

Delårsrapport januari-september 2012

Viktiga händelser under tredje kvartalet

- > Substansvärdet uppgick till 163,4 Mdr kronor (215 kronor per aktie) per den 30 september 2012, en ökning med 8,5 Mdr kronor (11 kronor per aktie) under kvartalet.
- > Ytterligare aktier i ABB och Wärtsilä förvärvades.
- > Kassaflödet till Investor från EQT och Investor Growth Capital uppgick till totalt 0,9 Mdr kronor under kvartalet.

Finansiell information

- > Substansvärdet uppgick den 30 september 2012 till 163.376 Mkr (215 kronor per aktie), jämfört med 156.070 Mkr (205 kronor per aktie) vid årsskiftet 2011, vilket motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 8 (-13) procent. Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX) ökade med 12 (-20) procent under samma period. Under den senaste 20-årsperioden uppgick substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, till 13 procent per år.
- > Koncernens resultat, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 13.339 Mkr (17,60 kronor per aktie) under perioden, jämfört med -21.555 Mkr (-28,25 kronor per aktie) för samma period 2011.
- > Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 12.010 (-28.687) Mkr under perioden, varav de noterade med 13.289 (-29.016) Mkr.
- > Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 454 (8.385) Mkr under perioden.
- > Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 12,3 (9,8) procent per den 30 september 2012.
- > Investoraktiens totalavkastning var 18 (-12) procent under perioden, varav 10 (-16) procent under det tredje kvartalet. Investoraktiens totalavkastning har i snitt varit 1 procent under den senaste 5-årsperioden, 15 procent under den senaste 10-årsperioden och 15 procent under den senaste 20-årsperioden.



Översikt substansvärden

	Antal aktier ¹⁾ 30/9 2012	Ägarandelar kapital/röster ²⁾ (%) 30/9 2012	Andel av totala tillgångar (%) 30/9 2012	Värde, kr/aktie 30/9 2012	Värde Mkr ³⁾ 30/9 2012	Påverkan på substansvärde 9 m. 2012	Värde Mkr ³⁾ 31/12 2011
Kärninvesteringar⁴⁾							
Noterade							
Atlas Copco	206 895 611	16,8/22,3	17	42	31 525	2 194	30 365
SEB	456 089 264	20,8/20,9	13	33	25 053	7 569	18 282
ABB	182 030 142	7,9/7,9	12	30	22 492	-187	23 188
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	9	21	16 147	849	16 302
Ericsson	174 303 252	5,3/21,4	5	14	10 265	-1 445	12 112
Electrolux	47 866 133	15,5/29,9	4	10	7 749	2 823	5 237
Saab	32 778 098	30,0/39,5	2	5	4 127	-363	4 638
Sobi	107 594 165	39,9/40,5	2	5	3 959	2 345	1 614
Wärtsilä	17 306 978	8,8/8,8	2	5	3 936	-516	
Husqvarna	97 052 157	16,8/30,3	2	4	3 245	329	3 062
NASDAQ OMX	19 394 142	11,6/11,6	2	4	2 949	-309	3 216
			70	173	131 447		118 016
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care							
Eget kapital		98/96	7	17	13 119	-940 ⁵⁾	13 187
Mezzaninlån			1	3	1 822	-17	249
Aleris		98/99	2	5	3 491	-152	3 342
Grand Hôtel		100/100	1	1	1 147	-61	1 208
			11	26	19 579		17 986
			81	199	151 026		136 002
Finansiella investeringar							
EQT			6	15	11 267	16	13 214
Investor Growth Capital			6	14	10 791	379	10 188
Partnerägda investeringar							
Gambro		49/49	3	7	5 443	-171	5 239
Lindorff							
Eget kapital		58/50	2	6	4 110	52	4 058
Mezzaninlån			0	0	270	10	279
3 Skandinavien		40/40	1	3	2 389	-6	2 395
Övriga partnerägda investeringar		n/a	0	0	179	1	180
Övriga investeringar ⁶⁾			1	2	1 248	229	2 076 ⁷⁾
			19	47	35 697		37 629
Övriga tillgångar och skulder			0	-1	-384		-651
Totala tillgångar			100	245	186 339		172 980
Nettoskuld			-13	-30	-22 963		-16 910
Substansvärde			87	215	163 376		156 070

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, aktier ställda som säkerhet.

2) Beräknat i enlighet med LHF:s (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, NASDAQ OMX och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler.

3) Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt.

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

5) Mölnlycke Health Care (MHC) påverkade substansvärdet negativt under niomånadersperioden till följd av valutaeffekter och -648 Mkr hänförliga till förvärvet av aktier relaterade till MHC:s aktieinvesteringsprogram under andra kvartalet.

6) Inkluderar bland annat; trading, mindre innehav och mark & fastigheter (exklusive Grand Hôtels fastighet).

7) Inkluderar innehav i Wärtsilä om 880 Mkr, senare flyttat till Kärninvesteringar.

Vd har ordet

Vårt substansvärde ökade med 5 procent under det tredje kvartalet, i linje med Stockholmsbörsens totalavkastnings-index SIXRX. Under niomånadersperioden ökade vårt substansvärde, inklusive återlagd utdelning, med 8 procent och SIXRX med 12 procent. Vår totalavkastning var 18 procent.

Krokig väg mot återhämtning

Den globala ekonomin är fortsatt svag i efterdyningarna av den skuldkris som började för 4-5 år sedan. Det är inte som efter Lehman Brotherskollapsen 2008, utan mer som en tydlig konjunkturavmattning. Jag var nyligen tillbaka på Madison Avenue, "the miracle mile", fylld med fina affärer. Antalet tomma lokaler har minskat till 14, varav fem är under ombyggnad för nya hyresgäster. Ändringen från 2008-09 då ett 40-tal stod tomma är påtaglig. Den amerikanska ekonomin har återhämtat sig, men tillväxten är fortsatt trög. Den kan mycket väl vara så att den även påverkas av den politiska osäkerheten. Dessutom påverkar "the fiscal cliff" företagets investeringsbeslut och konsumenternas köplust. Den kinesiska tillväxten har dämpats och påverkas förmodligen av osäkerhet inför landets stundande regeringsskifte. Även om de långsiktiga förutsättningarna är goda är det svårt att kortsiktigt se Kina som världsekonomin livboj. Svagheten i Sydeuropa kryper norrut. Det återstår att se om de massiva likviditetsinjektionerna runt om i världen resulterar i något annat än kortsiktiga värdestegringar på riskfyllda tillgångar. För långsiktiga investerare skapar dock osäkerheten möjligheter.

Aktiemarknaden – infrastruktur med samhällsnytta

För några veckor sedan firade Helsingforsbörsen 100 år och tidigt nästa år fyller Stockholmsbörsen 150 år. Dessa födelsedagar påminner oss om att publika marknader är en viktig kapitalkälla för tillväxtbolag och har finansierat många av dagens globala ledare. De senaste åren har dock börsnoteringar varit få och många lovande bolag har istället blivit uppköpta av större bolag tidigt i deras utveckling. Tänk om en etablerad aktör hade köpt Apple och Google, eller om en väletablerad handlare slukat Amazon i ett tidigt skede. Hade dessa bolag då blivit globala ledare? Jag tror att en stark publik marknad spelade en betydande roll.

Jag tycker att debatten om den publika marknaden borde fokuseras på hur vi kan öka dess attraktivitet. Allt som avleder företagets fokus från affärsbeslut, såsom ett överdrivet fokus på enskilda kvartal eller lagstiftarnas iver att detaljreglera ägarstyrningen, försvårar långsiktigt värdeskapande i publika bolag. Följaktligen är jag inte förvånad över att fler bolag anser det allt mer attraktivt att vara onoterade. Men istället för att skadeskjuta våra publika marknader ytterligare måste vi inse deras betydelse för den oberoende kapitalförsörjningen av tillväxtbolag och därmed deras roll i att förnya ekonomin och öka tillväxten.

Kärninvesteringar

Aktiemarknaden kan gå upp eller ner på kort sikt. Vi tror på det långsiktiga värdeskapandet i att bygga ledande företag. Vi handlar inte i aktier. Vi äger bra företag. Vi strävar inte efter att slå index på kort sikt. Vi vill att våra företag slår sina konkurrenter på lång sikt. En temporär värdenedgång ger oss möjligheter att stärka vårt ägande, som vi gjorde i ABB och Wärtsilä under kvartalet. Även om aktiemarknaden och företag kan vara över- eller undervärderade under långa perioder kommer framgångsrik exekvering av en industriellt sund strategi i företagen att reflekteras i en attraktiv totalavkastning till aktieägarna på lång sikt.

Dotterföretaget Mölnlycke Health Care fortsatte att utvecklas positivt. Bolagets negativa påverkan på vårt rapporterade substansvärde under det tredje kvartalet förklaras fullt ut av kronans förstärkning.

Aleris verksamhet inom Omsorg, Diagnostik och i Norge utvecklas väl. I Danmark har två anläggningar i Köpenhamn slagits samman. Området Sjukvård lider av "växtvärk" till följd av nyligen genomförda förvärv. Effekterna av de påbörjade åtgärderna kommer att synas först efter några kvartal. Kombinationen av den svaga utvecklingen inom Sjukvård och Danmark och att lånen i Aleris förutsätter en snabbt sjunkande skuldsättningsgrad medför att Aleris riskerar bryta lånevillkoren. Vi avser därför skjuta till upp till 500 Mkr under det fjärde kvartalet för att sänka skuldsättningen. Detta möjliggör för Aleris att ta rätt långsiktiga beslut för att bygga ett starkare bolag, istället för att fokusera på att uppfylla lånevillkoren kortsiktigt.

Finansiella investeringar

Jordbävningarna i Italien kommer att påverka Gambros omsättning och lönsamhet negativt under ytterligare några månader. Detta påverkar också takten i genomförandet av den strategiska plan som lanserades under våren. Ett framgångsrikt genomförande av planen kommer att resultera i ett betydande värdeskapande.

Lindorff hade ett bra kvartal där båda affärsområdena utvecklades väl. De senaste åren har Lindorff etablerat sig som en ledande partner till några av Europas ledande banker. Fokus ligger nu på att dra nytta av den breda europeiska plattform som Lindorff byggt upp.

3 Skandinavien genererade ett starkt kassaflöde under kvartalet, tack vare ett förbättrat rörelsekapital och en lägre försäljning av telefoner. Snittet för de tre första kvartalen ger en bra bild av 3:s kassaflödesgenerering. Över tid kommer 3 kunna distribuera kapital tillbaka till sina ägare.

Fokus på att bygga fundamentalt värde

Våra dotterföretag är långsiktiga kärninvesteringar där värdet realiserar genom kapitaldistribution. Våra dotterföretag och partnerägda investeringar värderas till deras bokförda egna kapital. Vårt fokus är att öka våra innehavs fundamentala värde, dvs. förmågan att generera fritt kassaflöde. På lång sikt är ökningen i det egna kapitalet ett bra estimat på ökningen av innehavens fundamentala värde. Under de första åren efter ett förvärv påverkas dock det egna kapitalet av poster såsom avskrivningar på immateriella tillgångar och hög belåning. Om vi till exempel väljer att notera en partnerägd investering förändras inte det fundamentala värdet, men det rapporterade värdet kan skilja sig från det bokförda. Om vi däremot avyttrar ett bolag via en industriell försäljning kan det realiserade priset överstiga det fundamentala värdet eftersom köparen kan realisera synergier. Detta var fallet i avyttringen av CaridianBCT under 2011. Om en partnerägd investering i slutändan blir en kärninvestering eller inte avgörs av vad vi bedömer kommer maximera det långsiktiga värdet för våra aktieägare.

Substansvärdetillväxt, effektivitet och stadigt stigande utdelning i fokus

Vår balansräkning är fortsatt stark, utan större låneförfall förrän 2016. Vi förväntar oss att vårt framtida kassaflöde tar oss ner till vår målsättning om 5-10 procent i skuldsättningsgrad över en konjunkturcykel. Kära aktieägare, vi kommer fortsätta arbeta hårt för att skapa värde för er. Tränaren Vince Lombardis ord är alltid lika sanna: "dictionary is the only place where success comes before work".



