

Delårsrapport januari-september 2013

Viktiga händelser under tredje kvartalet

- > Substansvärdet uppgick till 200,9 Mdr kronor (264 kronor per aktie) per den 30 september 2013, en ökning med 18,2 Mdr kronor (24 kronor per aktie) under kvartalet.
- > Omfinansieringen av Mölnlycke Health Care slutfördes. Investor ökade det egna kapitalet i bolaget med totalt 544 MEUR, varav 225 MEUR avsåg vår del av bolagets mezzaninlån. Mölnlycke Health Care har nu enbart seniora lån. Nettoskuldsättningsgraden uppgår nu till 2,4x 12-månaders rullande EBITDA.
- > Efter godkännanden från konkurrensmyndigheter slutfördes avyttringen av Investors innehav i Gambro. Den totala nettolikviden till Investor uppgår till 10,2 Mdr kronor, varav 1,6 Mdr kronor via EQT. Av den totala likviden om 10,2 Mdr kronor kommer 1,2 Mdr kronor att kvarstå i deposition under 15 månader från transaktionens slutförande.
- > Ytterligare aktier i ABB förvärvades för 0,7 Mdr kronor.

Finansiell information

- > Substansvärdet uppgick den 30 september 2013 till 200.860 Mkr (264 kronor per aktie), jämfört med 174.698 Mkr (230 kronor per aktie) vid årsskiftet 2012, vilket motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 18 (8) procent under perioden. Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX) steg med 20 (12) procent under samma period. Under den senaste 20-årsperioden uppgick substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, till 14 procent per år.
- > Koncernens resultat för perioden, inklusive realiserad värdeförändring, uppgick till 30.989 Mkr (40,77 kronor per aktie), jämfört med 13.339 Mkr (17,60 kronor per aktie) för samma period 2012.
- > Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 25.942 (11.993) Mkr under perioden, varav de noterade med 25.114 (13.289) Mkr.
- > Finansiella investeringar påverkade substansvärdet positivt med 6.442 (471) Mkr under perioden.
- > Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 9,8 (11,5) procent per den 30 september 2013.
- > Investoraktiens totalavkastning var 19 (18) procent under perioden, varav 8 (10) procent under det tredje kvartalet. Investoraktiens totalavkastning har i snitt varit 13 procent under den senaste 5-årsperioden, 15 procent under den senaste 10-årsperioden och 14 procent under den senaste 20-årsperioden.



Översikt substansvärden

	Antal aktier	Ägarandelar Kapital/Röster ¹⁾ (%)	Andel av totala tillgångar (%)	Värde, kr/aktie	Värde Mkr ²⁾	Påverkan på substansvärde	Värde Mkr ²⁾
	30/9 2013	30/9 2013	30/9 2013	30/9 2013	30/9 2013	9 m. 2013	31/12 2012
Kärninvesteringar							
Noterade ³⁾							
Atlas Copco	206 895 611	16,8/22,3	17	51	38 715	3 208	36 645
SEB	456 089 264	20,8/20,9	14	41	31 047	7 107	25 194
ABB	186 580 142	8,1/8,1	13	37	28 235	4 070	24 371
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	8	23	17 215	2 337	15 807
Ericsson	175 047 348	5,3/21,5	7	19	14 521	3 821	11 120
Electrolux	47 866 133	15,5/29,9	4	11	7 989	143	8 157
Sobi	107 594 165	39,8/40,5	3	9	6 886	2 980	3 906
Wärtsilä	17 306 978	8,8/8,8	2	7	5 013	257	4 866
Saab	32 778 098	30,0/39,5	2	6	4 205	-75	4 428
Husqvarna	97 052 157	16,8/30,4	2	5	4 037	381	3 802
NASDAQ OMX	19 394 142	11,6/11,6	2	5	4 003	885	3 160
			73	213	161 866		141 456
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		98/96	9	26	19 831	1 044	16 058
Aleris		100/100	2	5	3 957	-62	3 930
Permobil		95/90	2	5	3 718	17	-
Grand Hôtel/Vectura		100/100	1	2	1 242	-61	1 303
			13	38	28 748		21 291
			86	251	190 614		162 747
Finansiella investeringar							
EQT			5	14	10 305	1 145	10 984
Investor Growth Capital			5	15	11 102	1 005	10 727
Partnerägda investeringar							
Gambro		-	-	-	-	3 268	5 455
Lindorff							
Eget kapital		58/50	2	6	4 465	265	4 200
Mezzaninlån			0	0	294	28	284
3 Skandinavien		40/40	1	3	2 474	187	2 367
Övriga Partnerägda investeringar		n/a	0	0	193	2	176
Övriga investeringar (inklusive trading)			1	3	1 978	589	951
			14	40	30 811		35 144
Övriga tillgångar och skulder							
			1	2	1 363⁴⁾		-428
Totala tillgångar			100	293	222 788		197 463
Nettoskuld			-10	-29	-21 928		-22 765
Substansvärde			90	264	200 860		174 698

- 1) 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.
- 2) Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt.
- 3) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används. Wärtsilä värderas baserat på det underliggande värdet på vårt innehav i Wärtsilä genom Avlis AB.
- 4) Inkluderar 1,2 Mdr kronor av likvid från avyttringen av Gambro som kvarstår i deposition.

Vd har ordet

Under kvartalet uppgick vår totalavkastning till 8 procent, 2 procentenheter lägre än Stockholmsbörsen (SIXRX). Vårt substansvärde ökade med 10 procent.

I närtid har den dysfunktionella politiska situationen i Washington självklart varit i fokus. Ett misslyckande att nå en lösning skulle ha försatt det globala finansiella systemet i fara. Det verkar som om politikerna var kloka nog att fatta rätt beslut efter att ha uttömt alla andra alternativ. Givet rådande läge i kongressen kan vi mycket väl få uppleva liknande situationer igen. Det känns faktiskt som ett slöseri med tid att diskutera alla andra upp- och nedgångar i makroekonomin. Det är lite som med "Lilla huset på prärien" – det spelar ingen roll om man missar ett avsnitt, det kommer ändå ett nytt nästa vecka. Motvinder såsom behovet för konsumenter och stater att minska skuldsättningen, och demografiska utmaningar, kommer att fortsätta blåsa. Samtidigt är jag övertygad om att innovation fortsätter att driva produktiviteten, vilket kommer att ge oss positiva överraskningar. Vi börjar exempelvis nu se effekterna av mobil data – smartphones fanns ju inte ens för tio år sedan. Och när använde du förresten din fax senast?

Stockholmsbörsen presenterade nyligen en plan för att förbättra noteringsklimatet. Kapitalmarknaden gör att investerare kan direktägna företag och allokera kapital dem emellan. Än viktigare är börsens centrala funktion som långsiktig finansieringskälla för tillväxtföretag, vilket ger dem möjlighet att utvecklas självständigt. Tillväxtföretag är viktiga för jobbskapande. Amerikanska studier visar att även om de endast står för 1 procent av samtliga företag, skapar snabbväxande företag omkring 10 procent av alla nya jobb, och 92 procent av jobben skapas efter en börsnotering. I Sverige visar data från drygt 100 noteringar på First North 2006-12 att de företagen i snitt ökade antalet anställda med 37 procent per år efter notering, jämfört med 2 procent för samtliga svenska privata företag.

Det är glädjande att en diskussion inletts för att öka allmänhetens medvetenhet om den ekonomiska betydelsen av kapitalmarknaden. Att förbättra noteringsklimatet är bra, men jag hoppas också på ökad riskaptit bland investerare. Kanske än viktigare, vi behöver en åtgärdsplan för hur vi får fler tillväxtföretag.

Kärninvesteringar – värdeskapande på lång sikt

Under kvartalet investerade vi 0,7 Mdr kronor i ABB eftersom vi bedömde värderingen som långsiktigt attraktiv.

