	696	2 662	691	675	678	618	2 344	720
Sverige, Mkr	2 149	539	566	532	512	1 868	486	460	489	433	1 613	517
Danmark, MDKK	612	173	146	147	146	649	163	175	155	156	628	169
EBITDA, %	27	26	29	27	26	26	23	25	28	27	25	27
Sverige	30	28	32	30	30	28	27	28	30	28	26	29
Danmark	21	22	23	22	20	21	17	20	26	24	23	22
Nettoskuld, Mkr	1 579	1 579	1 525	1 413	1 116	1 118	1 118	8 419	8 891	9 199	9 523	9 523
Antal anställda	2 095	2 095	2 120	2 110	2 120	2 185	2 185	2 105	2 065	2 055	2 050	2 050
Finansiella investeringar (Mkr)												
Substansvärde, början av perioden	11 714	11 897	14 843	14 618	11 714							
Investeringar	923	69	201	224	429							
Avyttringar/distribution	-2 908	-368	-1 841	-661	-38							
Värdeförändringar	3 121	1 252	-1 306	662	2 513							
Substansvärde, periodens utgång	12 850	12 850	11 897	14 843	14 618							

1) Siffrorna presenteras som information och är inte konsoliderade.

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

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

4) Från och med det fjärde kvartalet 2014 redovisar 3 Skandinavien all finansiell information utan den tidigare fördröjningen om en månad. Historiska nyckeltal har räknats om.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 december 2015 till 15.892 (20.453) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Inom Patricia Industries garanterar Investor 0,7 Mdr kronor av 3 Skandinavians externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 31/12 2015

Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	6 665	-18	6 648 ¹⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 061	-2 646	12 414 ¹⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 909	-	1 909
Lån	-52 532	15 764	-36 769
Pensioner och liknande förpliktelser	-743	648	-95
Totalt	-29 640	13 748	-15 892

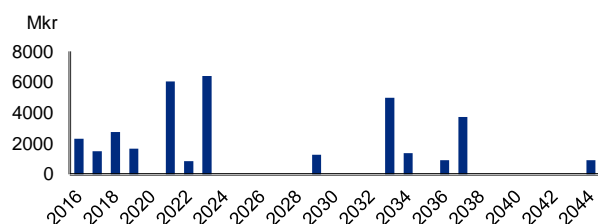
1) Inkluderade i kassan och med kort varsel tillgängliga medel.

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 19.062 (15.598) Mkr per den 31 december 2015. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 34.859 (35.825) Mkr vid utgången av 2015.

Under det fjärde kvartalet 2015 uppgraderade Moody's Investors långsiktiga kreditbetyg till Aa3 från tidigare A1.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,3 (11,3) år per den 31 december 2015, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris, Permobil, BraunAbility, Grand Group och Vectura.

Lånens förfallostruktur, 31/12 2015



Finansnetto, 31/12 2015

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	58	-16	42
Räntekostnader	-1 471	358	-1 113
Realiserade resultat från lån och swappar	-69	69	-
Orealiserade resultat från swappar och placeringar	208	-1	207
Valutaeffekter	0	57	57
Övrigt	-200	110	-89
Totalt	-1 473	576	-897

Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 306,60 kronor respektive 312,60 kronor den 31 december 2015, att jämföra med 281,30 kronor respektive 284,70 kronor den 31 december 2014.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 13 (33) procent 2015, varav 9 (12) procent under det fjärde kvartalet 2015.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 236.301 (215.705) Mkr per den 31 december 2015.

Moderbolag

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2015 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 2015 ägde Investor totalt 5.270.322 (5.796.960) egna aktier. Nettominskningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till återköp av egna aktier samt lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 8.360 (41.898) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till noterade kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 7.182 (6.033) Mkr samt värdeförändringar om -2.582 (32.568) Mkr.

Under 2015 har moderbolaget investerat 21.292 (19.056) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 15.677 (15.042) Mkr i koncernföretag och 5.613 (2.264) Mkr i noterade kärninvesteringar. Vid slutet av denna period uppgick eget kapital till 228.433 (226.768) Mkr.