Börje Ekholm

Substansvärde

Under de första nio månaderna ökade substansvärdet från 156,1 Mdr kronor till 163,4 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 8 (-13)¹⁾ procent under perioden, varav 5 (-18) procent under det tredje kvartalet. Under motsvarande period var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) 12 procent, varav 5 procent under det tredje kvartalet.

1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid årsskiftet 2011. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

Förändring av substansvärdet, koncernen

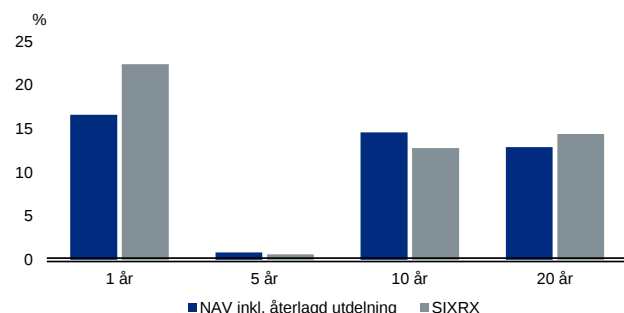
Mkr	3 kv 2012	9 m. 2012	9 m. 2011
Värdetförändring	9 426	9 188	-29 099
Utdelningar	541	5 148	4 299
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	129	378	352
Förvaltningskostnader	-81	-295	-555 ²⁾
Övriga resultatposter ³⁾	-600	-1 080	3 448
Koncernens resultat	9 415	13 339	-21 555
Innehav utan bestämmande inflytande	22	48	71
Utbetald utdelning	-	-4 563	-3 802
Övrig påverkan på eget kapital	-932	-1 518	-76
Totalt	8 505	7 306	-25 362

1) Inkluderar erhållen ränta på lån till intresseföretag.

2) Inkluderar en omstruktureringsskostnad om 150 Mkr under första kvartalet 2011.

3) I övriga resultatposter ingår bland annat andelar i intresseföretags resultat och finansnetto.

Årlig substansvärdesutveckling med återlagd utdelning



Påverkan på substansvärdet, koncernen

Mkr	3 kv 2012	9 m. 2012	9 m. 2011
Kärninvesteringar	9 929	12 010	-28 687
Finansiella investeringar	-1 254	454	8 385
Investor övergripande	-170	-595	-1 258
Utbetald utdelning	-	-4 563	-3 802
Totalt	8 505	7 306	-25 362

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 30 september 2012 till 22.963 (16.910) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 12,3 (9,8) procent. Skuldportföljens genomsnittliga löptid är 10,9 (11,2) år. Inga större lån förfaller före 2016.

Investors nettoskuld

Mkr	9 m. 2012	2011
Ingående nettoskuld	-16 910	-11 472
Kärninvesteringar		
Utdelningar	4 767	3 998
Nettoinvesteringar	-5 560	-5 066
Finansiella investeringar		
Utdelningar ¹⁾	604	951
Nettoinvesteringar	-109 ²⁾	115
Investor övergripande		
Övrigt	-1 192	-1 634
Utbetald utdelning	-4 563	-3 802
Utgående nettoskuld	-22 963	-16 910

1) Inkluderar distribution från Investor Growth Capital och 59 Mkr utdelning från Wärtsilä i 1 kv 2012.

2) Inkluderar investeringar i Wärtsilä om 951 Mkr i 1 kv.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 12.010 (-28.687) Mkr under de första nio månaderna, varav 9.929 (-32.302) Mkr under det tredje kvartalet. De noterade innehaven påverkade substansvärdet med 13.289 (-29.016) Mkr, varav 10.506 (-32.285) Mkr under det tredje kvartalet. Dotterföretagen påverkade substansvärdet med -1.170 (430) Mkr, varav -539 (11) Mkr under det tredje kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

258 Mkr investerades i noterade Kärninvesteringar.

Tidigare under året

5.301 Mkr investerades, varav 2.504 Mkr i noterade Kärninvesteringar och 2.797 Mkr i dotterföretagen.

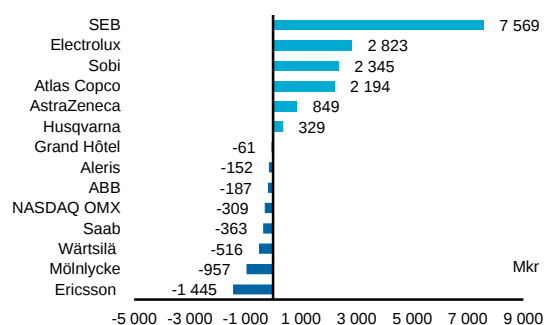
Den 1 april överfördes innehavet i Wärtsilä från Finansiella investeringar till Kärninvesteringar till marknadsvärde per den 31 mars 2012.

Substansvärde

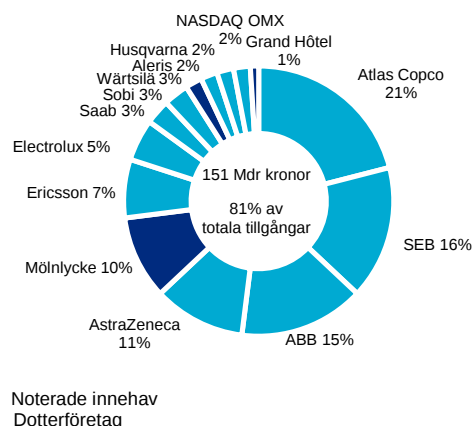
Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	3 kv 2012	9 m. 2012	9 m. 2011
Värdeförändringar, noterade	10 169	8 522	-33 014
Utdelningar, noterade	337	4 767	3 998
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	-539	-1 170	430
Förvaltningskostnader	-38	-109	-101
Totalt	9 929	12 010	-28 687

Kärninvesteringars påverkan på substansvärdet, 1/1-30/9 2012



Fördelning av Kärninvesteringar, 30/9 2012



Översikt affärsområdesstruktur

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip	Mål
Kärninvesteringar <i>Noterade</i>	Väletablerade globala bolag. Lång ägarhorisont.	Betydande minoritet för strategiskt inflytande.	Börskurs (köp).	8-9 procent långsiktig årlig avkastning.
Kärninvesteringar <i>Dotterföretag</i>	Medelstora till stora bolag med internationell verksamhet. Lång ägarhorisont.	Majoritet för strategiskt inflytande.	Dotterföretag värderas enligt förvärvsmetoden.	8-9 procent långsiktig årlig avkastning.

Kärninvesteringar

Noterade

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 13.289 (-29.016) Mkr under de första nio månaderna, varav 10.506 (-32.285) Mkr under det tredje kvartalet. Totalavkastningen för de noterade innehaven uppgick till 11 procent under perioden.

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

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

2.000.000 aktier förvärvades i ABB för totalt 239 Mkr.

82.000 aktier förvärvades i Wärtsilä för totalt 19 Mkr. Totalt har innehavet i Wärtsilä anskaffats till en snittkurs om 26,0 EUR per aktie, justerad för erhållen utdelning.

Tidigare under året

440.000 aktier förvärvades i NASDAQ OMX för totalt 71 Mkr, 1.000.000 aktier i ABB för totalt 117 Mkr och 574.550 aktier i Ericsson för totalt 34 Mkr.

8.599.206 aktier i Wärtsilä som förvärvats 2011 överfördes från Finansiella investeringar till Kärninvesteringar till ett marknadsvärde om 2.151 Mkr per den 31 mars 2012.

Därefter förvärvades 8.625.772 aktier i Wärtsilä för totalt 2.282 Mkr, inklusive 1.120 Mkr för aktier förvärvade direkt från Fiskars.

Utdelningar

Utdelningar från noterade Kärninvesteringar uppgick till 4.767 (3.998) Mkr under de första nio månaderna, varav 337 (274) Mkr under det tredje kvartalet. Utdelningar om 59 Mkr mottagna från Wärtsilä är inkluderade inom Finansiella investeringar.

Totalavkastning, noterade Kärninvesteringar

	Totalavkastning för Investor ¹⁾ 9 m. (%)
Atlas Copco	7,2
SEB	41,4
ABB	-0,8
AstraZeneca	5,2
Ericsson	-11,9
Electrolux	53,9
Saab	-7,8
Sobi	145,3
Wärtsilä	-12,8 ²⁾
Husqvarna	10,7
NASDAQ OMX	-9,6 ³⁾

- 1) Beräknas som summan av kursutveckling och återlagd utdelning, inklusive tilläggsinvesteringar och/eller avyttringar.
- 2) Totalavkastningen för Wärtsilä är endast beräknad för andra och tredje kvartalet då innehavet överfördes från Finansiella investeringar till Kärninvesteringar. I euro uppgick totalavkastningen till -7,8 procent under perioden.
- 3) I USD uppgick totalavkastningen till -4,0 procent under perioden.

En global ledare inom kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem. Koncernen är verksam i över 170 länder.

Händelser under kvartalet

- Atlas Copco har beslutat att omorganisera produktionen av anläggningsutrustning i Karlskrona, för att skapa en mer konkurrenskraftig produktionsenhet. De planerade aktiviteterna kommer att kräva en investering om cirka 30 Mkr, samt en minskning av arbetsstyrkan med 17 procent.
- En portfölj av finansierings- och leasingkontrakt avseende kundfinansiering har avyttrats. Värdet på portföljen uppgår till cirka 1.400 Mkr, och en realisationsvinst om cirka 100 Mkr redovisas under tredje kvartalet.
- Atlas Copco aviserade förvärvet av USA-baserade Newtech Drilling Products, med en omsättning om cirka 45 Mkr. Förvärvet breddar koncernens produktutbud gentemot kunder i gruv-, olje- och gasbormningsindustrin.

Kortfakta, Atlas Copco

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	31 525
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	17

Investors syn: Atlas Copco har en världsledande ställning och en stark företagskultur. Bolagets operationella utveckling har länge varit best-in-class och det har genererat en totalavkastning som är markant högre än konkurrenternas. Under de senaste åren har bolaget fokuserat på att bygga starka marknadspositioner på viktiga tillväxtmarknader, såsom Kina, Indien och Brasilien, samt att utveckla en eftermarknadsverksamhet i världsklass. Dessa satsningar har kraftigt bidragit till bolagets starka utveckling. Bolagets starka marknadspositioner, flexibla affärsmodell och fokus på innovation utgör en bra plattform för att tillvarata framtida affärsmöjligheter och fortsatt bättre utveckling än konkurrenternas. Tack vare dess starka kassaflöde kan bolaget distribuera betydande kapital till aktieägarna och samtidigt behålla sin flexibilitet för att kunna agera i linje med dess tillväxtstrategi.



En global ledare inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier.

Händelser under kvartalet

- Investor förvärvade 2.000.000 aktier och ökade sin röst- och kapitalandel till 7,9 procent från 7,8 procent.
- ABB upprepade sina finansiella mål (2011-2015) med en EBITDA-marginal på 13-19 procent och organisk omsättnings-tillväxt (CAGR) på 7-10 procent. Bolaget fokuserar på fem strategiska grundpelare för att nå sina finansiella mål; förbättrad konkurrenskraft, expansion av kärnverksamheten, disciplinerade förvärv, utnyttjande av megatrender samt sökandet efter möjligheter med betydande förnyelsepotential.

Kortfakta, ABB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	22 492
Investors ägarandel (kapital), %	7,9
Andel av Investors totala tillgångar, %	12

Investors syn: ABB har ett starkt varumärke och är marknadsledande inom attraktiva branscher. Både kraft- och automationsindustrin har stor exponering mot tillväxtmarknader och strukturell tillväxt i termer av utbyggnad av elnät och ökat fokus på energieffektivitet. De senaste åren har ABB uppnått betydande operationella förbättringar vilket har resulterat i god lönsamhet, trots betydande prispress i kraftindustrin. ABB etablerade sig tidigt på den kinesiska och indiska marknaden med konkurrenskraftiga lokala produkterbjudanden, vilket är en förutsättning för att lyckas långsiktigt. Bolaget har under de senaste åren stärkt sina positioner genom ett antal förvärv, vilka nu måste integreras framgångsrikt. ABB:s balansräkning är fortsatt stark och möjliggör tillväxtsatsningar och fortsatt distribution av kapital till aktieägarna.