Industriella företag har blivit mer aktiva när det gäller förvärv. Som långsiktig ägare stödjer vi våra bolag när det gäller alla värdeskapande investeringar. Under kvartalet aviserade Atlas Copco förvärvet av Edwards, vilket breddar bolagets verksamhet inom vakuumsområdet och som passar väl ihop med bolagets nuvarande verksamhet. Även om vårt fokus ligger på långsiktigt värdeskapande, var det upplyftande att se aktiekursen reagera positivt.

Mölnlycke Health Care utvecklas fortsatt bra, med god tillväxt inom avancerad sårvård. I september invigdes en tillverkningsenhet för avancerade sårvårdsprodukter i USA. Detta är en viktig del i företagets uthålliga tillväxt i USA, dess enskilt största marknad. Omfinansieringen av Mölnlycke har slutförts och skuldsättningen är nu 2,4x rullande 12-månaders EBITDA. Den nya kapitalstrukturen, med endast seniora lån, kommer att förbättra kassaflödet. Den nya skuldnivån är medvetet icke-aggressiv för att ge större strategisk flexibilitet för att kunna tillvarata organiska och icke-organiska tillväxtpotentialer. Den kommer även att möjliggöra distribution av kapital.

Vi är inte nöjda med den övergripande utvecklingen i Aleris. Även om stora delar av verksamheten presterar enligt plan,

när inte primärvården, närsjukhusen i Stockholm och hemtjänsten sin fulla potential. Tillsammans med den nya vd:n och styrelsen tar vi fram en uppdaterad plan för Aleris. Den innehåller en del åtgärder för att förbättra utvecklingen i närtid. Målet är dock att säkerställa att vi bygger en långsiktigt stark plattform. Detta kommer kräva investeringar och vi bedömer att det kommer ta längre tid än tidigare förväntat. Vi kommer även att skapa en konservativ finansiell struktur, i likhet med vad vi gjort i Mölnlycke, genom att tillföra ytterligare kapital. Vi avser färdigställa den nya planen under det fjärde kvartalet. Vi är fortsatt övertygade om Aleris goda framtidsutsikter.

Permobilens organiska tillväxt var god, främst i USA. Intresset för den nya stolen för överviktiga har ökat och det finns många andra intressanta tillväxtpotentialer. Vi rapporterar vårt värde som andel av redovisat eget kapital. Givet detta kommer Permobilens bidrag till tillväxten i vårt rapporterade substansvärde begränsas ett antal kvartal då förbrukningen av lager värderat till verkligt värde åter sig igenom resultaträkningen. Denna effekt kommer att försvinna, men avskrivningar på immateriella tillgångar kommer att fortsätta hämma den rapporterade vinsttillväxten under lång tid. Detta handlar dock om redovisningseffekter och vi fokuserar på att öka det fundamentala värdet, nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden.

God utveckling inom Finansiella investeringar

EQT genererade 1,8 Mdr kronor i nettokassaflöde till följd av nyligen framgångsrika avyttringar, inklusive Gambro. Värdeförändringen var 4 procent i konstant valuta.

Investor Growth Capital hade en värdeökning om 10 procent i konstant valuta, främst till följd av en stark utveckling inom flera portföljbolag och framgångsrika avyttringar. Totalt distribuerades 267 Mkr till Investor.

Efter godkännanden från konkurrensmyndigheter slutfördes avyttringen av Gambro. Den totala nettolikviden till Investor uppgår till 10,2 Mdr kronor, varav 1,6 Mdr kronor via EQT. Av den totala likviden kommer 1,2 Mdr kronor att kvarstå i deposition under 15 månader från transaktionens slutförande. Vi är glada över att Gambro hittat ett nytt industriellt hem hos Baxter.

Den europeiska regulatoriska processen tog tid. I en transaktion mellan två industriella spelare är det förstås viktigt att säkerställa att slutkonsumenten inte kommer i kläm och att en sund konkurrensmiljö upprätthålls. En utdragen godkännandeprocess kan dock medföra en försvagad konkurrens då de involverade parterna lider av betydande osäkerhet under processen. I Gambrofallet levde medarbetare och kunder i osäkerhet under 9 månader. En så lång process kan försvåra konsolideringen av industrier i behov av konsolidering, vilket på lång sikt kan ha en negativ effekt på tillväxten. Dessutom kan det missgynna industriella köpare till förmån för private equity.

Balansräkningen fortsatt stark

Vid utgången av kvartalet uppgick Investors skuldsättningsgrad till 9,8 procent. Efter kapitaltillskottet till Mölnlycke har vi sänkt skuldsättningen i vår totala struktur. Vår balansräkning ger oss möjligheter både till investeringar och till utdelningstillväxt. Utdelningen är viktig för investmentbolag. Vår utdelningspolicy att vidareutdela en hög andel av mottagna utdelningar från våra noterade kärninvesteringar och ge en utdelning på våra övriga nettotillgångar motsvarande marknadens direktavkastning, är oförändrad. Vårt mål är att betala en stadigt stigande utdelning.



Börje Ekholm

Substansvärde

Under perioden ökade substansvärdet från 174,7 Mdr kronor vid årsskiftet 2012, till 200,9 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 18 (8)¹⁾ procent under rapportperioden, varav 10 (5) procent under det tredje kvartalet. Under motsvarande period var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) 20 procent, varav 10 procent under det tredje kvartalet.

1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid årsskiftet 2012. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

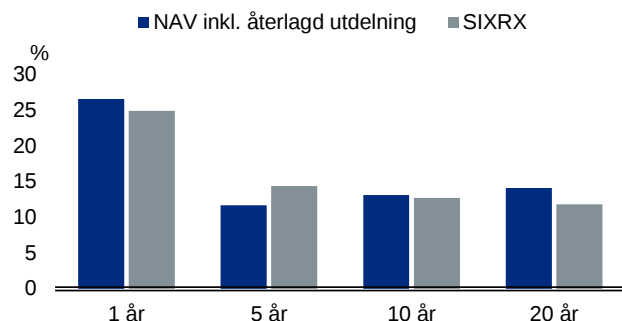
Förändring av substansvärdet, koncernen

Mkr	3 kv 2013	9 m. 2013	9 m. 2012
Värdeförändring	15 088	22 512	9 188
Utdelningar	334	5 600	5 148
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	54	308	378
Förvaltningskostnader	-84	-265	-295
Övriga resultatposter ²⁾	2 882	2 834	-1 080
Koncernens resultat	18 274	30 989	13 339
Innehav utan bestämmande inflytande	31	37	48
Utbetald utdelning	-	-5 331	-4 563
Övrig påverkan på eget kapital	-144	467	-1 518
Totalt	18 161	26 162	7 306

1) Inkluderar erhållen ränta på lån till intresseföretag.

2) I övriga resultatposter ingår bland annat andelar i intresseföretags resultat och finansnetto, inklusive effekter hänförliga till avyttringen av Gambro.

Årlig substansvärdesutveckling med återlagd utdelning



Påverkan på substansvärdet, koncernen

Mkr	3 kv 2013	9 m. 2013	9 m. 2012
Kärninvesteringar	13 756	25 942	11 993
Finansiella investeringar	4 610	6 442	471
Investor övergripande	-205	-891	-595
Utbetald utdelning	-	-5 331	-4 563
Totalt	18 161	26 162	7 306

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 30 september 2013 till 21.928 (22.765) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 9,8 (11,5) procent. Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgår till 9,9 (10,6) år.