Förändring av pensionsplan

Pensions- och försäkringsplanen har för moderbolaget och fyra mindre dotterbolag inom investeringsverksamheten ändrats i syfte att modernisera och marknadsanpassa pensionsplanen. Förändringen innebär att den förmånsbestämda BTP-planen har ersatts med en avgiftsbestämd (premiebestämd) pensions- och försäkringsplan. Långsiktigt innebär denna förändring förutsägbara och lägre kostnader för bolagen samt oförändrat eller bättre försäkringsskydd och pensionsintjäning för de anställda. Effekten av att moderbolaget inte längre har någon formell förpliktelse avseende den förmånsbestämda pensionsplanen BTP, har redovisats i reörelseresultatet i raden Rörelsens kostnader. Resultateffekten i moderbolaget uppgår till 55 Mkr. I koncernens resultaträkning har resultateffekten redovisats i raden Förvaltningskostnader och uppgår till 66 Mkr.

Övrigt

Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas en utdelning om 10,00 (9,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2015. Den föreslagna utdelningen är baserad på Investors kommunicerade utdelningspolicy. Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direkt-avkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen för Investor är även att betala en stadigt stigande utdelning.

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma hålls tisdagen den 10 maj 2016, kl. 15:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistrering sker från kl. 13:00.

Anmälan till årsstämman kan göras från och med 5 april till och med 3 maj 2016. Anmälan kan göras via Investors hemsida (www.investorab.com) eller per telefon 08-611 2910. Information om Investors årsstämma finns även på Investors hemsida.

Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets huvudkontor och webbplats senast den 19 april 2016.

Förvärv av rörelseverksamheter

Investors förvärv av BraunAbility

Den 30 oktober 2015 förvärvade Patricia Industries, en division inom Investor AB, 95 procent av det amerikanska familjeägda företaget BraunAbility. BraunAbility är världens ledande tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar för både personlig användning och kommersiella applikationer. Med Investors långsiktiga värdeskapandeplaner och erfarenheter inom både hälsovård och mobilitetslösningar, är Investor väl positionerat för att stödja BraunAbility i dess fortsatta utveckling. Köpeskillingen, vilken erlades kontant, uppgick till 2.820 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 1.351 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar bland annat BraunAbilitys förmåga att med stöd av Patricia Industries vara positionerade för att öka utveckling av varumärke och fortsatt expansion på den globala marknaden. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder

BraunAbility

Mkr	Preliminär förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	1 567
Materiella anläggningstillgångar	121
Finansiella anläggningstillgångar	132
Lager	577
Kundfordringar	280
Övriga kortfristiga fordringar	37
Kassa och bank	234
Långfristiga skulder och avsättningar	-1 026
Kortfristiga skulder	-301
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	1 621
Innehav utan bestämmande inflytande	-152
Koncerngoodwill	1 351
Köpeskilling	2 820

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 34 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För tvåmånadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2015, bidrog BraunAbility med en nettoomsättning på 558 Mkr och ett nettoresultat på 16 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2015, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 2.806 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 157 Mkr.

Permobil förvärv av ROHO

Den 27 april 2015 förvärvade Permobil The ROHO Group, Inc., den globalt ledande tillverkaren av rullstolsdynor med tryckavlastnings- och positioneringsteknologi, baserad i Belleville, Illinois i USA. Genom förvärvet tar Permobil nästa steg i företagets strategi att bli ett ledande medicinteknikföretag som erbjuder avancerade mobilitetslösningar för människor med rörelsehinder. Köpeskillingen uppgick till 1.036 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 651 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar bland annat bolagets möjligheter till positiva synergieffekter och försäljningstillväxt till följd av ROHOs starka marknadsposition i USA och Permobil försäljningsnätverk. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder

ROHO Group

Mkr	Preliminär förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	272
Materiella anläggningstillgångar	132
Lager	95
Kundfordringar	39
Kassa och bank	9
Uppskjutna skatteskulder	-110
Kortfristiga skulder	-52
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	385
Koncerngoodwill	651
Köpeskilling	1 036

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 17 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För åttamånadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2015, bidrog ROHO med en nettoomsättning på 285 Mkr och ett nettoresultat på 50 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2015, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 121 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 9 Mkr.

Aleris förvärv av Teres

Den 2 november 2015 förvärvade Aleris sjukvårdföretaget Teres Medical Group och stärker därmed sin position som det ledande privata vård- och omsorgsföretaget i Skandinavien. Genom förvärvet tillförs Aleris erfarenhet och kompetens och ett bredare utbud med hög kvalitet inom olika kirurgiska tjänster i Skandinavien.

Permobilens förvärv av SDL

Den 6 augusti 2015 förvärvade Permobil Seating Dynamics Pty Ltd, en ledande distributör av högkvalitativa lösningar för tryckavlastning, mobilitet och positionering på den Australienska marknaden. Genom förvärvet tar Permobil nästa steg i företagets strategi att bli ett ledande medicinteknikföretag som erbjuder avancerade mobilitetslösningar.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Nettominskningen av värdet av ställda säkerheter uppgår till cirka 2 Mdr under perioden, främst till följd av omfinansieringen av Permobil och Vectura. Det totala värdet av ställda säkerheter uppgår till 2 Mdr kronor.