En ledande nordisk finansiell koncern. SEB är representerat i ett 20-tal länder med fokus på Norden, Tyskland och Baltikum.

Händelser under kvartalet

- SEB fortsatte stärka sin kapitalisering och upplåning i det andra kvartalet, och rapporterade en signifikant ökad kärnprimärkapitalrelation på 15,3 procent samt en hög likviditet.

Kortfakta, SEB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	25 053
Investors ägarandel (kapital), %	20,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	13

Investors syn: Efter försäljningen av den tyska kontorsverksamheten och vissa förbättringar i de baltiska ekonomierna anser vi att SEB är väl positionerat för att kunna hantera såväl utmaningar som att agera på möjligheter. SEB:s franchise och kundrelationer har varit fortsatt starka under krisen, vilket bör ge stöd åt SEB:s affärsmodell som ledande relationsbank även framgent. Svenska myndigheter har aviserat nya kapitalkrav som är strängare än det föreslagna Basel III-regelverket. Även om oklarheter fortfarande finns kring hur de slutgiltiga regleringskraven kommer att tillämpas, bedömer vi att SEB är välkapitaliserat och väl förberett att möta de nya kraven. SEB har goda förutsättningar för fortsatt fokus på tillväxt i de små- och mellanstora företagssegmenten i Sverige och storbolagssegmenten utanför Sverige.



Ett globalt, innovativt bioläkemedelsföretag med fokus på forskning, utveckling och marknadsföring av receptbelagda läkemedel.

Händelser under kvartalet

- Pascal Soriot tillträdde som ny vd den 1 oktober.
- AstraZeneca sålde rättigheterna för receptfritt Nexium till Pfizer. Enligt avtal kommer Pfizer att göra en direktbetalning till AstraZeneca om 250 MUSD. AstraZeneca är berättigat att erhålla delmålsrelaterad ersättning och royalty baserade på produktansatser och försäljning.
- AstraZeneca aviserade beslutet att avsluta sitt aktieåterköpsprogram. Under 2012 har bolaget slutfört nettoaktieåterköp på 2,3 Mdr USD av det ursprungliga målet på 4,5 Mdr USD.

Kortfakta, AstraZeneca

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	16 147
Investors ägarandel (kapital), %	4,1
Andel av Investors totala tillgångar, %	9

Investors syn: Marknadsvillkoren är fortsatt utmanande i läkemedelsindustrin. AstraZeneca måste hantera patentutgångar på viktiga produkter under de kommande åren och stärka sin forskningsportfölj. Förbättrad FoU-produktivitet är alltså det som primärt driver långsiktigt värdeskapande för AstraZeneca och läkemedelsindustrin. Det är också mycket viktigt att AstraZeneca fortsätter att expandera på tillväxtmarknader och strävar efter operationell effektivitet.

Världsledande leverantör av utrustning och tjänster till telekomoperatörer. Ericsson är marknadsledare inom mobilteknologi för 2G, 3G och 4G.

Händelser under kvartalet

- Ericsson aviserade avyttringen av sin portfölj inom EDA 1500 GPON (optiska bredbandsprodukter) till USA-baserade systembredbands- och programvaruleverantören Calix, Inc. Affären ger Ericsson möjlighet att fokusera på helhetslösningar för fjärde generationens IP och mobila bredband.
- Ericsson aviserade förvärvet av det kanadensiska företaget ConceptWave genom en kontanttransaktion. Företaget grundades år 2000 och har utvecklat ledande mjukvarulösningar främst för telekomoperatörer.

Kortfakta, Ericsson

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	10 265
Investors ägarandel (kapital), %	5,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	5

Investors syn: Som världsledande aktör är Ericsson väl positionerat för att dra nytta av tillväxten inom mobil dataöverföring. På kort och medellång sikt är det högt prioriterat att dra nytta av den pågående moderniseringen av kunders befintliga nätverk till ny dataöverföringsteknologi. Sett ur ett långsiktigt konkurrensperspektiv är det avgörande att behålla teknologiskt ledarskap och kostnadseffektivitet. Fortsatt expansion av serviceverksamheten och att positionera sig strategiskt inom andra tillväxtområden är också viktigt för Ericssons framtida värdeskapande, liksom förbättrad utveckling för det hälftenägda ST Ericsson.

Förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet.

Händelser under kvartalet

- Sveriges regering aviserade ett avtal med Schweiz rörande upphandlingen av nästa generation Gripen-plan. Vidare föreslås att Sverige ska förvärva 40-60 flygplan av nästa generation Gripen.
- Saab stärker sin affärsverksamhet genom att etablera två nya marknadsområden – Europa & Centralasien och Norden & Baltikum – med start den 1 januari 2013. Marknadsområdena kommer att ledas av Tomas Samuelsson och Anders Carp.
- Saab har undertecknat ett samförståndsavtal rörande en strategisk investering i det indiska bolaget Pipavav Defence and Offshore Engineering Co Ltd. Avtalet innefattar en investering från Saab om cirka 250 Mkr.

Kortfakta, Saab

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 127
Investors ägarandel (kapital), %	30,0
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Saab är väl positionerat på många nischmarknader. Bolaget är dock fortsatt starkt beroende av att vinna upphandlingar av stora försvarskontrakt. Då Sveriges försvarsbudget har minskat det senaste årtiondet har Saab fokuserat på att utveckla kostnadseffektiva produkter, vilket givet det rådande pressade internationella politiska och ekonomiska klimatet kan bli en konkurrensfördel. Med högkvalitativa produkter, fortsatt fokus på operationell effektivitet och en solid balansräkning har Saab en stabil plattform för framtiden. Framöver är tillväxt utanför Sverige fortsatt viktig, liksom förmågan att generera en god bruttomarginal för att stödja intern FoU verksamhet och marknadsföringsaktiviteter.

Electrolux är en global ledare inom hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning som säljer mer än 40 miljoner produkter på 150 marknader årligen.

Händelser under kvartalet

- Electrolux lanserade Grand Cuisine-sortimentet, det första och enda professionella köksutrustningssystemet för konsumenthem. Det ultralyxiga köket gör det möjligt att återskapa topprestaurangupplevelser hemma.

Kortfakta, Electrolux

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	7 749
Investors ägarandel (kapital), %	15,5
Andel av Investors totala tillgångar, %	4

Investors syn: Vitvarumarknaden är hårt konkurrensutsatt med låg tillväxt på mogna marknader. Bolagets rörelsemarginal har historiskt inte nått upp till målnivån. Strategiskt fokus på innovativa produkter, ett starkt globalt varumärke och en förbättrad kostnadsbas genom globalisering och modularisering ger bolaget en god möjlighet att strukturellt förbättra den långsiktiga vinstmarginalen. Electrolux har på senare tid genomfört två förvärv på tillväxtmarknader för att stärka sin framtida tillväxtpotential. Dessa förvärv måste nu integreras framgångsrikt.

Ett svenskt integrerat bioläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro som utvecklar och kommersialiserar läkemedel mot sällsynta sjukdomar.

Händelser under kvartalet

- Sobi och partnern Biogen Idec presenterade positiva resultat för en Fas III-studie rörande bolagens långvariga behandling av hemofili B. Detta orsakade en kraftig aktiekursuppgång under kvartalet.
- Sobi och partnern Biogen Idec aviserade initieringen av två globala kliniska studier inom barnsjukdomssegmentet för bolagens långvariga behandling av hemofili A och hemofili B.

Kortfakta, Sobi

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 959
Investors ägarandel (kapital), %	39,9
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Sobi är väl positionerat för att dra nytta av möjligheter inom attraktiva segment på läkemedelsmarknaden. I närtid är det mycket viktigt att förbättra den operationella effektiviteten, vilket bör leda till en förbättrad kostnads- och kapitaleffektivitet. På längre sikt är bolagets främsta prioritet att säkerställa den kommersiella potentialen för sina produkter i sin utvecklingsfas.

Världsledande leverantör av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna. Företaget har verksamhet på nära 170 platser i 70 länder runt om i världen.

Händelser under kvartalet

- Investor förvärvade 82.000 aktier och ökade sin kapital- och röstandel till 8,8 procent från 8,7 procent.
- EU-parlamentet röstade igenom striktare bestämmelser kring svavelutsläpp för fartyg placerade inom EU:s samtliga havsområden från 2020, inom vissa områden redan från 2015 (Engelska kanalen, Nordsjön och Östersjön), vilket kan leda till ytterligare affärsmöjligheter för Wärtsilä.
- Ett konsortium under ledning av Wärtsilä har tilldelats en totalentreprenad att bygga ett 573 MW tri-bränslekraftverk i Jordanien. Detta kommer att bli världens största tri-bränslekraftverk som utnyttjar naturgas, tung eldningsolja och lätt brännolja som sina främsta bränslen. Det totala kontraktet är värt 552 MUSD, varav Wärtsiläs andel är 334 MUSD.

Kortfakta, Wärtsilä

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 936
Investors ägarandel (kapital), %	8,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Wärtsilä har ledande globala marknadspositioner och hög exponering mot tillväxtmarknader, vilket ger en utmärkt plattform för lönsam tillväxt. För att motverka cyklerna på slutmarknaden har företaget en affärsmodell fokuserad på design och utveckling av motorer, samt på egen tillverkning av kritiska komponenter som kräver begränsat med kapital. Företaget har även en betydande eftermarknadsverksamhet i 70 länder för att stödja både marin- och elkunder. Vi stödjer Wärtsiläs nuvarande strategi och ser en långsiktigt god potential som drivs av miljöbestämmelser, smart kraftgenerering och en ökad penetration av naturgasdrivna motorer.

En av världens största börsoperatörer som erbjuder noteringar, handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag på sex kontinenter.

Händelser under kvartalet

- NASDAQ OMX avyttrade International Derivatives Clearing Group till LCH. Clearnet Group.
- NASDAQ OMX har inkommit till SEC med ett förslag till frivilligt ersättningsprogram, riktat till de medlemmar som missgynnades av systemproblemen i samband med noteringen av Facebook den 18 maj.
- NASDAQ OMX:s styrelse beviljade ytterligare mandat för bolaget att återköpa upp till 300 MUSD av bolagets stamaktier eller cirka 8 procent av dess utstående aktier vid tidpunkten för tillkännagivandet.

Kortfakta, NASDAQ OMX

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	2 949
Investors ägarandel (kapital), %	11,6
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: NASDAQ OMX har starka marknadspositioner och ett unikt varumärke i en sektor vi känner väl. En börs är en central del i det finansiella systemets infrastruktur och vi tror att allt fler finansiella produkter kommer att standardiseras och därmed handlas på börser. Vi anser att ett fortsatt fokus på att tillvarata tillväxtpotentialer såsom expansion inom nya tillgångsslag och närliggande verksamheter kommer att vara värdeskapande. Bolagets starka kassaflöde ger stöd till en fortsatt kapitaldistribution till aktieägarna.

Världens största tillverkare av motordrivna utomhusprodukter, en världsledare inom kaputrustning och diamantverktyg och Europealedande inom bevattningsprodukter.

Händelser under kvartalet

- Inga större nyheter.

Kortfakta, Husqvarna

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 245
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Husqvarna har världsledande marknadspositioner, ett starkt varumärke och en global säljorganisation. Under de senaste åren har bolaget dock tyngts av både en svag marknad och operationell utveckling. Till följd av detta har totalavkastningen varit lägre än både konkurrenternas och vårt avkastningskrav. Vi tror på Husqvarnas långsiktiga potential baserat på dess ledande position på den globala marknaden för utomhusprodukter. I syfte att stärka utvecklingen har Husqvarna under de senaste åren investerat i nya innovativa produkter och fokuserat sin varumärkesportfölj. Detta i kombination med ett starkt fokus på förbättrad operationell effektivitet är viktigt för bolagets framtida utveckling.