Investors nettoskuld

Mkr	9 m. 2013	2012
Ingående nettoskuld	-22 765	-16 910
Kärninvesteringar		
Utdelningar	5 427	4 782
Nettoinvesteringar	-7 276	-6 147
Finansiella investeringar		
Utdelningar	630	685
Nettoinvesteringar	8 914	107
Investor övergripande		
Övrigt	-1 527	-719
Utbetald utdelning	-5 331	-4 563
Utgående nettoskuld	-21 928	-22 765

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 25.942 (11.993) Mkr under perioden, varav 13.756 (9.924) Mkr under det tredje kvartalet. De noterade innehaven påverkade substansvärdet med 25.114 (13.289) Mkr, varav 13.733 (10.506) Mkr under det tredje kvartalet. Dotterföretagen påverkade substansvärdet med 938 (-1.187) Mkr, varav 60 (-544) Mkr under det tredje kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

3.427 Mkr investerades, varav 660 Mkr i de noterade innehaven och 2.767 Mkr i dotterföretagen.

Tidigare under året

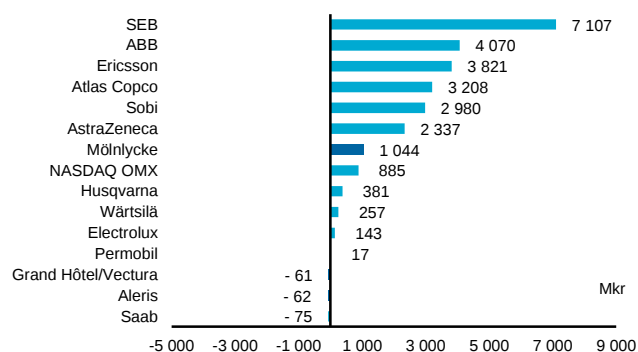
3.849 Mkr investerades, varav 59 Mkr i de noterade innehaven och 3.790 Mkr i dotterföretagen.

Substansvärde

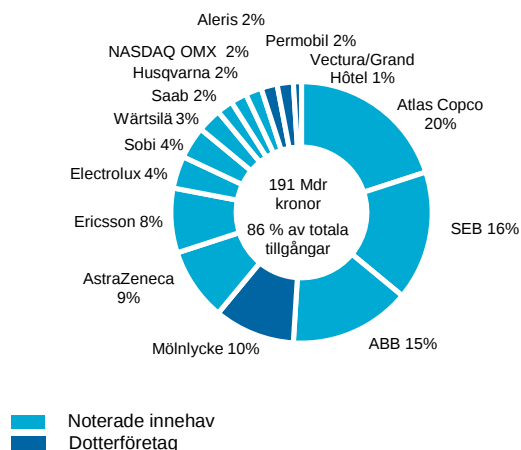
Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	3 kv 2013	9 m. 2013	9 m. 2012
Värdeförändringar, noterade	13 413	19 687	8 522
Utdelningar, noterade	320	5 427	4 767
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	60	938	-1 187
Förvaltningskostnader	-37	-110	-109
Totalt	13 756	25 942	11 993

Kärninvesteringars påverkan på substansvärdet, 1/1-30/9 2013



Fördelning av Kärninvesteringar, 30/9 2013



Översikt Kärninvesteringar

	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) för de aktieslag Investor äger, i vissa fall används mest omsatta aktieslag.	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 25.114 (13.289) Mkr under perioden, varav 13.733 (10.506) Mkr under det tredje kvartalet. Totalavkastningen för de noterade innehaven uppgick till 18 procent under perioden, varav 9 procent under det tredje kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

4.550.000 aktier förvärvades i ABB för totalt 660 Mkr.

Tidigare under året

744.096 aktier förvärvades i Ericsson för totalt 59 Mkr.

Utdelningar

Utdelningar från noterade kärninvesteringar uppgick till 5.427 (4.767) Mkr under de första nio månaderna, varav 320 (337) Mkr under det tredje kvartalet. Inga betydande utdelningar förväntas erhållas under det fjärde kvartalet.

Totalavkastning, noterade kärninvesteringar

	Totalavkastning för Investor ¹⁾ 2013 (%)
Atlas Copco	8,8
SEB	28,2
ABB	16,7
AstraZeneca	14,8
Ericsson	34,4
Electrolux	1,8
Sobi	76,3
Wärtsilä	5,3 ²⁾
Saab	-1,7
Husqvarna	10,0
NASDAQ OMX	28,0 ³⁾

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

2) I EUR uppgick totalavkastningen till 4,6 procent under perioden.

3) I USD uppgick totalavkastningen till 29,7 procent under perioden.



Läs mer på www.atlascopco.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Atlas Copco aviserade förvärvet av Edwards, en ledande tillverkare av vakuumprodukter, reningssystem och relaterade tjänster. Under 2012 uppgick Edwards omsättning till 6,4 Mdr kronor och den justerade EBITDA-marginalen till 19,1 procent. Köpeskillingen uppgår till maximalt 10,6 Mdr kronor och förvärvet förväntas slutföras under det första kvartalet 2014.
- För att anpassa sig till den fortsatt svaga globala efterfrågan på gruvutrustning, aviserade Atlas Copco en minskning av kapaciteten vid anläggningen i Örebro.

Kortfakta, Atlas Copco

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	38 715
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 klart 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 en 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.



Läs mer på www.abb.com >>

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

Händelser under kvartalet

- ABB genomförde flera mindre kompletterande förvärv.

Kortfakta, ABB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	28 235
Investors ägarandel (kapital), %	8,1
Andel av Investors totala tillgångar, %	13

Investors syn: Både kraft- och automationsindustrin är attraktiva och har stor exponering mot tillväxtmarknader och strukturell tillväxt i termer av utbyggnad av elnät och ett ökat fokus på energieffektivitet. Kraftmarknaden upplever prispress men ABB balanserar detta genom sin operationella effektivitet. ABB är väl positionerat för att dra nytta av framtida tillväxtpotential tack vare sitt starka varumärke och sina starka marknadspositioner. Bolaget etablerade sig tidigt på den kinesiska och indiska marknaden med konkurrenskraftiga lokala produktbudanden, vilket vi bedömer är en förutsättning för att lyckas långsiktigt inom ABB:s bransch. Den operationella utvecklingen har varit god och bolaget har under de senaste åren stärkt sina positioner inom automation genom ett antal förvärv. ABB:s balansräkning är fortsatt stark och möjliggör tillväxtsatsningar och fortsatt distribution av kapital till aktieägarna.



Läs mer på www.seb.se >>

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

Händelser under kvartalet

- Finansdepartementet utsåg den svenska Finansinspektionen till huvudansvarig för den finansiella stabiliteten med tillhörande verktyg, inklusive den kontracykliska kapitalbufferten, vilken väntas ligga mellan 0 och 2,5 procent.
- Kapitaliseringen fortsatte att stärkas och kärnprimärkapitalrelationen (Basel III) uppgick till 14,2 procent vid utgången av det andra kvartalet. SEB:s skuldsättningsgrad, en förväntad obligatorisk upplysning från och med januari 2015, fastslogs till 3,7 procent jämfört med det indikativa regulatoriska minimivärdet om 3 procent.

Kortfakta, SEB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	31 047
Investors ägarandel (kapital), %	20,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	14

Investors syn: SEB fortsätter att fokusera på uthållig tillväxt inom dess nyckeltillväxtområden: de nordiska och tyska företagsverksamheterna, de svenska små- och mellanstora företagssegmenten och långsiktigt sparande, och bör därmed kunna dra nytta av redan etablerade plattformar. Icke-kärnverksamheter har avyttrats och lönsamheten har förbättrats, tillsammans med en stärkt balansräkning och ökat fokus på effektivitet. Även om oklarheter fortfarande finns kring hur de slutgiltiga regleringskraven kommer att tillämpas globalt och lokalt, har SEB proaktivt ökat sin kapitalisering och sina likviditetspositioner och vi bedömer att SEB är väl förberedd att möta de nya kraven.



Läs mer på www.astrazeneca.com >>

Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag.

Händelser under kvartalet

- AstraZeneca aviserade förvärvet av Amplimmune, ett privatägt USA-baserat biologiföretag med fokus på utveckling av nya behandlingar inom cancerimmunologi. Förvärvet kommer att genomföras till en initial köpeskilling om 225 MUSD och tilläggsköpeskillingar om upp till 275 MUSD villkorade av att förbestämda delmål uppnås.
- AstraZeneca aviserade rekryteringen av den första patienten i det kliniska fas III-programmet för Olaparib för behandling av BRCA-muterad äggstockscancer.