Inga materiella förändringar av eventalförpliktelser har skett under perioden.

Risker och riskstyrning

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer är framför allt kopplade till de noterade innehavens värdeförändringar till följd av marknadskursrörelser. Den globala ekonomins utveckling utgör en osäkerhetsfaktor när det gäller bedömningen av den närmaste framtidens kursrörelser. De finansiella marknadernas utveckling påverkar även de onoterade innehavens affärsverksamheter och möjligheter till nya investeringar och avyttringar.

Investor och dess dotterföretag är exponerade mot affärsrättsliga, finansiella och marknadsrisker. Dessutom är dotterföretagen, genom sina affärsverksamheter inom respektive sektor, även exponerade mot legala/regulatoriska risker och politiska risker, exempelvis politiska beslut om hälsovårdsbudgetar och industriella regleringar.

Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och fokuserat arbete för att mitigera aktuella risker enligt uppsatta policyer och instruktioner.

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

Redovisningsprinciper

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

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2015

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

Presentation av ny struktur

Från och med andra kvartalet 2015 har Investors presentation av rörelsesegment ändrats. Ändringen är ett

resultat av en ny intern struktur för styrning och rapportering. Tidigare har Investor delat in verksamheten i de två affärsområdena Kärninvesteringar och Finansiella Investeringar, med skilda investeringsstrategier och mål. I den nya strukturen följs verksamheten istället upp i de tre affärsområdena Noterade Kärninvesteringar, EQT och Patricia Industries. Affärsområdet Noterade Kärninvesteringar utgörs av noterade kärninvesteringar och affärsområdet EQT av investeringarna i EQT. I affärsområdet Patricia Industries ingår de operativa dotterbolagen tillsammans med IGC-portföljen och samtliga Finansiella Investeringar förutom EQT och Investors trading. Jämförelsesiffrorna har räknats om på motsvarande sätt.

I samband med den nya indelningen av rörelsesegment har definitionen av förvaltningskostnader ändrats. Tidigare klassificerades endast de generella kostnaderna för att bedriva investeringsverksamheten i Sverige som förvaltningskostnader, medan motsvarande kostnader för verksamheten inom IGC redovisades som Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader. Från och med andra kvartalet 2015 ingår även de generella kostnaderna för att bedriva investeringsverksamheten inom IGC i förvaltningskostnaderna för Investor. Jämförelsesiffrorna har räknats om på motsvarande sätt.

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

21 apr 2016	Delårsredogörelse januari-mars 2016
10 maj 2016	Årsstämma
19 juli 2016	Delårsrapport januari-juni 2016
21 okt 2016	Delårsredogörelse januari-september 2016

Stockholm den 28 januari 2016



Johan Forssell
verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

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

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

Magnus Dalhammar,
IR-ansvarig:
+46 8 614 2130, +46 73 524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

Adress:

Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
SE-103 32 Stockholm, Sverige
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: +46 8 614 2000
Telefax: + 46 8 614 2150
www.investorab.com

Tickerkoder:

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

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 28 januari 2016 klockan 07:15 (CET).

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

Denna bokslutskommuniké är en översättning från det engelska originalet

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investor AB (publ), org nr 556013-8298, för perioden 1 januari 2015 till 31 december 2015. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts.

Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 28 januari 2016

Deloitte AB



Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2015	1/1-31/12 2014	1/7-31/12 2015	1/7-31/12 2014	1/10-31/12 2015	1/10-31/12 2014
Utdelningar	7 821	7 228	1 555	474	767	71
Övriga rörelseintäkter	58	177	25	72	12	15
Värdeförändringar	8 538	41 960	-10 305	25 942	13 821	12 938
Nettoomsättning	25 365	21 200	13 454	11 107	7 246	5 780
Kostnad för sålda varor och tjänster	-15 985	-13 529	-8 435	-6 990	-4 636	-3 721
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3 147	-3 171	-1 712	-1 620	-847	-842
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-2 880	-2 175	-1 577	-1 086	-884	-521
Förvaltningskostnader	-483	-496	-264	-266	-157	-127
Andelar i intresseföretags resultat	360	903	130	630	1	219
Rörelseresultat	19 647	52 097	-7 129	28 263	15 323	13 812
Finansnetto	-1 473	-1 789	-796	-1 081	-402	-741
Resultat före skatt	18 174	50 308	-7 925	27 182	14 921	13 071
Skatt	-740	380	-183	-209	-205	-76
Periodens resultat	17 434	50 688	-8 108	26 973	14 716	12 995
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	17 433	50 656	-8 110	26 972	14 713	12 994
Innehav utan bestämmande inflytande	1	32	2	1	3	1
Periodens resultat	17 434	50 688	-8 108	26 973	14 716	12 995
Resultat per aktie före utspädning, kronor	22,89	66,55	-10,65	35,43	19,31	17,07
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	22,82	66,40	-10,65	35,35	19,26	17,03