Kärninvesteringar

Dotterföretag

Dotterföretagen påverkade substansvärdet med -1.170 (430) Mkr under de första nio månaderna, varav -539 (11) Mkr under det tredje kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

Inga större investeringar genomfördes under kvartalet.

Tidigare under året

Investor förvärvade hälften av de instrument som ingick i Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram för ledningspersoner och styrelseledamöter till ett marknadsvärde om 872 Mkr. Förvärvet medförde att Investors ägarandel i Mölnlycke Health Care ökade från 96 till 98 procent. Transaktionen påverkade Investors substansvärde negativt med 648 Mkr eftersom aktierna förvärvades till ett marknadspris överstigande det bokförda värdet på minoritetsägarnas andel av eget kapital.

Investor förvärvade ytterligare 183 MEUR av Mölnlycke Health Cares mezzaninlån (183 MEUR i nominellt värde) som förfaller under det första kvartalet 2017.

Investor tillförde 300 Mkr i eget kapital till Aleris i syfte att stärka dess kapitalstruktur för att finansiera nyligen genomförda förvärv och för att stödja fortsatt tillväxt.

Substansvärde, dotterföretag

	30/9 2012		31/12 2011	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care				
Eget kapital	17	13 119	18	13 187
Mezzaninlån	3	1 822	0	249
Aleris	5	3 491	4	3 342
Grand Hôtel	1	1 147	2	1 208
Total	26	19 579	24	17 986

Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

Mkr	2012		2011	
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.
Mölnlycke Health Care	-362	-957 ¹⁾	84	369 ¹⁾
Aleris	-131	-152 ²⁾	-69	-58 ²⁾
Grand Hôtel	-46	-61	-4	119
Total	-539	-1 170	11	430

1) Förvärvsrelaterade avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med -413 (-480) Mkr. Bidraget till substansvärdet avseende första kvartalet 2011 har därutöver påverkats med -271 Mkr hänförligt till förbrukning av förvärvsrelaterat marknadsvärde på lager. Påverkan om -648 Mkr under det andra kvartalet hänförlig till förvärv av aktier relaterade till Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram.

2) Förvärvsrelaterade avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med -96 (-67) Mkr.



Läs mer på www.molnlycke.com >>

En världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter och servicelösningar till i huvudsak den professionella sjukvårdssektorn.

Händelser under kvartalet

- Budgettätstramningar på Iberiska halvön och det utmanande marknadsläget i Storbritannien påverkade negativt, men tillväxten som helhet i EMEA var fortsatt god. Tillväxten i Nordamerika var fortsatt mycket stark.
- Divisionen Sårvård utvecklades väl och fortsätter att växa snabbare än marknaden, särskilt inom avancerad sårvård och i USA. Även omsättningen för Negative Pressure Wound Therapy har ökat, om än från en låg nivå.
- Divisionen Operation hade ett bra kvartal givet marknadsläget med en omsättningstillväxt i linje med tidigare kvartal. Tillväxten var fortsatt god för ProcedurePak och handskar.
- Eric de Kesel, tidigare chef för affärsenheterna Operationskläder och ProcedurePak, har utsetts till ny chef för divisionen Operation och medlem i koncernledningen.
- Trots negativ påverkan av ökade kundfordringar i Sydeuropa och negativa valutarelaterade effekter, var kassaflödet fortsatt starkt, vilket resulterade i en minskning av nettoskulden.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter, MEUR	2012		2011		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Omsättning	279	825	250	747	1 092
Omsättningstillväxt, %	12	10	4	6	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	6	6	7	
EBITDA	81	232	76	214 ¹⁾	314
EBITDA, %	29	28	30	29	29
Balansposter, MEUR	30/9 2012		31/12 2011		
Nettoskuld	1 450		1 482		
Kassaflödesposter, MEUR	2012		2011		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
EBITDA	81	232	76	214 ¹⁾	
Förändring i rörelsekapital	7	-30	-12	-37	
Investeringar	-8	-26	-9	-22	
Operativt kassaflöde	80	176	55	155	
Förvärv/avyttringar	-	-26	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ²⁾	-42	-118	-34	-83	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	38	32	21	72	
Nyckeltal					Rullande 4 kvartal
Rörelsekapital/omsättning, %					12
Investeringar/omsättning, %					4
	30/9 2012		30/9 2011		
Antal anställda	7 170		6 835		

1) Exklusive effekten av den förvärvsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care vilken allokerade 49 MEUR till varulager. Förbrukningen av marknadsvärdet på lager påverkade EBITDA negativt med 45 MEUR under det första kvartalet 2011.

2) Inkluderar huvudsakligen effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och andra ej kassapåverkande poster.

Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Ursprungligt investeringsår	2007
Investerat totalt kapital, Mkr	
Eget kapital, Mkr	11 417
Mezzaninlån, Mkr	1 743
Investors ägarandel (kapital), %	98
Andel av Investors totala tillgångar, %	8
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	
Eget kapital, Mkr	13 119
Mezzaninlån, Mkr	1 822

Investors syn: Mölnlycke Health Care utvecklas starkt och är marknadsledare inom sin bransch. Sedan vårt förvärv har bolagets utveckling överträffat flertalet av huvudkonkurrenternas sett till lönsamhet och kassaflöde. Med sina konkurrenskraftiga produktbudanden, starka marknadspositioner, nyskapande produktpipeline och sin växande försäljningsstyrka, både på befintliga och nya marknader, har Mölnlycke Health Care en robust plattform för fortsatt tillväxt. Det är viktigt att bolaget fortsätter att lyfta fram nya innovativa produkter och tillvarata tillväxtpotentialer i Asien och andra tillväxtregioner.



Läs mer på www.aleris.se >>

En ledande leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Norden på uppdrag av landsting, kommuner och försäkringsbolag.

Händelser under kvartalet

- Den positiva utvecklingen inom Omsorg och Diagnostik fortsätter. Höga volymer inom Diagnostik och god anbudsaktivitet inom Omsorg skapar goda förutsättningar för fortsatt tillväxt. Norge fortsätter visa en stark och stabil utveckling, både vad gäller volym och lönsamhet.
- I Danmark är marknadsläget fortsatt tufft med låga offentliga volymer och priser. Konsolideringen av de två sjukhusen i Köpenhamn slutfördes i september. Relaterade engångskostnader påverkade lönsamheten under kvartalet, men synergier bör börja ge effekt under fjärde kvartalet.
- Divisonen Sjukvård fortsätter möta svårigheter inom vissa delar av verksamheten, vilket påverkar lönsamheten negativt. Åtgärder har vidtagits för att förbättra volymflöde och produktionsplanering samt för att minska kostnaderna och fortsätta integrationen av förvärvade enheter. Effekterna av dessa åtgärder kommer bli synliga under 2013 och nå full effekt under 2014.
- Investeringar i kvalitet, interna processer, infrastruktur och integrering av förvärv och vunna upphandlingar fortsätter. Dessa åtgärder är nödvändiga för bolagets framtida potential, men är kostsamma på kort sikt.
- Kassaflödet var negativt under kvartalet till följd av svag lönsamhet, omstruktureringsåtgärder, en stor ökning av rörelsekapital och betydande investeringar.
- För att minska Aleris skuldsättningsgrad har ett beslut fattats om att tillföra upp till 500 Mkr under det fjärde kvartalet. Därmed kan Aleris fortsätta att fokusera på att förbättra lönsamheten och investera i servicekvalitet.
- Den redovisade omsättningstillväxten uppgick till 18 procent. I konstant valuta var den organiska tillväxten 4 procent. EBITDA föll kraftigt, delvis påverkat av betydande integrations- och omstruktureringskostnader. Engångskostnader uppgick till cirka 37 Mkr under kvartalet.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	2012		2011		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Omsättning	1 569	4 953	1 334	3 530	6 546
Omsättningstillväxt, %	18	40	40	16	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	4	13	8	8	
EBITDA	38	272	103	272	410
EBITDA, %	2	5	8	8	6

Balansposter, Mkr	30/9 2012	31/12 2011
Nettoskuld	2 684	2 811

Kassaflödesposter, Mkr	2012		2011	
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.
EBITDA	38	272	103	272
Förändring i rörelsekapital	-72	-18	-93	-104
Investeringar	-61	-135	-19	-77
Operativt kassaflöde	-95	119	-9	91
Förvärv/avyttringar	-	-116	-413	-1 513
Aktieägartillskott/distribution	-	300	250	1 019
Övrigt ¹⁾	-3	-176	-225	-202
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-98	127	-397	-605

Nyckeltal	Rullande 4 kvartal	
	30/9 2012	30/9 2011
Rörelsekapital/omsättning, %		-1
Investeringar/omsättning, %		3
Antal anställda	5 955	4 975

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt, värdeförändringar i derivat och andra ej kassapåverkande poster.

Kortfakta, Aleris

Ursprungligt investeringsår	2010
Investerat kapital, Mkr	3 841
Investors ägarandel (kapital), %	98
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	3 491

Investors syn: Aleris har en stark marknadsposition i Skandinavien och en betydande långsiktig tillväxtpotential i en bransch som passar vår ägarfilosofi väl. Den skandinaviska sjukvårds- och omsorgsmarknaden är en stor marknad med långsiktig hållbar tillväxtpotential där privata aktörer tack vare den pågående outsourcing- och avregleringstrenden kan växa snabbare än den totala marknaden. Aleris har en attraktiv plattform för fortsatt organisk tillväxt till följd av den demografiska utvecklingen, ett ökat antal anbud och fortsatt avreglering i form av "fritt val" för patienter. Aleris utgör också en bra plattform för fler förvärv, även om fokus på kort sikt är att integrera de nyligen genomförda förvärven. Att leverera tjänster av hög kvalitet är den huvudsakliga faktorn med vilken verksamheten kan differentiera sig mot konkurrenternas på lång sikt. Därför är det kontinuerliga arbetet med att förbättra kvaliteten och servicen för patienter och beställare av högsta prioritet.

Läs mer på www.grandhotel.se >>

Skandinaviens ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874. Unikt beläget vid vattnet i centrala Stockholm.

Händelser under kvartalet

- Stockholms hotellmarknad är fortsatt hårt konkurrensutsatt. Rumskapaciteten ökar med cirka 8 procent under 2012. Efterfrågan på rum har ökat, dock ej i samma takt som antalet tillgängliga rum. Efterfrågan på dyrare hotellrum har inte hållit jämna steg med den allmänna marknaden och antalet sålda rum har minskat något jämfört med föregående år.
- Under året har Grand Hôtel sett en liknande utveckling som den för övriga lyxhotell, det vill säga lägre volymer men högre rumspriser. Utvecklingen under tredje kvartalet speglar trenden för helåret. Efterfrågan från företagssektorn är fortsatt svagt.
- Aktiviteten inom Mat och Dryck var relativt svag. Både bankett och konferens upplevde markant lägre omsättning under detta säsongsmässigt svaga kvartal. Omsättningen för restaurangerna var dock god och ökade.
- Arbetet med att förvalta och utveckla fastigheterna fortsätter med rumsrenoveringar och planerade förbättringar.
- Hotellfastigheten kommer överföras till en särskild fastighetsenhet inom Investor under fjärde kvartalet i syfte att förbättra fokus och operativ effektivitet.
- Omsättningen var oförändrad och EBITDA ökade med 16 procent.

Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter, Mkr	2012		2011		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Omsättning	98	277	98	273	400
Omsättningstillväxt, %	0	1	-10	-4	
EBITDA	22	50	19	42	75
EBITDA, %	22	18	19	15	19
Balansposter, Mkr	30/9 2012		31/12 2011		
Nettoskuld	550		545		
Kassaflödesposter, Mkr	2012		2011		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
EBITDA	22	50	19	42	
Förändring i rörelsekapital	-4	-1	-5	1	
Investeringar	-9	-24	-16	-98	
Operativt kassaflöde	9	25	-2	-55	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-11	-30	-11	-19	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-2	-5	-13	-74	
Nyckeltal	30/9 2012		30/9 2011		
Rörelsekapital/omsättning, %					-7
Investeringar/omsättning, %					9
Antal anställda	255		250		

1) Inkluderar räntebetalningar, skatt, koncernbidrag och erhållen/lämnad utdelning

Kortfakta, Grand Hôtel

Ursprungligt investeringsår	1968
Investerat kapital, Mkr	577
Investors ägarandel (kapital), %	100
Andel av Investors totala tillgångar, %	1
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	1 147

Investors syn: Grand Hôtel har ett unikt varumärke, ett unikt läge och en unik fastighet. De senaste åren har Grand Hôtel genomgått omfattande interna förändringar såsom renovering och öppnandet av nya verksamheter, samtidigt som man hanterat det utmanande marknadsläget. Det är viktigt att Grand Hôtel försätter att utveckla sina erbjudanden, når nya kundsegment, ökar rumsbeläggningen och fokuserar på effektivitet utan att kompromissa när det gäller att erbjuda en exceptionell hotellupplevelse. Fortsatta investeringar i fastigheten är viktiga för att säkerställa en högkvalitativ produkt och skapa långsiktigt värde.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 454 (8.385) Mkr under de första nio månaderna, varav -1.254 (988) Mkr under det tredje kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

712 Mkr investerades och intäkterna uppgick till 1.571 Mkr.

Tidigare under året

Investeringar om 2.913 Mkr genomfördes och intäkterna uppgick till 2.549 Mkr.

Investor tillförde de sista 750 Mkr till Investor Growth Capital.

42 MEUR investerades i Gambro enligt den tidigare kommunicerade planen om 150 MEUR (Investors andel) för att finansiera bolagets strategiska plan.

350 Mkr investerades i Madrague Capital Partners aktiefond.

Den 1 april överfördes 8.599.206 aktier i Wärtsilä från Finansiella investeringar till Kärninvesteringar till ett marknadsvärde om 2.151 Mkr den 31 mars 2012.

Substansvärde, Finansiella investeringar

	30/9 2012		31/12 2011	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
EQT	15	11 267	17	13 214
Investor Growth Capital	14	10 791	13	10 188
<i>Partnerägda</i>				
Gambro	7	5 443	7	5 239
Lindorff				
<i>Eget kapital</i>	6	4 110	5	4 058
<i>Mezzaninlån</i>	0	270	1	279
3 Skandinavien	3	2 389	3	2 395
Övriga partnerägda	0	179	0	180
Övrigt ¹⁾	2	1 248	3	2 076 ²⁾
Totalt	47	35 697	49	37 629

1) Inkluderar bland annat; trading, mindre innehav och mark & fastigheter (exklusive Grand Hôtels fastighet).

2) Inkluderar innehav i Wärtsilä om 880 Mkr.

Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

Mkr	2012		2011	
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.
EQT	-650	16	6	3 513
Investor Growth Capital	-463	379	866	676
<i>Partnerägda</i>				
Gambro	-61	-171	-136	3 569 ¹⁾
Lindorff	23	62	137	434
3 Skandinavien	-111	-6	133	316
Övriga partnerägda	1	1	3	2
Övrigt	24	229	1	46
Förvaltningskostnader	-17	-56	-22	-171
Totalt	-1 254	454	988	8 385

1) Den positiva påverkan från Gambro under niomånadersperioden 2011 är hänförlig till avyttringen av CaridianBCT under det andra kvartalet 2011.

EQT:s fonder investerar i bolag i norra och östra Europa, Asien och USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att transformera och utveckla verksamheten.

Aktiviteter under kvartalet

- Nettokassaflödet från EQT uppgick till 707 Mkr.
- Värdeförändringen för Investors innehav i EQT:s fonder var -5 procent. I konstant valuta var värdeförändringen -2 procent.
- Munksjö AB (EQT III) slöt avtal om att gå samman med Ahlstroms affärsområde Label and Processing, vilket skapar en global ledare inom specialpapper.
- New Investors Teacher's och KIRKBI beslutade investera 500 MEUR i ISS (EQT III, EQT IV).
- EQT VI aviserade förvärv av UC4 Software Group.
- Investors kapitalåtagande till EQT:s fonder uppgick till 4,7 (2,0) Mdr kronor den 30 september 2012.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	3 kv 2012	9 m. 2012	9 m. 2011
Substansvärde, början av perioden	12 624	13 214	10 858
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	-650	16	3 513
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	707	1 194	2 190
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-1 414	-3 157	-3 399
Substansvärde vid periodens slut	11 267	11 267	13 162

Per den 30 september 2012 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning): Gambro (Sverige), ISS (Danmark), LBX (Kina), Sanitec (Finland) och Springer Science+Business Media (Tyskland), motsvarande 37 procent av det totala värdet av Investors investeringar i EQT:s fonder.

Kortfakta, EQT

Ursprungligt investeringsår	1994/1995
Investors ägande av fonder, %	6-64
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	11 267
Andel av Investors totala tillgångar, %	6

Investors syn: Investor har varit en sponsor av EQT:s fonder sedan dess start för drygt 15 år sedan. Sedan dess har EQT levererat en för sin bransch mycket god avkastning. Avkastningen på de investeringar vi gjort som "limited partner" ligger i den övre kvartilen för branschen. I egenskap av sponsor har vi också en andel i den så kallade "general partner" i respektive fond, vilket ger oss en andel av vinstdelningen och eventuella överskott av förvaltningsavgifter. Detta bidrar signifikant till vår avkastning från respektive fond. Även om kassaflödet är ojämnt, beroende på om fonderna befinner sig i investerings- eller avyttringsfas, förväntar vi oss ett fortsatt starkt kassaflöde från våra fondinvesteringar framöver.

Investor Growth Capital investerar riskkapital i tillväxtbolag inom teknologi- och hälsovårdssektorn i USA och Kina.

Aktiviteter under kvartalet

- Kassaflödet från Investor Growth Capital (IGC) till Investor uppgick till 155 Mkr.
- IGC:s värdeförändring var -4 procent. I konstant valuta uppgick värdeförändringen till 1 procent.
- Det amerikanska innehavet KAI Pharmaceuticals förvärvades av Amgen.
- Det europeiska innehavet Cambio Healthcare Systems avyttrades till en investerargrupp som inkluderar nuvarande ledning.

Förändring substansvärde, Investor Growth Capital

Mkr	3 kv 2012	9 m. 2012 ¹⁾	2H 2011
Substansvärde, början av perioden	11 409	10 188	8 694
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	-463	379	1 031
Kapitaltillskott från Investor	-	750	1 137
Distribution till Investor	-155	-526	-674
Substansvärde vid periodens slut	10 791	10 791	10 188
<i>Varav nettokassa</i>	<i>2 392</i>	<i>2 392</i>	<i>1 453</i>

1) Motsvarande tidsperiod (9 m. 2011) är ej jämförbar då IGC blev en fristående enhet den 1 juli 2011.

Per den 30 september 2012 representerade de amerikanska, asiatiska och europeiska portföljerna 67, 13, och 20 procent av det totala värdet, exklusive nettokassan. 25 procent av det totala marknadsvärdet utgjordes av noterade innehav.

De fem största innehaven utgjordes av (i alfabetisk ordning): Aerocrine (Sverige), China Greens (Kina), Greenway Medical Technologies (USA), Memira Holdings (Sverige) och Mindjet Corporation (USA). Sammanlagt representerade dessa innehav 29 procent av det totala portföljvärdet, exklusive nettokassan.

Kortfakta, Investor Growth Capital

Ursprungligt investeringsår	1995
Investors ägande (kapital), %	100
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	10 791
Andel av Investors totala tillgångar, %	6

Investors syn: Med sin nya struktur och fokus på USA och Kina, där bolaget har ett bra track-record och den framtida avkastningspotentialen bedöms vara störst, har IGC en solid plattform för fortsatt god utveckling. IGC:s nya struktur ger ett tydligare åtagande från Investor och möjliggör ett mer uthålligt kassaflöde till oss.

En global ledare inom utveckling, tillverkning och distribution av produkter och behandlingar för njur- och leverdialys, behandling av myelomnjure, samt andra extrakorporeala behandlingar för kroniskt och akut sjuka patienter.

Händelser under kvartalet

- Efterfrågan på Gambros produkter och tjänster var god i Amerika och Stillahavsasien. I EMEA påverkades utvecklingen inom båda affärsområdena negativt av jordbävningarna i Italien. I konstant valuta sjönk omsättningen med 2 procent. Jordbävningarna hade även negativ effekt på lönsamheten.
- Affärsområdet Chronic visade fortsatt stark tillväxt på flera viktiga tillväxtmarknader.
- Affärsområdet utvecklades fortsatt Acute väl, främst i Amerika, men även i Stillahavsasien.
- Genomförandet av den strategiska plan som lanserades tidigare i år fortskrider, även om vissa initiativ har försenats av de italienska jordbävningarna.
- Gambro och Novalung slöt under oktober ett avtal om att gemensamt utveckla en ny behandling vid akut lungsvikt genom att avlägsna koldioxid med hjälp av Gambros världsledande PrismaFlex-system för kontinuerlig njurersättningsterapi (CRRT).
- Nettoskulden minskade kraftigt under kvartalet, främst till följd av ägartillskottet om 86 MEUR i eget kapital i juni, förbättrat rörelsekapital samt fördelaktiga valutakurseffekter.

Nyckeltal, Gambro¹⁾

Resultatposter, Mkr	2012		2011		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Omsättning	2 658	8 138	2 667	8 196	10 870
Omsättningstillväxt, %	0	-1	-12	-10	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-2	-3	-6	-4	
Normaliserad EBITDA	409	1 234	496	1 564	1 711
Normaliserad EBITDA, %	15	15	19	19	16
Balansposter, Mkr	3 kv 2012		4 kv 2011		
Nettoskuld	7 867		8 572		
	3 kv 2012		3 kv 2011		
Antal anställda	7 165		7 270		

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

Kortfakta, Gambro

Ursprungligt investeringsår	2006
Investerat kapital, Mkr	4 621
Investors ägarandel (kapital), %	49
Andel av Investors totala tillgångar, %	3
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	5 443

Investors syn: Omstruktureringen av Gambro har varit utmanande och tagit längre tid än ursprungligen beräknat. Under 2011 tog Gambro viktiga steg för att förbättra sin operationella effektivitet och stärka sitt fokus på kärnverksamheterna. Vår bedömning är fortsatt att förbättringspotentialen när det kommer till omsättningstillväxt och marginaler är betydande.

Ett ledande kredithanteringsföretag i Europa. Lindorff finns i Danmark, Estland, Finland, Tyskland, Lettland, Litauen, Nederländerna, Norge, Ryssland, Spanien och Sverige.

Händelser under kvartalet

- Tillväxten inom affärsområdet Collection drevs främst av egna portföljer men även tredjepartsärenden utvecklades väl tack vare högre värden på nya kreditärenden. Hittills i år har Kontinentaleuropa bidragit mest, medan Norden påverkade mest under det tredje kvartalet.
- Inom affärsområdet Capital utvecklades egna portföljer fortsatt starkt, särskilt i Sverige och Tyskland. Större förvärvsmöjligheter var relativt begränsade, medan flera mindre transaktioner genomfördes.
- Omsättningstillväxten var hög i jämförelse med förra året, främst påverkat av de senaste portföljförvärven och ett något svagt kvartal förra året.
- Efter kvartalets utgång tecknade Lindorff avtal om att förvärva Solveon, ett inkassodotterföretag till ABN AMRO N.V. i Nederländerna. Förvärvet stärker Lindorffs position som den prioriterade partnern för banker och finansiella institutioner i Europa och gör Lindorff Nederländerna till det främsta kredithanteringsbolaget för finansiella institut på den holländska marknaden.

Nyckeltal, Lindorff¹⁾

Resultatposter, MEUR	2012		2011		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Omsättning	103	281 ²⁾	84	256	362
Omsättningstillväxt, %	23	10	5	10	
Omsättningstillväxt konstant valuta, %	18	9	4	8	
EBITdA ³⁾	44	88	31	75	109
EBITdA ³⁾ , %	43	31	37	29	30
Balansposter, MEUR	3 kv 2012		4 kv 2011		
Nettoskuld	792		669		
	3 kv 2012		3 kv 2011		
Antal anställda	3 010 ⁴⁾		2 595		

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

2) Inkluderar en nedskrivning om 9,3 MEUR under första kvartalet 2012.

3) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

4) Inkluderar 400 anställda i en enhet förvärd från Santander Group under 2 kv 2012.

Kortfakta, Lindorff

Ursprungligt investeringsår	2008
Investerat kapital, Mkr	
<i>Eget kapital, Mkr</i>	3 735
<i>Mezzaninlån, Mkr</i>	234
Investors ägarandel (kapital), %	58
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	
<i>Eget kapital, Mkr</i>	4 110
<i>Mezzaninlån, Mkr</i>	270

Investor syn: Lindorff har en bra verksamhetsmix med sina två affärsområden Collection och Capital. Collections tjänstedrivna modell har låga kapitalbehov och en stabil intäktbas. Capital har kapacitet och förmåga att genomföra förvärv av kreditportföljer, vilka erbjuder attraktiva tillväxtpotentialer med god avkastning. Tillväxttakten kan anpassas till Lindorffs tillväxtambitioner och marknadsförutsättningar. Vi förväntar oss att Lindorff kommer att agera på värdeskapande möjligheter i Europa. Internt ska Lindorff fortsätta att fokusera på att förbättra den operationella effektiviteten. Vi är fortsatt övertygade om Lindorffs långsiktigt goda tillväxtpotential.



Läs mer på www.tre.se >>

En mobiloperatör som levererar röst- och bredbands tjänster i Sverige och Danmark. Bolaget har mer än två miljoner abonnenter och är känt för sitt högkvalitativa nätverk.

Händelser under kvartalet

- 3 Skandinavien's abonnentbas ökade med 41.000, varav 37.000 i Sverige och 4.000 i Danmark. Tillväxten hämmades av bristen på nya telefonmodeller på marknaden, i väntan på att nya iPhone 5 lanserades i slutet av september.
- Den genomsnittliga intäkten per abonnent (ARPU), mätt på en 12 månaders rullande basis, fortsatte minska, drivet av prispress. I Sverige föll ARPU med 3 procent och i Danmark med 14 procent.
- Den redovisade omsättningen minskade med 7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Nedgången i Sverige förklaras av den förändrade redovisningen av mobiltelefoner, då den positiva effekten av denna förändring gradvis avtar (se nedersta punkten). Lönsamheten i Danmark påverkades positivt av kostnadsbesparingar och engångseffekter.
- Det operativa kassaflödet var starkt, vilket resulterade i en minskning av nettoskulden med 550 Mkr.
- LTE introducerades i Danmark i samband med lanseringen av iPhone 5.
- Under 2011 ändrade 3 Skandinavien intäktsredovisning avseende mobiltelefoner. Under en övergångsperiod påverkas EBITDA positivt av den nya intäktsredovisningen av mobiltelefonförsäljningen till nya abonnenter och abonnemangsförlängningar, medan hanteringen av befintliga abonnenter förblir oförändrad. I takt med att gamla kontrakt som tecknats före ändringen löper ut avtar denna effekt. Följaktligen var rapporterad EBITDA för tredje kvartalet 2012 högre än under samma period 2011, minskningen i Sverige vågades upp av en betydande ökning i Danmark.

Nyckeltal, 3 Skandinavien¹⁾

Resultatposter	2012		2011		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Omsättning, Mkr	2 113	6 880	2 270	6 574	9 217
Sverige, Mkr	1 386	4 670	1 480	4 233	6 199
Danmark, MDKK	635	1 872	648	1 950	2 527
Omsättningstillväxt, %	-7	5			
Sverige	-6	10			
Danmark	-2	-4			
EBITDA, Mkr	651	1 742	595	1 832	2 307
Sverige, Mkr	458	1 234	478	1 383	1 632
Danmark, MDKK	167	430	96	386	555
EBITDA, %	31	25	26	28	25
Sverige	33	26	32	33	26
Danmark	26	23	15	20	22
Balansposter, Mkr	3 kv 2012		4 kv 2011		
Nettoskuld	9 841		10 472		
	3 kv 2012		3 kv 2011		
Antal anställda	2 220		2 280		
Övriga nyckeltal²⁾	30/9 2012		30/9 2011		
Abbonenter	2 347 000		2 050 000		
Sverige	1 512 000		1 313 000		
Danmark	835 000		737 000		
ARPU ³⁾ , kr	290		316		
Sverige, kr	299		309		
Danmark, DKK	232		270		
Icke-röst ARPU ³⁾ , %	46		45		
Mix abonnemang/kontantkort	84/16		86/14		

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

2) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.

3) Genomsnittlig månatlig intäkt per abonnent (ARPU) syftar på den senaste tolv månaders perioden.

Kortfakta, 3 Skandinavien

Ursprungligt investeringsår	1999
Investerat kapital, Mkr	6 366
Investors ägarandel (kapital), %	40
Andel av Investors totala tillgångar, %	1
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	2 389

Investors syn: Under de senaste åren har 3 Skandinavien strategiska fokus på att bygga ett högkvalitativt mobilnät visat sig framgångsrikt, vilket resulterat i en stark abonnenttillväxt och förbättrad operationell utveckling. Med fortsatt god kostnadskontroll är tillväxt den huvudsakliga värde drivaren för 3 Skandinavien och bolaget har goda möjligheter att fortsätta öka sin marknadsandel i befintlig affär, samt tillvarata nya tillväxtmöjligheter. Genom förvärv av ytterligare spektrum under 2011 har bolaget säkrat sin position som den ledande nätverksoperatören. Framtida intäkt- och vinsttillväxt förväntas resultera i ett förbättrat kassaflöde.

Onoterade investeringar, översikt nyckeltal

	3 kv 2012	2 kv 2012	1 kv 2012	Helår 2011	4 kv 2011	3 kv 2011	2 kv 2011	1 kv 2011	Helår 2010	4 kv 2010	3 kv 2010
Kärninvesteringar-Dotterföretag											
Mölnlycke Health Care (MEUR)											
Omsättning	279	279	267	1 014	267	250	253	244	949	246	241
EBITDA ¹⁾	81	80	71	296	82	76	71	67	269	74	70
EBITDA (%)	29	29	27	29	31	30	28	27	28	30	29
Nettoskuld	1 450	1 488	1 500	1 482	1 482	1 506	1 527	1 578	1 578	1 578	1 638
Antal anställda	7 170	7 175	6 750	6 755	6 755	6 835	6 880	6 985	6 985	6 985	6 910
Aleris²⁾ (Mkr)											
Omsättning	1 569	1 728	1 656	5 123	1 593	1 334	1 125	1 071	4 120	1 068	952
EBITDA	38	104	130	410	138	103	88	81	296	65	59
EBITDA (%)	2	6	8	8	9	8	8	8	7	6	6
Nettoskuld	2 684	2 586	2 532	2 811	2 811	2 630	2 233	1 997	2 025	2 025	1 952
Antal anställda	5 955	5 785	5 360	5 150	5 150	4 975	4 865	3 825	3 775	3 775	3 760
Grand Hôtel (Mkr)											
Omsättning	98	102	77	396	123	98	105	70	393	108	109
EBITDA	22	23	5	67	25	19	25	-2	95	21	37
EBITDA (%)	22	23	6	17	20	19	24	-3	24	19	34
Nettoskuld	550	548	564	545	545	555	542	506	481	481	482
Antal anställda	255	255	245	260	260	250	245	255	295	295	275
Finansiella investeringar											
EQT (Mkr)											
Rapporterat värde	11 267	12 624	12 309	13 214	13 214	13 162	14 753	13 416	10 858	10 858	9 587
Rapporterat värdeförändring, %	-5	1	4	31	-1	0	15	14	13	12	-6
Värdeförändring, konstant valuta, %	-2	2	5	31	1	-2	13	16	28	13	0
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	707	176	311	2 515	325	306	836	1 048	2 016	223	419
Utbetalt till Investor (försäljningar och utdelningar)	1 414	32	1 711	3 519	120	1 903	1 484	12	1 503	59	921
Investor Growth Capital (Mkr)											
Rapporterat värde	10 791	11 409	11 332	10 188	10 188	10 252	8 694	8 380	8 468	8 468	7 864
Rapporterat värdeförändring, %	-4	2	6	10	2	10	-2	0	4	9	-8
Värdeförändring, konstant valuta, %	1	-3	10	6	1	4	-3	5	8	8	5
Kapitaltillskott	-	-	750	1 137	-	1 137	-	-	-	-	-
Distribution	155	114	257	674	229	445	-	-	-	-	-
Partnerägda investeringar											
Gambro³⁾ (Mkr)											
Omsättning	2 658	2 764	2 716	10 928	2 732	2 667	2 720	2 809	12 152	2 998	3 045
Normaliserad EBITDA	409	507	318	2 041	477	496	548	520	2 395	611	571
Normaliserad EBITDA (%)	15	18	12	19	17	19	20	19	20	20	19
Nettoskuld ⁴⁾	7 867	9 417	8 606	8 572	8 572	8 169	7 806	23 592	25 380	25 380	25 981
Antal anställda	7 165	7 095	7 075	7 205	7 205	7 270	7 335	7 380	7 650	7 650	7 725
Lindorff⁵⁾ (MEUR)											
Omsättning	103	94	84	337	81	84	87	85	309	76	80
EBITdA ⁵⁾	44	24	20	96	21	31	22	22	89	16	30
EBITdA (%)	43	26	24	28	26	37	25	26	29	21	38
Nettoskuld	792	795	680	669	669	661	680	689	615	615	578
Antal anställda	3 010	2 950	2 460	2 470	2 470	2 595	2 550	2 485	2 465	2 465	2 315
3 Skandinavien^{3, 6)}											
Omsättning	2 113	2 507	2 260	8 911	2 337	2 270	2 197	2 107	-	-	-
Sverige, Mkr	1 386	1 794	1 490	5 762	1 529	1 480	1 449	1 304	-	-	-
Danmark, MDKK	635	592	645	2 605	655	648	629	673	-	-	-
EBITDA	651	598	493	2 397	565	595	628	609	-	-	-
Sverige, Mkr	458	449	327	1 781	398	478	489	416	-	-	-
Danmark, MDKK	167	124	139	511	125	96	123	167	-	-	-
EBITDA (%)	31	24	22	27	24	26	29	29	-	-	-
Sverige	33	25	22	31	26	32	34	32	-	-	-
Danmark	26	21	22	20	19	15	20	25	-	-	-
Nettoskuld, Mkr	9 841	10 391	10 353	10 472	10 472	10 333	10 408	10 241	9 910	9 910	9 723
Antal anställda	2 220	2 185	2 155	2 235	2 235	2 280	2 265	2 255	2 245	2 245	2 160

1) Exklusive den förvärvsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care, vilken allokerade 49 MEUR till varulager. Förbrukningen av marknadsvärdet påverkade EBITDA negativt med 4 MEUR under det fjärde kvartalet 2010 och med 45 MEUR under det första kvartalet 2011.

2) Förvärvet av Aleris slutfördes i augusti 2010.

3) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

4) Nettoskuld rapporterad under Gambro holding till och med andra kvartalet 2011.

5) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

6) Under 2011 ändrade 3 Skandinavien intäktsredovisning avseende mobiltelefoner. Effekten på resultatet innan det första kvartalet 2011 är inte fastställt.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 september 2012 till 22.963 (16.910) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven inom Finansiella investeringar är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 4,2 Mdr kronor av 3 Skandinavians externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld 30/9 2012

Mkr	Koncernens balans-räkning	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar ¹⁾ och IGC ²⁾	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	532	-1	531 ³⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	10 231	-3 008	7 223 ³⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	917	-10	907 ⁴⁾
Lån	-46 401	14 974	-31 427 ⁴⁾
Pensioner och liknande förpliktelser	-667	470	-197 ⁴⁾
Totalt	-35 388	12 425	-22 963

1) Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

2) IGC har inga skulder. Kassan är exkluderad ur Investors nettoskuld.