Kortfakta, AstraZeneca

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	17 215
Investors ägarandel (kapital), %	4,1
Andel av Investors totala tillgångar, %	8

Investors syn: AstraZeneca måste fortsätta att hantera patentutgångar för viktiga produkter och stärka sin forskningsportfölj. Förbättrad FoU-produktivitet är alltjämt det som primärt driver långsiktigt värdeskapande för AstraZeneca och hela läkemedelsindustrin. Det är också viktigt att AstraZeneca fortsätter att expandera på tillväxtmarknader och arbeta med sin operationella effektivitet.



Läs mer på www.ericsson.com >>

Världsledande leverantör av kommunikationsteknik och tjänster. Ericsson är verksamt i 180 länder och sysselsätter över 100.000 personer.

Händelser under kvartalet

- Ericsson och STMicroelectronics slutförde uppdelningen av samriskbolaget ST-Ericsson.
- Ericsson aviserade avsikter att förvärva Telcel, ett kanadensiskt konsult- och systemintegrationsföretag specialiserat på Business Supportsystem, och Red Bee Media, ett medietjänstföretag med huvudkontor i Storbritannien.
- Ericsson aviserade planer på att investera 7 Mdr kronor i byggandet av tre nya ICT Center under de kommande fem åren.
- Ericsson slutförde förvärvet av Mediaroom.

Kortfakta, Ericsson

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	14 521
Investors ägarandel (kapital), %	5,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	7

Investors syn: Den mobila datatrafiken fortsätter att växa i världens mobila nätverk och som den globala ledaren inom mobilutrustningsindustrin är Ericsson väl positionerat för att dra nytta av denna utveckling. I samband med den modernisering av kunders befintliga nätverk som pågår för att möta efterfrågan på mobil data, har konkurrensen i branschen ökat. För att Ericsson ska behålla sina starka marknadspositioner är det avgörande för bolaget att behålla sitt teknologi- och kunskapsledarskap och fortsätta att förbättra sin kostnadseffektivitet. Ericssons serviceverksamhet har utvecklats till en stabil och växande verksamhet med attraktiva repetitiva intäkter.



Läs mer på www.sobi.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Sobi aviserade att de förvärvat de fullständiga rättigheterna från Amgen att utveckla och kommersialisera Kineret för samtliga medicinska användningsområden. Det reviderade avtalet bygger på den tidigare överenskommelse som gav Sobi rättigheter för Kineret inom området reumatoid artrit och fyra andra sällsynta diagnoser.
- Sobi förvärvade rättigheter till ytterligare data för Kepivance från Amgen, vilket ger företaget möjlighet att utforska en potentiellt ny medicinsk användning som baseras på två slutförda fas III-studier genomförda av Amgen.
- Sobi aviserade att dess ansökan för flytande formulering av Orfadin har godkänts av den Europeiska läkemedelsmyndigheten.

Kortfakta, Sobi

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	6 886
Investors ägarandel (kapital), %	39,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	3

Investors syn: I närtid är det mycket viktigt för Sobi att fortsätta att förbättra den operationella effektiviteten och förlänga livslängden hos de nuvarande produkter och kommersiella avtal som är nyckelfaktorer för bolagets verksamhet. Under 2012 presenterade Sobi positiva fas III-data för bolagets två hemofili produkter som är under utveckling. På längre sikt är främsta prioritet att säkerställa den kommersiella potentialen för Sobis hemofili produkter.



Läs mer på www.electrolux.com >>

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 inkluderades i Dow Jones Sustainability World Index för 2013. Bolaget behåller därmed sin position som industriledare inom sin kategori.

Kortfakta, Electrolux

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	7 989
Investors ägarandel (kapital), %	15,5
Andel av Investors totala tillgångar, %	4

Investors syn: Vitvarumarknaden är hårt konkurrenssatt på grund av låg tillväxt på mogna marknader och en utmanande industristruktur. Tillväxten på tillväxtmarknader är hög, understödd av en snabbt växande medelklass och ökad penetration av vitvaror. Marginalerna i branschen är låga, men avkastningen är trots detta god tack vare hög kapitalomsättningshastighet. Electrolux är det näst största vitvarubolaget i världen med en stark global närvaro. På senare år har Electrolux stärkt sina positioner på tillväxtmarknaderna, såväl via organisk tillväxt som förvärv. Bolaget genomför framgångsrikt sin strategi och vi ser goda möjligheter till en högre uthållig rörelsemarginal givet de strategiska åtgärder som bolaget vidtar. För att nå en högre marginal är det viktigt att förbättra utvecklingen på den viktiga europeiska marknaden.



Läs mer på www.wartsila.com >>

En global ledare av kompletta kraftlösningar för marin- och energi-marknaderna. Företaget har verksamhet på nära 170 platser i 70 länder.

Händelser under kvartalet

- Inga större nyheter.

Kortfakta, Wärtsilä

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	5 013
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 bolaget en affärsmodell fokuserad på design och utveckling av motorer, samt på egen tillverkning av kritiska komponenter. Bolaget har även en betydande eftermarknadsverksamhet i 70 länder för att stödja både marin- och kraftkunder. Vi stödjer Wärtsiläs nuvarande strategi och ser en långsiktigt god potential som drivs av miljöbestämmelser, smart kraftgenerering och en ökad penetration av naturgasdrivna motorer.



Läs mer på www.saabgroup.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Det nationella rådet (Nationalrat), en av de två kamrarna i det schweiziska parlamentet, nådde en majoritet av ja-röster angående upphandlingen av stridsflygplanet Gripen E. Den andra kammaren (Ständerat) röstade för en finansiering av Gripen. Omröstningarna har nu bekräftats under avslutningen av rådande riksmöte, efter vilket allmänheten har möjlighet att åberopa folkomröstning.
- Saab har vidtagit effektivitetsåtgärder inom affärsområdena Dynamics och Electronic Defence Systems för att bättre kunna hantera lägre affärsvolym och tekniskiften. Som en konsekvens av detta kommer 225-250 anställda att påverkas.

Kortfakta, Saab

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 205
Investors ägarandel (kapital), %	30,0
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Saab erbjuder avancerade och högkvalitativa produkter och är väl positionerat på många globala nischmarknader. Den svenska staten är fortfarande den största kunden och med minskande svenska försvarsanslag det senaste årtiondet har Saab fokuserat på att utveckla kostnadseffektiva produkter. Tillväxt utanför Sverige är fortsatt avgörande och med försvarsbudgetar under press i stora delar av världen ökar Saabs produktportföljs konkurrensfördel. Saab fortsätter att fokusera på operationell effektivitet för att stödja interna FoU-investeringar och marknadsföringsinsatser på internationella marknader, vilket bidrar till att skapa en stark plattform för framtiden.



Läs mer på www.nasdaqomx.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Kvartalet var starkt i termer av nya börsnoteringar. Totalt noterades 59 företag (brutto) på NASDAQ OMX, varav 38 var börsintroduktioner. Antalet börsintroduktioner representerar en 124 procentig ökning jämfört med föregående år.
- Den 22 augusti drabbades all NASDAQ OMX:s handel i NASDAQ-noterade värdepapper av ett tillfälligt stopp. En preliminär intern utredning identifierade en kombination av tekniska händelser som orsakade de initiala problemen och förlängde stoppet. NASDAQ OMX identifierar för närvarande potentiella designändringar, inklusive arkitektoniska förbättringar, för att ytterligare förbättra sin motståndskraft, informationssäkerhet, sina katastrofplaner och kapacitetsparametrar.

Kortfakta, NASDAQ OMX

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 003
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 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 möjliggör fortsatta tillväxtsatsningar och kapitaldistribution till aktieägarna.



Läs mer på www.husqvarnagroup.com >>

Världens största tillverkare av motordrivna utomhusprodukter för trädgårds-, park- och skogsvård, Europeledande inom bevattningsprodukter och en världsledare inom kaputrustning och diamanterverktyg till byggnadsindustrin.

Händelser under kvartalet

- Den 1 juli tillträdde Kai Wörn som vd för Husqvarna.