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2015	1/1-31/12 2014	1/7-31/12 2015	1/7-31/12 2014	1/10-31/12 2015	1/10-31/12 2014
Periodens resultat	17 434	50 688	-8 108	26 973	14 716	12 995
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt						
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>						
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	190	252	166	188	166	188
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	84	-173	8	-173	-6	-154
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>						
Kassafördessäkringar	145	-119	89	6	113	38
Omräkningsdifferenser	-201	2 191	29	1 651	-701	1 019
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-48	-182	18	-158	-24	103
Summa övrigt totalresultat	170	1 969	310	1 514	-452	1 194
Periodens totalresultat	17 604	52 657	-7 798	28 487	14 264	14 189
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	17 603	52 625	-7 800	28 485	14 261	14 188
Innehav utan bestämmande inflytande	1	32	2	2	3	1
Periodens totalresultat	17 604	52 657	-7 798	28 487	14 264	14 189

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/12 2015	31/12 2014
TILLGÅNGAR		
Goodwill	29 062	27 417
Övriga immateriella tillgångar	12 386	11 268
Materiella anläggningstillgångar	6 483	5 701
Aktier och andelar	254 036	246 823
Andra finansiella placeringar	6 665	3 283
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1 894	2 053
Övriga långfristiga fordringar	3 657	4 688
Summa anläggningstillgångar	314 183	301 233
Varulager	2 509	1 785
Aktier och andelar i tradingverksamheten	18	68
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	16	-
Övriga kortfristiga fordringar	4 803	4 131
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 061	16 270
Summa omsättningstillgångar	22 407	22 254
SUMMA TILLGÅNGAR	336 590	323 487
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	271 977	260 993
Långfristiga räntebärande skulder	50 120	51 096
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	743	853
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	5 365	4 938
Summa långfristiga skulder	56 228	56 887
Kortfristiga räntebärande skulder	2 413	240
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	5 972	5 367
Summa kortfristiga skulder	8 385	5 607
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	336 590	323 487

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2015	1/1-31/12 2014
Ingående eget kapital	260 993	215 966
Periodens resultat	17 434	50 688
Periodens övriga totalresultat	170	1 969
Periodens totalresultat	17 604	52 657
Utbetald utdelning	-6 856	-6 089
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	145	-1 073
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande	-	-562
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	91	94
Utgående eget kapital	271 977	260 993
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	271 801	260 963
Innehav utan bestämmande inflytande	176	30
Totalt eget kapital	271 977	260 993

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2015	1/1-31/12 2014
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	7 953	7 233
Inbetalningar	25 672	21 718
Utbetalningar	-21 522	-18 137
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	12 103	10 814
Erhållna/erlagda räntor	-1 275	-1 611
Betald inkomstskatt	-325	-227
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 503	8 976
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-8 370	-12 927
Avyttringar	10 113	12 931
Ökning långfristiga fordringar	-46	-2 928
Minskning långfristiga fordringar	987	2 576
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-4 543	-1 572
Ökning av andra finansiella placeringar	-8 429	-5 324
Minskning av andra finansiella placeringar	4 973	3 812
Förändring av kortfristiga placeringar	905	-874
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 046	-1 045
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	7	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 449	-5 346
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	7 978	9 845
Amortering av låneskulder	-6 405	-4 612
Utbetald utdelning	-6 856	-6 089
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 283	-856
Periodens kassaflöde	-229	2 774
Likvida medel vid årets början	13 443	9 783
Kursdifferens i likvida medel	-34	886
Likvida medel vid periodens slut	13 180	13 443