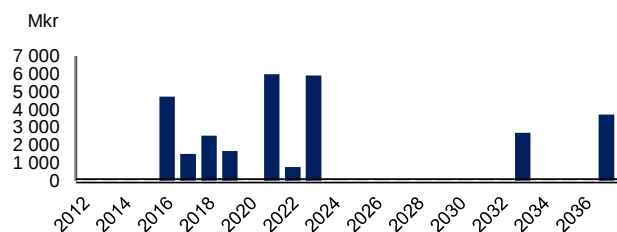
3) Inkluderade i kassan och med kort varsel tillgängliga medel.

4) Inkluderade i bruttoskulden.

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 7.754 (13.102) Mkr per den 30 september 2012. De kortfristiga placeringarna investeras konservativt men beaktar samtidigt den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 30.520 (29.797) Mkr vid periodens utgång.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 10,9 (11,2) år per den 30 september 2012, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

Lånens förfallostruktur, 30/9 2012



Finansnetto, 30/9 2012

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar ¹⁾	Investors finansnetto
Ränteintäkter	144	-8	136
Räntekostnader	-1 751	850	-901
Orealiserade resultat från lån, swappar och placeringar	-78	-	-78
Valutaeffekter	-351	116	-235
Övrigt	-39	46	7
Totalt	-2 075	1 004	-1 071

1) Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

Valutaeffekter består huvudsakligen av orealiserade omräkningsdifferenser hänförliga till utlåning till Lindorff och Mölnlycke Health Care.

Förvaltningskostnader

Förvaltningskostnader, koncernen

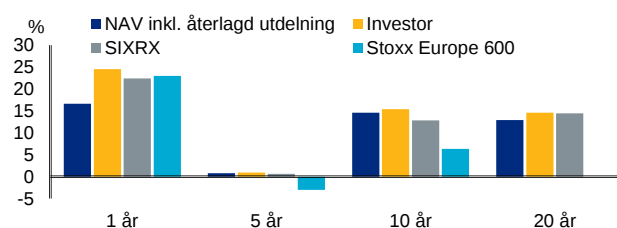
Mkr	3 kv 2012	9 m. 2012	9 m. 2011
Kärninvesteringar	38	109	101
Finansiella investeringar	17	56	171 ¹⁾
Investor övergripande	26	130	133
Totalt före omstruktureringskostnad	81	295	405
Omstruktureringskostnad	-	-	150
Totalt	81	295	555¹⁾

1) Till och med 30 juni 2011 ingick kostnader relaterade till Investor Growth Capital i Investors förvaltningskostnader. Dessa uppgick till 86 Mkr under 1H 2011.

Investoraktien

Läs mer på www.investorab.com under "Investerare & Media" >>

Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 140,00 kronor respektive 144,60 kronor den 30 september 2012, att jämföra med 123,20 kronor respektive 128,40 kronor den 31 december 2011.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 18 (-12) procent under perioden, varav 10 (-16) procent under det tredje kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 108.536 (96.028) Mkr per den 30 september 2012.

Moderbolaget

Aktiekapital

Investors aktiekapital uppgick den 30 september 2012 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 30 september 2012 ägde Investor totalt 6.662.113 (6.669.158) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 14.009 (-28.704) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till noterade Kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 4.738 (3.998) Mkr samt värdeförändringar om 9.377 (-32.982) Mkr. Under niomånadersperioden har moderbolaget investerat 3.058 (6.806) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 2.438 (4.979) Mkr i koncernföretag och 390 (1.709) Mkr i noterade Kärninvesteringar. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 152.089 (142.633) Mkr.

Övrigt

I september föreslog den svenska regeringen en sänkning av bolagsskatten från 26,3 procent till 22 procent från och med den 1 januari 2013. Genomförs sänkningen i enlighet med förslaget kommer Investors uppskjutna skatteskulder och fordringar per den 31 december 2012 att minska, i den mån dessa är hänförliga till svenska enheter. En analys av effekterna har initierats och kommer att färdigställas under fjärde kvartalet.

Risker och riskstyrning

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer är 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. Det osäkra marknadsläget påverkar även de onoterade innehavens möjligheter till nya investeringar och avyttringar. Marknadernas turbulenta utveckling avspeglar osäkerheten kring hur de fortsatta globala obalanserna i världsekonomin, med risk för allvarliga konsekvenser för olika staters försämrade kreditvärdighet, kommer att påverka det ekonomiska läget både på makro- och mikronivå.

Nedgraderingen i juni av ett antal globala banker och finansiella institut medförde att Investor har exponering mot motparter med ratingnivå under A. Mindre än 4 procent av total kreditriskexponering, per sista september 2012 utgjordes av exponering mot motparter med rating under A (motsvarande mindre än 1 procent av totala tillgångar).

Dotterföretagen inom Kärninvesteringar; Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel är, liksom Investor, exponerade mot affärsmässiga, finansiella och marknadsrisker. Dessutom är de, genom sina affärsverksamheter, det vill säga erbjudanden om produkter och tjänster, inom respektive sektor, även exponerade mot legala-/regulatoriska risker och politiska risker, exempelvis politiska beslut om hälsovårdsbudgetar och industriella regleringar.

Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven är utan garantier från Investor, undantaget lånegarantin för 3 Skandinavien.

Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och fokuserat arbete enligt uppsatta policyer och instruktioner. Investor AB:s riskstyrning, risker och osäkerhetsfaktorer, samt de som avser dotterföretagen inom Kärninvesteringar, beskrivs utförligt i Årsredovisningen 2011 (förvaltningsberättelsen och not 31). Några väsentliga förändringar därefter, utöver aktuella förändringar i makroekonomiska och relaterade risker, har inte skett.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten 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 2012

Från och med andra kvartalet 2012 har Investor ändrat principen för redovisning av aktierelaterade ersättningar. Historiskt sett har värdeförändringar på grund av aktiekursrörelser på utestående aktierelaterade ersättningsprogram inkluderats i förvaltningskostnaderna. Detta har resulterat i att den kostnad för sådana program som ingått i förvaltningskostnaderna varierat från positiv till negativ från ett kvartal till ett annat på grund av aktiekursrörelser. Programmen är fullt säkrade vid tidpunkten för tilldelning till en känd kostnad för Investor AB. För att visa den underliggande ekonomiska kostnaden allokeras värdet vid tilldelningstillfället och relaterade sociala kostnader från och med andra kvartalet 2012 till förvaltningskostnaderna. Omvärderingseffekter på befintliga program hänförliga till aktiekursrörelser allokeras istället till finansnettot. Givet denna nya allokering har 31 Mkr påverkat förvaltningskostnaderna och 12 Mkr finansnettot under de första nio månaderna 2012. Ändringen ger inte någon effekt på totalt redovisat resultat utan påverkar endast fördelningen av kostnader mellan förvaltningskostnader och finansnettot. Omfördelade belopp bedöms inte vara materiella och därför presenteras inte någon omräkning av tidigare perioder.

Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har ej haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar.

Förvärv av rörelseverksamheter

Några förvärv har ej skett under kvartalet. Förvärvsanalyserna avseende Aleris förvärv av Proxima Intressenter AB och Hamlet A/S har fastställts. Övriga förvärvsanalyser avseende Mölnlycke Health Cares och Aleris förvärv gjorda under 2011 och 2012 är fortfarande preliminära.

Preliminära förvärvsanalyser

Mkr	2012		2011	
	Övriga	Totalt	Övriga	Totalt
Immateriella tillgångar	119	119	-	-
Materiella anläggningstillgångar	11	11	2	2
Uppskjutna skattefordringar	-	-	1	1
Lager	5	5	-	-
Kundfordringar	11	11	10	10
Övriga kortfristiga tillgångar	28	28	4	4
Kassa och bank	21	21	43	43
Långfristiga skulder och avsättningar	-8	-8	-3	-3
Kortfristiga skulder	-28	-28	-33	-33
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	159	159	24	24
Koncerngoodwill	236	236	227	227
Köpeskillning	395	395	251	251

Förvärvsanalyserna är preliminära då verksamheterna bedrivs i ett stort antal bolag och värdering av immateriella tillgångar är komplex. Då förvärven är relativt små lämnas inga ytterligare uppgifter.

Fastställande preliminär förvärvsanalys

Mkr	Proxima Intressenter AB		
	Preliminär förvärvsanalys	Ny värdering	Fastställd förvärvsanalys
Immateriella tillgångar	356	53	409
Materiella anläggningstillgångar	69	-	69
Uppskjutna skattefordringar	8	-	8
Övriga långfristiga tillgångar	2	-	2
Kundfordringar	70	-	70
Övriga kortfristiga tillgångar	70	-	70
Kassa och bank	44	-	44
Långfristiga skulder och avsättningar	-437	-	-437
Uppskjutna skatteskulder	-98	-14	-112
Kortfristiga skulder	-154	-	-154
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-70	39	-31
Koncerngoodwill	812	-39	773
Köpeskillning	742	0	742

20 juni 2011 förvärvade Aleris 100 procent av rösterna i det svenska sjukvårdsföretaget Proxima Intressenter AB. Köpeskillningen från Aleris uppgick till 742 Mkr och erlades kontant. I den preliminära förvärvsanalysen, presenterad under slutet av 2011, uppgick goodwill till 812 Mkr. Förvärvsanalysen har nu fastställts med en goodwill uppgående till 773 Mkr. Minskningen i goodwillposten, 39 Mkr, är hänförlig till justeringar av kundkontrakt och uppskjutna skatter.

Fastställande preliminär förvärvsanalys

Mkr	Hamlet A/S		
	Preliminär förvärvsanalys	Ny värdering	Fastställd förvärvsanalys
Immateriella tillgångar	2	97	99
Materiella anläggningstillgångar	73	-	73
Uppskjutna skattefordringar	31	-	31
Övriga långfristiga tillgångar	11	-	11
Kundfordringar	46	-	46
Övriga kortfristiga tillgångar	22	-	22
Kassa och bank	9	-	9
Långfristiga skulder och avsättningar	-194	-	-194
Uppskjutna skatteskulder	-	-25	-25
Kortfristiga skulder	-82	-	-82
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-82	72	-10
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-7	-7
Koncerngoodwill	339	-65	274
Köpeskillning	257	0	257

14 juli 2011 förvärvade Aleris 100 procent av rösterna i det danska privatsjukhuset Hamlet A/S. Köpeskillningen från Aleris uppgick till 257 Mkr och erlades kontant.

I den preliminära förvärvsanalysen presenterad under slutet av 2011, uppgick goodwill till 339 Mkr. Förvärvsanalysen relaterad till förvärvet av Hamlet A/S har nu fastställts med en goodwill uppgående till 274 Mkr. Minskningen i goodwillposten om 65 Mkr är hänförlig till justeringar av kundkontrakt och varumärken samt uppskjutna skatter.

Närståendetransaktioner

Förvärv av aktier i Mölnlycke Health Care

I samband med sitt tillträde som styrelseordförande i Mölnlycke Health Care 2007, och således innan hans inval i styrelsen för Investor 2009, förvärvade Gunnar Brock aktier för cirka 6,4 Mkr inom ramen för Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringprogram. I april 2012, då en avtalad möjlighet fanns för deltagarna att sälja aktier inom ramen för programmet, avyttrade Gunnar Brock delar av sitt aktieinnehav i Mölnlycke Health Care till Investor för cirka 10,6 Mkr. Detta har tidigare kommunicerats i Investors delårsrapporter för 2012.

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Inga materiella förändringar av ställda säkerheter eller eventualförpliktelser har skett under perioden.