Kortfakta, Husqvarna

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 037
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Totalavkastningen för Husqvarna sedan avknoppningen från Electrolux har varit lägre än förväntat. Bolaget har påverkats negativt av svaga marknader för utomhusprodukter och en otillfredsställande utveckling i den amerikanska verksamheten. Vi tror dock fortsatt på Husqvarnas långsiktiga potential baserat på dess världsledande marknadspositioner, starka varumärken och globala försäljningsorganisation. Bolaget håller på att åtgärda sina nuvarande problem och har nyligen aviserat åtgärder för att förbättra utvecklingen och minska de fasta kostnaderna. I närtid är det viktigt att vända utvecklingen i den amerikanska verksamheten.

Kärninvesteringar

Dotterföretag

Dotterföretagen påverkade substansvärdet med 938 (-1.187) Mkr under perioden, varav 60 (-544) Mkr under det tredje kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

Den tidigare aviserade omfinansieringen av Mölnlycke Health Care slutfördes. Investor ökade det egna kapitalet i Mölnlycke Health Care med 544 MEUR, varav 225 MEUR avsåg konvertering av vår del av bolagets mezzaninlån och resten var nytt kapital. Mölnlycke Health Care har nu enbart seniora lån.

Tidigare under året

Investor förvärvade de utestående instrument som ingick i Aleris aktieinvesteringsprogram för ledningspersoner och styrelseledamöter. Investors ägarandel i Aleris ökade från 98 procent till 100 procent.

Under det första kvartalet ingick Investor avtal om att förvärva Permobil, en globalt ledande tillverkare av avancerade eldrivna rullstolar, för 5,1 Mdr kronor (skuldfri basis). En tilläggsköpeskilling baserad på framtida lönsamhetsutveckling kan komma att utgå 2016. Förvärvet slutfördes den 14 maj. Investor betalade 3,7 Mdr kronor kontant för 95 procent av kapitalet.

Investor investerade 4 Mkr i Mölnlycke Health Care relaterat till bolagets aktieinvesteringsprogram för ledningspersoner och styrelseledamöter.

Substansvärde, dotterföretag

	30/9 2013		31/12 2012	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care	26	19 831	21	16 058
Aleris	5	3 957	5	3 930
Permobil	5	3 718	-	-
Grand Hôtel/Vectura	2	1 242	2	1 303
Total	38	28 748	28	21 291

Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

Mkr	2013		2012	
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.
Mölnlycke Health Care	58 ¹⁾	1 044 ¹⁾	-362 ¹⁾	-957 ¹⁾
Aleris	-25 ²⁾	-62 ²⁾	-131 ²⁾	-152 ²⁾
Permobil	41 ³⁾	17 ³⁾	-	-
Grand Hôtel/Vectura	-14	-61	-51	-78
Total	60	938	-544	-1 187

- 1) Inklusive förvärvsrelaterade avskrivningar på immateriella tillgångar om -415 (-413) Mkr, varav -141 (-133) Mkr under det tredje kvartalet och valutaeffekter om 97 (-819) Mkr, varav -206 (-513) Mkr under det tredje kvartalet.
- 2) Förvärvsrelaterade avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med -99 (-96) Mkr, varav -33 (-23) Mkr under det tredje kvartalet.
- 3) Inklusive förvärvsrelaterade avskrivningar om -62 Mkr, varav -42 Mkr under tredje kvartalet.

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

Händelser under kvartalet

- Omsättningen ökade i linje med tidigare kvartal. I USA fortsatte tillväxten, om än i svagare takt, medan tillväxten i Stillahavsasien var stark. EMEA som helhet uppvisade ökad tillväxt, även om vissa marknader var fortsatt påverkade av budgetåttstramningar. EBITDA fortsatte att öka då båda divisionerna förbättrade sin EBITDA-marginal under kvartalet.
- Inom divisionen Sårvård fortsatte Avancerad Sårvård att utvecklas starkt. Sårbehandling med undertryck (NPWT) visade god tillväxt, om än från en låg nivå.
- Under september öppnades en ny produktionsanläggning för Avancerad Sårvård i Brunswick, USA. Tillsammans med andra anläggningar kommer denna att förbättra bolagets produktionsstruktur och stödja dess marknadsledande ställning.
- Divisionen Operation utvecklades stabilt, med stark tillväxt för Personal- och patientklädsel och ProcedurePak.
- Den tidigare aviserade omfinansieringen slutfördes och bolaget har nu en finansiering bestående av enbart seniora lån. Omfinansieringen medförde extra finansiella kostnader under kvartalet, vilka även påverkade kassaflödet.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter, MEUR	2013		2012		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Omsättning	284	853	279	825	1 147
Omsättningsstillväxt, %	2	3	12	10	
Organisk omsättningsstillväxt, konstant valuta, %	6	5	6	6	
EBITDA	87	247	81	232	336
EBITDA, %	31	29	29	28	29

Balansposter, MEUR	30/9 2013	31/12 2012
Nettoskuld	822	1 383

Kassaflödesposter, MEUR	2013		2012	
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.
EBITDA	87	247	81	232
Förändring i rörelsekapital	-4	-44	7	-30
Investeringar	-8	-32	-8	-26
Operativt kassaflöde	75	171	80	176
Förvärv/avyttringar	-	-2	-	-26
Aktieägartillskott/distribution	544	544	-	-
Övrigt ¹⁾	-83	-152	-42	-118
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	536	561	38	32

Nyckeltal	Rullande 4 kvartal	
	30/9 2013	30/9 2012
Rörelsekapital/omsättning, %	13	
Investeringar/omsättning, %	5	
Antal anställda	7 340	7 170

1) Inkluderar huvudsakligen effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Ursprungligt investeringsår	2007
Investerat kapital, Mkr	15 953
Investors ägarandel (kapital), %	98
Andel av Investors totala tillgångar, %	9
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	19 831

Investors syn: Mölnlycke Health Care är marknadsledare inom sin bransch. Historiskt sett har bolaget levererat kontinuerlig stark tillväxt och överträffat de flesta av sina huvudkonkurrenter vad gäller såväl tillväxt, lönsamhet som kassaflödesgenerering. Bolaget har en mycket konkurrenskraftig produktportfölj, med ledande marknadspositioner på viktiga slutmarknader. Fortsatt fokus på produktinnovation, investeringar i marknadsföring/försäljning på befintliga marknader samt geografisk expansion till nya marknader, kommer att driva framtida tillväxt.

Aleris

Läs mer på [>>](http://www.aleris.se)

En ledande privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Norden.

Händelser under kvartalet

- Omsättning och lönsamhet var bättre än föregående år. I konstant valuta uppgick den organiska tillväxten till 6 procent. Det operativa kassaflödet var under kvartalet säsongsmässigt svagt, vilket är hänförligt till en ökad rörelsekapitalbindning.
- För att förenkla organisationsstrukturen och förbättra utveckling och effektivitet, omorganiserar Aleris sin verksamhet. Efter omorganisationen kommer Aleris ha en landsorganisation. Vissa personalneddragningar kommer att ske och en omstruktureringskostnad om cirka 6 Mkr påverkade EBITDA under kvartalet.
- Utvecklingen i Norge var fortsatt stabil med god volymtillväxt inom samtliga affärsområden.
- Verksamheten i Danmark fortsatte att förbättras, men de offentliga volymerna är fortsatt låga och ytterligare kostnadsbesparingar genomförs. Aleris vann ett viktigt anbud inom äldreomsorg.
- I Sverige fortsatte utmaningarna för närsjukhusen i Stockholm och för primärvården, men åtgärder har vidtagits för att förbättra utvecklingen. Den traditionella diagnostik-verksamheten utvecklades väl, med stabil tillväxt och lönsamhet. De flesta områden inom divisionen Omsorg hade en stabil utveckling. Lönsamheten fortsatte att påverkas negativt av de förändrade ersättningsmodellerna inom hemtjänsten.
- En allvarlig vårdincident inträffade på äldreboendet Vårbacka Plaza i augusti. Sedan dess har ansträngningar gjorts för att utreda händelsen och åtgärder har vidtagits för att förbättra rutiner och processer.