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/12 2015

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

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/12 2014

Mkr	Noterade kärn- investeringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	6 227	977	22	1	7 228
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	-	177	-	177
Värdeförändringar	35 084	3 363	3 282	231	41 960
Nettoomsättning	-	-	21 200	-	21 200
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	-13 529	-	-13 529
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-	-3 171	-	-3 171
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-9	-2 167	-	-2 175
Förvaltningskostnader	-102	-8	-257	-129	-496
Andelar i intresseföretags resultat	-	37	950	-84	903
Rörelseresultat	41 209	4 360	6 507	20	52 097
Finansnetto	-	-	-471	-1 318	-1 789
Skatt	-	-	449	-69	380
Periodens resultat	41 209	4 360	6 484	-1 366	50 688
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-32	-	-32
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	41 209	4 360	6 452	-1 366	50 656
Utbetald utdelning	-	-	-	-6 089	-6 089
Övrig egetkapitalpåverkan	-	4	-238	1 214	979
Påverkan på substansvärdet	41 209	4 364	6 214	-6 242	45 546
Substansvärde per affärsområde 31/12 2014					
Redovisat värde	218 396	13 522	49 759	-261	281 416
Investors nettoskuld/-kassa	-	-	10 380	-30 833	-20 453
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	218 396	13 522	60 139	-31 094	260 963

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-31/12 2015	1/1-31/12 2014	1/7-31/12 2015	1/7-31/12 2014
Utdelningar	7 182	6 033	1 457	320
Värdeförändringar	-2 582	32 568	-12 761	19 266
Nettoomsättning	9	9	3	4
Rörelsens kostnader	-347 ¹⁾	-361	-198 ¹⁾	-179
Resultat från andelar i koncernföretag	4 083	3 050	-	3 050
Resultat från andelar i intresseföretag	-	653	-	653
Rörelseresultat	8 345	41 952	-11 499	23 113
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	15	-54	35	-64
Resultat efter finansiella poster	8 360	41 898	-11 464	23 050
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	8 360	41 898	-11 464	23 050

1) Inkluderar effekten av förändrade pensionsförmåner/-planer. För mer information se sid 14.

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	31/12 2015	31/12 2014
TILLGÅNGAR		
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	15	22
Finansiella anläggningstillgångar	290 291	292 542
Summa anläggningstillgångar	290 306	292 564
Kortfristiga fordringar	2 918	744
Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	2 918	744
SUMMA TILLGÅNGAR	293 224	293 308
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	228 433	226 768
Avsättningar	356	355
Långfristiga skulder	45 166	35 752
Summa långfristiga skulder	45 522	36 107
Summa kortfristiga skulder	19 269	30 433
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	293 224	293 308
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	31/12 2015	31/12 2014
Ställda säkerheter	6	71
Eventualförpliktelser	772	700

Finansiella instrument

Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För mer information om finansiella instrument i nivå 2 och 3, se not 29, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2014.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 31/12 2015	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	20 374	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag Jämförbara bolag Jämförbara transaktioner NAV	e.t. EBITDA multiplar Omsättningsmultiplar Omsättningsmultiplar e.t.	e.t. 2,1 - 7,8 0,9 – 5,3 1,4 – 5,7 e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	1 640	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	38	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	1 194	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 de Finansiella Investeringarnas portföljbolag, uppgår till 48 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum och minimum värdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på de Finansiella Investeringarnas portföljvärde om cirka 200 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1.100 Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument

Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1

Nivå 3: Bestäms utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Finansiella instrument - verkligt värde

Koncernen 31/12 2015, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	228 293	2 025	20 374	3 344	254 036
Andra finansiella placeringar	6 648			18	6 665
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		254	1 640		1 894
Aktier och andelar i tradingverksamheten	18				18
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		16			16
Övriga kortfristiga fordringar		84		4 719	4 803
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 061				15 061
Totalt	250 020	2 379	22 014	8 080	282 493
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		718	38	49 363 ²⁾	50 120 ³⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			1 194	4 171	5 365
Kortfristiga räntebärande skulder		92		2 321	2 413
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder		118		5 853	5 972
Totalt	-	929	1 232	61 708	63 869

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

2) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden.

3) Verkligt värde på lån uppgår till 52.651 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/12 2015, Mkr	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder
Vid årets början	21 869	1 382	48	1 145
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat				
i raden värdeförändringar	3 856			3
I raden finansnetto		258	-9	43
Redovisat i periodens totalresultat				
I raden omvärdering av materiella anläggningstillgångar	17			
i raden omräkningsdifferenser	382			-21
Förvärv	2 143			24
Avyttringar	-7 826			
Förflyttning från Nivå 3	-72			
Förflyttningar till Nivå 3	6			
Redovisat värde vid periodens slut	20 374	1 640	38	1 194
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>				
Värdeförändring	1 093			-3
Finansnetto		258	9	-43