Finansiell kalender

29 januari 2013 Bokslutskommuniké 2012
23 april 2013 Delårsrapport januari-mars 2013
18 juli 2013 Delårsrapport januari-juni 2013
17 oktober 2013 Delårsrapport januari-september 2013

Stockholm, den 17 oktober 2012



Börje Ekholm

Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

Susanne Ekblom, Finansdirektör:
+46 8 614 2000
susanne.ekblom@investorab.com

Oscar Stege Unger, Informationschef:
08-614 2059, 070 624 2059
oscar.stege.unger@investorab.com

Magnus Dalhammar, IR-ansvarig:
08-614 2130, 073 524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

Adress:

Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
SE-103 32 Stockholm, Sverige
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08-614 2000
Telefax: 08-614 2150
www.investorab.com

Tickerkoder:

INVEB SS i Bloomberg
INVEb.ST i Reuters
W:ISBF i Datastream

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 17 oktober 2012 klockan 8:15 (CET).

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

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

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	1/1-30/9 2012	1/1-30/9 2011	1/7-30/9 2012	1/7-30/9 2011
Utdelningar	5 148	4 299	541	298
Övriga rörelseintäkter	378	352	129	117
Värdeförändringar	9 188	-29 099	9 426	-31 729
Nettoomsättning	12 423	10 529	4 014	3 716
Kostnad för sålda varor och tjänster	-8 228	-6 935	-2 660	-2 331
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 936	-1 933	-638	-591
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 149	-950	-390	-347
Förvaltningskostnader	-295	-405	-81	-85
Omstruktureringskostnader	-	-150	-	-
Andelar i intresseföretags resultat	-170	4 060	84	-83
Rörelseresultat	15 359	-20 232	10 425	-31 035
Finansnetto	-2 075	-1 685	-963	-652
Resultat före skatt	13 284	-21 917	9 462	-31 687
Skatt	55	362	-47	52
Periodens resultat	13 339	-21 555	9 415	-31 635
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	13 387	-21 484	9 437	-31 616
Innehav utan bestämmande inflytande	-48	-71	-22	-19
Periodens resultat	13 339	-21 555	9 415	-31 635
Resultat per aktie före utspädning, kronor	17,60	-28,25	12,41	-41,57
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	17,58	-28,25	12,40	-41,57
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	760,5	760,5	760,5	760,5
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	761,3	761,2	761,2	761,2

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	1/1-30/9 2012	1/1-30/9 2011	1/7-30/9 2012	1/7-30/9 2011
Periodens resultat	13 339	-21 555	9 415	-31 635
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	-	138	-	-
Kassafördessäkringar	-26	-223	-109	-205
Omräkningsdifferenser	-787	256	-631	27
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-11	9	-10	4
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-44	-198	-189	39
Summa övrigt totalresultat	-868	-18	-939	-135
Periodens totalresultat	12 471	-21 573	8 476	-31 770
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	12 523	-21 486	8 501	-31 691
Innehav utan bestämmande inflytande	-52	-87	-25	-79
Periodens totalresultat	12 471	-21 573	8 476	-31 770

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	30/9 2012	31/12 2011	30/9 2011
TILLGÅNGAR			
Goodwill	23 603	24 619	25 354
Övriga immateriella tillgångar	8 802	9 750	9 974
Materiella anläggningstillgångar	4 021	3 995	3 906
Aktier och andelar	159 376	147 897	133 366
Andra finansiella placeringar	532	1 967	4 487
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	907	795	598
Övriga långfristiga fordringar	5 990	5 937	6 128
Summa anläggningstillgångar	203 231	194 960	183 813
Varulager	1 259	1 141	1 177
Aktier och andelar i tradingverksamheten	204	1 094	461
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	10	9	80
Övriga kortfristiga fordringar	3 678	3 331	3 447
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	10 231	13 072	13 394
Summa omsättningstillgångar	15 382	18 647	18 559
SUMMA TILLGÅNGAR	218 613	213 607	202 372
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	163 766	156 719	144 698
Långfristiga räntebärande skulder	44 991	44 693	45 932
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	667	673	631
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	3 492	3 748	3 759
Summa långfristiga skulder	49 150	49 114	50 322
Kortfristiga räntebärande skulder	1 410	3 479	3 269
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	4 287	4 295	4 083
Summa kortfristiga skulder	5 697	7 774	7 352
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	218 613	213 607	202 372
NETTOSKULD/NETTOKASSA			
Belopp i Mkr	30/9 2012	31/12 2011	30/9 2011
Andra finansiella placeringar	532	1 967	4 487
Fordringar som ingår i nettoskulden	917	804	678
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	10 231	13 072	13 394
Långfristiga räntebärande skulder	-44 991	-44 693	-45 932
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-667	-673	-631
Kortfristiga räntebärande skulder	-1 410	-3 479	-3 269
Justerings hänförliga till dotterföretag ¹⁾	12 425	16 092	16 892
Summa nettoskuld/nettokassa	-22 963	-16 910	-14 381

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	1/1-30/9 2012	1/1-31/12 2011	1/1-30/9 2011
Ingående eget kapital	156 719	170 051	170 051
Periodens resultat	13 339	-9 288	-21 555
Periodens övriga totalresultat	-868	-265	-18
Periodens totalresultat	12 471	-9 553	-21 573
Utbetald utdelning	-4 563	-3 802	-3 802
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-871	10	9
Försäljning av egna aktier	1	2	-
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	9	11	13
Utgående eget kapital	163 766	156 719	144 698
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	163 376	156 070	144 024
Innehav utan bestämmande inflytande	390	649	674
Totalt eget kapital	163 766	156 719	144 698

1) Avdrag avseende Mölnlycke Health Care, Aleris, Grand Hôtel och Investor Growth Capital för vilka skuldfinansieringen är utan garantier från Investor.

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	1/1-30/9 2012	1/1-30/9 2011
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	4 761	3 998
Inbetalningar	12 581	10 202
Utbetalningar	-10 550	-8 516
Finansiella investeringar och förvaltningskostnader		
Erhållna utdelningar	407	322
Inbetalningar/utbetalningar nettokassaflöde	-1 266	914
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	5 933	6 920
Erhållna/erlagda räntor	-1 694	-1 357
Betald inkomstskatt	-335	-234
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 904	5 329
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-5 486	-6 854
Avyttringar	4 360	5 870
Ökning långfristiga fordringar	0	-2
Minskning långfristiga fordringar	151	118
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-1 175	-957
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	-	8
Ökning av andra finansiella placeringar	1 402	-4 756
Minskning av andra finansiella placeringar	-	977
Förändringar av kortfristiga placeringar	4 484	6 140
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-419	-369
Förvärv av övriga investeringar	0	-1
Avyttring av övriga investeringar	3	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 320	174
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	3 277	6 863
Amortering av låneskulder	-4 225	-1 132
Försäljning av egna aktier	1	-
Utbetald utdelning	-4 563	-3 802
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 510	1 929
Periodens kassaflöde	1 714	7 432
Likvida medel vid årets början	4 312	2 684
Kursdifferens i likvida medel	-41	-5
Likvida medel vid periodens slut	5 985	10 111

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/9 2012

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	4 767	381	-	-	5 148
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	75	378	-	-75	378
Värdeförändringar	8 428	760	-	-	9 188
Nettoomsättning	12 429	20	-	-26	12 423
Kostnad för sålda varor och tjänster	-8 213	-43	-	28	-8 228
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 936	-	-	-	-1 936
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 044	-105	-	-	-1 149
Förvaltningskostnader	-109	-56	-130	-	-295
Andelar i intresseföretags resultat	2	-172	-	-	-170
Rörelseresultat	14 399	1 163	-130	-73	15 359
Finansnetto	-1 089	1	-1 060	73	-2 075
Skatt	64	5	-14	-	55
Periodens resultat	13 374	1 169	-1 204	-	13 339
Innehav utan bestämmande inflytande	48	-	-	-	48
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	13 422	1 169	-1 204	-	13 387
Utbetald utdelning	-	-	-4 563	-	-4 563
Försäljning av egna aktier	-	-	1	-	1
Övrig eget kapital påverkan	-1 412	-715	608	-	-1 519
Påverkan på substansvärdet	12 010	454	-5 158	-	7 306
Substansvärde per affärsområde 30/9 2012					
Redovisat värde	151 026	35 697	-384	-	186 339
Nettoskuld	-	-	-22 963	-	-22 963
Totalt substansvärde	151 026	35 697	-23 347	-	163 376

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/9 2011

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	3 998	301	-	-	4 299
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	18 ²⁾	352 ²⁾	-	-18	352
Värdeförändringar	-33 030 ²⁾	3 918 ²⁾	-	13	-29 099
Nettoomsättning	10 533	21	-	-25	10 529
Kostnad för sålda varor och tjänster	-6 934	-24	-	23	-6 935
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 933	-	-	-	-1 933
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-918	-32	-	-	-950
Förvaltningskostnader	-101	-171	-135	2	-405
Omstruktureringskostnad	-	-	-150	-	-150
Andelar i intresseföretags resultat	1	4 059	-	-	4 060
Rörelseresultat	-28 366	8 424	-285	-	-20 232
Finansnetto	-927	1	-764	5	-1 685
Skatt	309	1	52	-	362
Periodens resultat	-28 984	8 426	-997	-	-21 555
Innehav utan bestämmande inflytande	71	-	-	-	71
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	-28 913	8 426	-997	-	-21 484
Utbetald utdelning	-	-	-3 802	-	-3 802
Övrig eget kapital påverkan	226	-41	-261	-	-76
Påverkan på substansvärdet	-28 687	8 385	-5 060	-	-25 362
Substansvärde per affärsområde 30/9 2011					
Redovisat värde	123 146	35 738	-479	-	158 405
Nettoskuld	-	-	-14 381	-	-14 381
Totalt substansvärde	123 146	35 738	-14 860	-	144 024

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

2) Flytt av mezzaninlån från Finansiella investeringar till Kärninvesteringar.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Belopp i Mkr	1/1-30/9 2012	1/1-30/9 2011	1/7-30/9 2012	1/7-30/9 2011
Utdelningar	4 738	3 998	323	274
Värdeförändringar	9 377	-32 982	10 259	-32 556
Nettoomsättning	21	13	7	8
Rörelsens kostnader	-283	-377	-72	-82
Resultat från andelar i koncernföretag	-	520	-	-
Nedskrivningar intresseföretag	-	-175	-	-44
Rörelseresultat	13 853	-29 003	10 517	-32 400
Finansnetto				
Övriga finansiella poster	156	299	-31	260
Resultat efter finansiella poster	14 009	-28 704	10 486	-32 140
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	14 009	-28 704	10 486	-32 140

Rapport över totalresultat för moderbolaget i sammandrag

Belopp i Mkr	1/1-30/9 2012	1/1-30/9 2011	1/7-30/9 2012	1/7-30/9 2011
Periodens resultat	14 009	-28 704	10 486	-32 140
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-2	-15	-11	-9
Summa övrigt totalresultat	-2	-15	-11	-9
Periodens totalresultat	14 007	-28 719	10 475	-32 149

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Belopp i Mkr	30/9 2012	31/12 2011	30/9 2011
TILLGÅNGAR			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	31	38	39
Finansiella anläggningstillgångar	193 658	182 520	169 013
Summa anläggningstillgångar	193 689	182 558	169 052
Kortfristiga fordringar	998	3 247	3 388
Kassa och bank	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	998	3 247	3 388
SUMMA TILLGÅNGAR	194 687	185 805	172 440
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	152 089	142 633	130 656
Avsättningar	271	293	277
Långfristiga skulder	28 563	26 544	27 176
Summa långfristiga skulder	28 834	26 837	27 453
Summa kortfristiga skulder	13 764	16 335	14 331
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	194 687	185 805	172 440
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	30/9 2012	31/12 2011	30/9 2011
Ställda säkerheter	134	23	14
Eventualförpliktelser	10 200	10 208	10 203

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	1/1-30/9 2012	1/1-31/12 2011	1/1-30/9 2011
Ingående eget kapital	142 633	163 164	163 164
Periodens resultat	14 009	-16 725	-28 704
Periodens övriga totalresultat	-2	-17	-15
Periodens totalresultat	14 007	-16 742	-28 719
Utbetald utdelning	-4 563	-3 802	-3 802
Av personal inlösta aktieoptioner	-12	-19	-9
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument	23	30	22
Försäljning av egna aktier	1	2	-
Utgående eget kapital	152 089	142 633	130 656