Nyckeltal, Aleris

	2013		2012		Rullande 4 kvartal
Resultatposter, Mkr	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Omsättning	1 645	5 168	1 569	4 953	6 947
Omsättningstillväxt, %	5	4	18	40	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	5	4	13	
EBITDA	79	269	38	272	327
EBITDA, %	5	5	2	5	5
Balansposter	30/9 2013		31/12 2012		
Nettoskuld	1 970		2 161		
	2013		2012		
Kassaflödesposter, Mkr	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
EBITDA	79	269	38	272	
Förändring i rörelsekapital	-85	-120	-72	-18	
Investeringar	-19	-100	-61	-135	
Operativt kassaflöde	-25	49	-95	119	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-116	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	300	
Övrigt ¹⁾	38 ³⁾	142 ²⁾	-3	-176	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	13	191	-98	127	
Nyckeltal					Rullande 4 kvartal
Rörelsekapital/omsättning, %					-2
Investeringar/omsättning, %					2
	30/9 2013		30/9 2012		

Kortfakta, Aleris

Ursprungligt investeringsår	2010
Investerat kapital, Mkr	4 427
Investors ägarandel (kapital), %	100
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	3 957

Investors syn: Den skandinaviska sjukvårds- och omsorgsmarknaden erbjuder en god långsiktig uthållig tillväxtpotential, där privata aktörer kan växa snabbare än den totala marknaden tack vare den pågående långsiktiga outsourcing- och avregleringstrenden. Aleris har en stark marknadsposition och en attraktiv plattform för tillväxt. På kort sikt ligger fokus på att integrera genomförda förvärv och på att förbättra utvecklingen i de enheter som för närvarande inte utvecklas enligt förväntan. Att leverera tjänster av hög kvalitet på ett kostnadseffektivt sätt 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.

permobil

Läs mer på www.permobil.se >>

En världsledande tillverkare av avancerade eldrivna rullstolar.

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten var stark, huvudsakligen driven av USA där bolaget tog marknadsandelar. Skandinavien växte på årsbasis, medan övriga Europa minskade något jämfört med föregående år då marknadsklimatet var fortsatt tufft i Benelux.
- Den organiska omsättningstillväxten i konstant valuta uppgick till 15 procent. EBITDA var 68 Mkr. Justerat för transaktionskostnader om 2 Mkr och högre kostnader för sålda varor (21 Mkr) till följd av den transaktionsrelaterade lagerjusteringen, uppgick EBITDA till 92 Mkr och marginalen till 20 procent. En hög nivå tillväxtrelaterade kostnader begränsade resultatutvecklingen.

Nyckeltal, Permobil

	2013		2012		Rullande
Resultatposter, Mkr	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	4 kvartal
Omsättning	450	1 270	392	1 149	1 683
Omsättningstillväxt, %	15	11	5	11	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	15	11	5	9	
EBITDA	68	178	74	227	264
EBITDA, %	15	14	19	20	16
Balansposter, Mkr	30/9 2013		31/12 2012		
Nettoskuld	1 161		1 282		
	2013		2012		
Kassaflödesposter, Mkr	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
EBITDA	68	178	74	227	
EBITDA-justeringar	19 ¹⁾	-6 ¹⁾	-	-	
Förändring i rörelsekapital	13	-22	-3	5	
Investeringar	-26	-66	-13	-46	
Operativt kassaflöde	74	84	58	186	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ²⁾	56	37	-24	-145	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	130	121	34	41	
Nyckeltal					Rullande 4 kvartal
Rörelsekapital/omsättning, %					21
Investeringar/omsättning, %					6
	30/9 2013		30/9 2012		

Antal anställda 775 690

- Avser -38 Mkr i kassaflödespåverkande förvärvskostnader samt förvärvsrelaterade lagerjusteringar om 32 Mkr, vilka ej påverkat kassaflödet. Motsvarande belopp för tredje kvartalet är -2 Mkr samt 21 Mkr.
- Inkluderar huvudsakligen effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Kortfakta, Permobil

Ursprungligt investeringsår	2013
Investerat kapital, Mkr	3 700
Investors ägarandel (kapital), %	95
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	3 718

Investors syn: Som en global ledare inom avancerade eldrivna rullstolar och det enda företaget med fullt fokus på det mest avancerade marknadssegmentet har Permobil en stark marknadsposition. Bolagets konkurrenskraftiga produkterbjudande, ledande marknadspositioner, goda lönsamhet och kassaflöde erbjuder en attraktiv plattform för framtida lönsam tillväxt. Permobilens fokus bör ligga på att investera i verksamheten för att behålla och stärka sin marknadsposition och tillvarata ytterligare potentiella tillväxtmöjligheter, på såväl befintliga som nya marknader.

Inkluderar verksamheterna inom Grand Hôtel, Skandinavien ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874 och Lydmar Hotel, ett exklusivt designhotell. Båda grannfastigheterna är unikt belägna vid vattnet i centrala Stockholm.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 11 procent. Lönsamheten förbättrades, men var fortsatt otillfredsställande.
- Omsättningen inom hotellverksamheten ökade jämfört med föregående år. Omsättningen för Mat & Dryck ökade också, trots renoveringen av restaurang Verandan. Verandan öppnades tidigare än planerat i slutet av augusti och visade stark utveckling under september, med ökad försäljning jämfört med föregående år.
- Den nyligen förvärvade verksamheten i Lydmar Hotel utvecklades väl och uppvisade förbättringar jämfört med föregående år.
- Pia Djupmark utsågs till ny vd på Grand Hôtel från och med november.

Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter, Mkr	2013		2012 ¹⁾		Rullande 4 kvartal ¹⁾
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Omsättning	131	317	95	271	429
Omsättningstillväxt, %	38	17	-	-	
EBITDA	3	-12	1	-2	-10
EBITDA, %	2	-4	1	-1	-2
	30/9 2013		30/9 2012		
Antal anställda	255		255		

1) Pro forma. Från och med det fjärde kvartalet 2012 delades Grand Hôtels verksamhet upp mellan Grand Hôtel och Vectura.

Investors syn: Grand Hôtel och Lydmar Hotel har unika varumärken och lägen. De senaste åren har omfattande renoveringar av Grand Hôtel genomförts, nya verksamheter och lokaler har öppnats och en rad initiativ tagits för att hantera det utmanande marknadsläget. Den förvärvade verksamheten i Lydmar Hotel tillför ett kompletterande varumärke och möjligheter för synergier mellan hotellen. Det är viktigt att Grand Hôtel fortsätter att utveckla sina erbjudanden, når nya kundsegment, ökar rumsbeläggningen och fokuserar på effektivitet utan att kompromissa när det gäller dess position som ett förstklassigt hotell.

Kortfakta, Vectura & Grand Hôtel

Investors ägarandel (kapital), %	100
Andel av Investors totala tillgångar, %	1
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	1 242
Nettoskuld, Vectura & Grand Hôtel, Mkr	986

Kortfakta: Genom Vectura, ett helägt dotterföretag till Investor, har Investor konsoliderat sina fastighetstillgångar för att effektivisera driften av dessa. Grand Hôtels hotellrörelse drivs och redovisas separat. Redovisat värde och nettoskuld rapporteras för Grand Hôtel och Vectura som en kombinerad enhet.

Investors dotterföretag Vectura förvaltar Investors kontor, Näckström Fastigheter (driver fastigheter åt Aleris), Blasieholmen 54 (Grand Hötelfastigheten) samt några andra mark- och fastighetstillgångar.

Händelser under kvartalet

- Omsättningen var i linje med föregående år och EBITDA-marginalen ökade från 59 till 66 procent, drivet av lägre kostnader relaterade till hyresgäst Anpassningar.
- Näckström Fastigheters första projekt färdigställdes i Sunne och Aleris startade sin verksamhet i fastigheterna i augusti.
- Renoveringen av Grand Hôtels Verandan slutfördes framgångsrikt.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2013		2012 ¹⁾		Rullande 4 kvartal ¹⁾
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Omsättning	32	86	32	86	116
Omsättningstillväxt, %	0	0	-	-	
EBITDA	21	48	19	43	63
EBITDA, %	66	56	59	50	54

1) Pro forma. Vectura etablerades under det fjärde kvartalet 2012.

Investors syn: Med Investorkoncernens fastigheter koncentrerade till en enhet kan Vectura driva fastighetsskötseln effektivt och realisera synergier. Näckström Fastigheter, som fokuserar på Alerisrelaterade fastighetsprojekt möjliggör för Aleris att koncentrera sig på sin kärnverksamhet i ändamålsenliga lokaler. Över tid kommer antalet projekt sannolikt att öka gradvis i takt med att Aleris expanderar och omlokaliserar sin verksamhet.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 6.442 (471) Mkr under perioden, varav 4.610 (-1.249) Mkr under det tredje kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

544 Mkr investerades och erhållna likvider uppgick till 10.129 Mkr.

Efter godkännanden från konkurrensmyndigheter slutfördes Investors avyttring av innehavet i Gambro till Baxter International Inc. Efter nettoskultsjusteringar uppgår den totala nettolikviden till Investor till 10,2 Mdr kronor, varav 1,6 Mdr kronor via EQT. Av den totala likviden om 10,2 Mdr kronor kommer 1,2 Mdr kronor att kvarstå i deposition i 15 månader från transaktionens slutförande.

Tidigare under året

1.197 Mkr investerades och erhållna likvider uppgick till 1.156 Mkr.

Investor förvärvade Investor Growth Capitals innehav i Affibody och Atlas Antibodies. Investor tecknade sig också för 270 Mkr i en riktad nyemission i Active Biotech för 6,0 miljoner aktier, motsvarande 8,0 procent av kapital och röster.

Substansvärde, Finansiella investeringar

	30/9 2013		31/12 2012	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
EQT	14	10 305	15	10 984
Investor Growth Capital	15	11 102	14	10 727
<i>Partnerägda</i>				
Gambro	-	-	7	5 455
Lindorff				
<i>Eget kapital</i>	6	4 465	6	4 200
<i>Mezzaninlån</i>	0	294	0	284
3 Skandinavien	3	2 474	3	2 367
Övriga Partnerägda	0	193	0	176
Övriga investeringar ¹⁾	3	1 978	1	951
Totalt	40	30 811	46	35 144

1) Inkluderar trading och mindre innehav, exempelvis Active Biotech, Affibody, Atlas Antibodies och Newron.

Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

Mkr	2013		2012	
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.
EQT	285	1 145	-650	16
Investor Growth Capital	597	1 005	-463	379
<i>Partnerägda</i>				
Gambro	3 268	3 268	-61	-171
Lindorff	45	293	23	62
3 Skandinavien	97	187	-111	-6
Övriga Partnerägda	4	2	1	1
Övriga investeringar ¹⁾	329	589	29	246
Förvaltningskostnader	-15	-47	-17	-56
Totalt	4 610	6 442	-1 249	471

1) Inkluderar trading och mindre innehav, exempelvis Active Biotech, Affibody, Atlas Antibodies och Newron.

Översikt Finansiella investeringar

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip	Mål
Finansiella investeringar	EQT	Största investerare i EQT:s fonder	Multipel- eller tredjepartsvärdering, börskurs (köp) för noterade innehav.	15 procent genomsnittlig årlig avkastning för affärsområdet.
	Investor Growth Capital	Ledande minoritetsägande i tillväxtbolag	Multipel- eller tredjepartsvärdering, börskurs (köp) för noterade innehav.	
	Partnerägda investeringar	Betydande minoritetsägande för strategiskt inflytande	Kapitalandelsmetoden. Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.	

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

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 1,796 Mkr netto från EQT:s fonder, inklusive likvid från avyttringen av Investors indirekta investering i Gambro.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i EQT:s fonder uppgick till 2 procent. I konstant valuta var förändringen 4 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 6,4 (5,5) Mdr kronor per den 30 september 2013.
- EQT VI aviserade en investering i den privata finska hälsovårdsleverantören Terveystalo.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	3 kv 2013	9 m. 2013	9 m. 2012
Substansvärde, början av perioden	11 816	10 984	13 214
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	285	1 145	16
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	543	1 308	1 194
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-2 339	-3 132	-3 157
Substansvärde, slutet av perioden	10 305	10 305	11 267

Per den 30 september 2013 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning): ClassicFineFood (Singapore), Dometic Group (Sverige), ISS (Danmark), LBX (Kina) och Sanitec (Finland), motsvarande 28 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	10 305
Andel av Investors totala tillgångar, %	5

Investors syn: Investor var en av grundarna och har varit en sponsor av EQT:s fonder sedan dess start för knappt 20 år sedan. EQT har 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 även 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 över tid. Även om kassaflödet är ojämnt, beroende på om fonderna befinner sig i en investerings- eller avyttringsfas, förväntar vi oss ett fortsatt starkt kassaflöde från våra fondinvesteringar framöver.

Investor Growth Capital (IGC) investerar riskkapital i tillväxtbolag inom teknologi och hälsovårdssektorn i USA och Kina.

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 267 Mkr från IGC.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i IGC uppgick till 6 procent. I konstant valuta uppgick värdeförändringen till 10 procent.
- De amerikanska noterade innehaven Ruckus Wireless och Raptor Pharmaceuticals avyttrades.
- IGC:s innehav i det kinesiska portfölj företaget EAB Systems avyttrades.
- Det noterade innehavet Greenway Medical aviserade en överenskommelse om att bli förvärvat.

Förändring substansvärde, Investor Growth Capital

Mkr	3 kv 2013	9 m. 2013	9 m. 2012
Substansvärde, början av perioden	10 772	10 727	10 188
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	597	1 005	379
Kapitaltillskott från Investor	-	-	750
Distribution till Investor	-267	-630	-526
Substansvärde, slutet av perioden	11 102	11 102	10 791
<i>Varav nettokassa</i>	<i>2 584</i>	<i>2 584</i>	<i>2 392</i>

Per den 30 september 2013 representerade de amerikanska, asiatiska och europeiska portföljerna 75, 15, och 10 procent av det totala värdet, exklusive nettokassan. 22 procent av det totala marknadsvärdet utgjordes av noterade innehav. Nettokassan utgjorde 23 procent av IGC:s substansvärde.

De fem största innehaven utgjordes av (i alfabetisk ordning): Aptalis (USA), ForeSee Results (USA), Greenway Medical Technologies (USA), Mindjet Corporation (USA) och NS Focus (Kina). Sammanlagt representerade dessa innehav 39 procent av det totala portföljvärdet, exklusive nettokassan.

Kortfakta, Investor Growth Capital

Ursprungligt investeringsår	1995
Investors ägande (kapital), %	100
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	11 102
Andel av Investors totala tillgångar, %	5

Investors syn: Den förändrade strategin mot "buy-to-build" i USA kommer att likställa IGC med Investors övergripande strategi. Den nya organisationen är väl anpassad för att realisera värden ur den befintliga portföljen och utvecklas med strategin med nya investeringar i färre men större amerikanska innehav i vilka vi kan ta kontrollpositioner med ett långsiktigt investeringsperspektiv.

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

Händelser under kvartalet

- Under perioden har Kontinentaleuropa fortsatt att vara den främsta tillväxt drivaren för bolaget. Omsättningstillväxten var 1 procent i konstant valuta jämfört med föregående år och EBITdA-marginalen uppgick till 41 procent.
- Volymen inom tredjepartsinkasso var högre jämfört med föregående år, och utvinning på egna portföljer uppvisade också en stabil årlig tillväxt. Kvartalets resultat påverkades dock av förseningar i integrationen, och av kostnadsbesparingar som en följd av nyligen genomförda förvärv.
- Investeringar i nya portföljer ökade jämfört med föregående år och det finns indikationer på en växande pipeline under det fjärde kvartalet.
- Åtgärder för att förbättra kostnadseffektiviteten, inklusive sammanslagning av enheter och andra aktiviteter, fortsatte.

Nyckeltal, Lindorff¹⁾

Resultatposter, MEUR	2013		2012		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m.	3 kv	4 kv	
Omsättning	101	307	103	281 ²⁾	404
Omsättningstillväxt, %	-2	9	23	10	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	1	9	18	9	
EBITdA ³⁾	41	106	44	88	134
EBITdA ³⁾ , %	41	35	43	31	33
Balansposter, MEUR	3 kv 2013		4 kv 2012		
Nettoskuld	770		764		
	3 kv 2013		3 kv 2012		
Antal anställda	2 580		3 010		

- 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.

Kortfakta, Lindorff

Ursprungligt investeringsår	2008
Investerat kapital, Mkr	
Eget kapital, Mkr	3 735
Mezzaninlån, Mkr	234
Investors ägarandel (kapital), %	58
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	
Eget kapital, Mkr	4 465
Mezzaninlån, Mkr	294

Investor syn: Lindorff har en bra verksamhetsmix med sina två affärsområden, Collection och Capital. Collections tjänstedrivna modell har låga kapitalbehov och en stabil intäktsbas. Capital har kapacitet och förmåga att genomföra förvärv av kreditportföljer 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 bör Lindorff fortsätta att fokusera på att förbättra den operationella effektiviteten samt integrationen av nyligen genomförda förvärv. Vi är fortsatt övertygade om Lindorffs långsiktigt goda tillväxtpotential.

En mobiloperatör som levererar röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget har mer än två och en halv miljoner abonnenter och är erkänt för sitt högkvalitativa nätverk.

Händelser under kvartalet

- Den rapporterade omsättningen ökade med 5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den underliggande serviceintäkten var i stort oförändrad.
- Antalet abonnenter ökade med 60.000, varav 28.000 i Sverige och 32.000 i Danmark. Abonnentbasen ökade med 12 procent jämfört med motsvarande period föregående år.
- Medan prispressen minskat under de senaste kvartalen, fortsatte den genomsnittliga intäkten per abonnent (ARPU) på 12-månaders rullande basis att minska till följd av den prispress som rådde under tidigare perioder.
- Under 2011 ändrade 3 Skandinavien sin intäktsredovisning avseende mobilutrustning. Under en övergångsperiod har omsättning och EBITDA påverkats positivt av detta då nya abonnemang redovisas enligt den förändrade metoden medan hanteringen av befintliga abonnenter förblir oförändrad. Denna effekt avtar i takt med att de abonnemang som tecknats innan förändringen löper ut. Medan siffrorna för det befintliga kvartalet inte påverkats, påverkades de under motsvarande kvartal föregående år. Justerat för denna effekt bedöms det underliggande EBITDA ha varit i stort sett oförändrat jämfört med föregående år.
- 200 Mkr återbetalades till ägarna, varav 80 Mkr till Investor, vid utgången av september. Då balansposter rapporteras med en månads fördröjning återspeglas denna återbetalning ännu inte i 3 Skandinavien's nettoskuld.

Nyckeltal, 3 Skandinavien¹⁾

Resultatposter	2013		2012		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m.	3 kv	9 m.	
Omsättning, Mkr	2 228	6 889	2 113	6 880	9 350
Sverige, Mkr	1 469	4 526	1 386	4 670	6 192
Danmark, MDKK	652	2 048	635	1 872	2 737
Omsättningstillväxt, %	5	0	-7	5	
Sverige	6	-3	-6	10	
Danmark	3	9	-2	-4	
EBITDA, Mkr	568	1 539	651	1 742	2 222
Sverige, Mkr	371	1 021	458	1 234	1 499
Danmark, MDKK	170	449	167	430	628
EBITDA, %	25	22	31	25	24
Sverige	25	23	33	26	24
Danmark	26	22	26	23	23
Balansposter	3 kv 2013		4 kv 2012		
Nettoskuld, Mkr	9 612		9 652		
	3 kv 2013		3 kv 2012		
Antal anställda	2 050		1 955 ²⁾		
Övriga nyckeltal³⁾	30/9 2013		30/9 2012		
Kunder	2 635 000		2 347 000		
Sverige	1 666 000		1 512 000		
Danmark	969 000		835 000		
ARPU ⁴⁾ , kr	260		290		
Sverige, kr	292		299		
Danmark, DKK	178		232		
Icke-röst ARPU ⁴⁾ , %	48		46		
Mix abonnemang/kontantkort	84/16		84/16		

- 1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
2) Omräknad.
3) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.
4) 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	2 474

Investors syn: Under de senaste åren har 3 Skandinavien 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 tillväxtpotentialer. Tack vare sin spektrumportfölj och sitt högkvalitativa nätverk är bolaget väl positionerat för fortsatt tillväxt. Framtida intäkts- och vinsttillväxt förväntas resultera i ett förbättrat kassaflöde.

Onoterade investeringar, översikt nyckeltal

	3 kv 2013	2 kv 2013	1 kv 2013	Helår 2012	4 kv 2012	3 kv 2012	2 kv 2012	1 kv 2012	Helår 2011	4 kv 2011	3 kv 2011
Kärninvesteringar-dotterföretag											
Mölnlycke Health Care MEUR)											
Omsättning	284	292	277	1 119	294	279	279	267	1 014	267	250
EBITDA ¹⁾	87	86	74	321	89	81	80	71	296	82	76
EBITDA (%)	31	29	27	29	30	29	29	27	29	31	30
Nettoskuld	822	1 358	1 399	1 383	1 383	1 450	1 488	1 500	1 482	1 482	1 506
Antal anställda	7 340	7 390	7 265	7 175	7 175	7 170	7 175	6 750	6 755	6 755	6 835
Aleris²⁾ (Mkr)											
Omsättning	1 645	1 767	1 756	6 732	1 779	1 569	1 728	1 656	5 123	1 593	1 334
EBITDA	79	105	85	330	58	38	104	130	410	138	103
EBITDA (%)	5	6	5	5	3	2	6	8	8	9	8
Nettoskuld	1 970	1 983	2 190	2 161	2 161	2 684	2 586	2 532	2 811	2 811	2 630
Antal anställda	6 175	6 070	5 995	6 010	6 010	5 955	5 785	5 360	5 150	5 150	4 975
Permobil (Mkr)											
Omsättning	450	438	382	1 562	413	392	415	342	1 442	-	-
EBITDA	68	50	60	313	86	74	98	55	260	-	-
EBITDA (%)	15	11	16	20	21	19	24	16	18	-	-
Nettoskuld	1 161	1 291	1 235	1 282	1 282	1 305	1 339	1 353	1 346	-	-
Antal anställda	775	780	710	680	680	690	700	695	690	-	-
Grand Hôtel³⁾ (Mkr)											
Omsättning	131	113	73	383	112	95	100	76	388	120	-
EBITDA	3	0	-15	0	2	1	4	-7	25	18	-
EBITDA (%)	2	0	-21	0	2	1	4	-9	6	15	-
Antal anställda	255	240	220	265	265	255	255	245	260	260	-
Vectura¹⁾ (Mkr)											
Omsättning	32	34	20	116	30	32	31	23	99	28	-
EBITDA	21	22	5	58	15	19	10	14	47	7	-
EBITDA (%)	66	65	25	50	50	59	32	61	48	25	-
Nettoskuld (Grand Hôtel & Vectura)	986	951	876	820	820	-	-	-	-	-	-
Finansiella investeringar											
EQT (Mkr)											
Rapporterat värde	10 305	11 816	10 923	10 984	10 984	11 267	12 624	12 309	13 214	13 214	13 162
Rapporterad värdeförändring, %	2	7	1	0	-1	-5	1	4	31	-1	0
Värdeförändring, konstant valuta, %	4	2	4	3	-2	-2	2	5	31	1	-2
Tillskjutet från Investor	543	390	375	1 284	90	707	176	311	2 515	325	306
Utbetalt till Investor	2 339	213	580	3 460	303	1 414	32	1 711	3 519	120	1 903
Investor Growth Capital (Mkr)											
Rapporterat värde	11 102	10 772	10 701	10 727	10 727	10 827	11 445	11 369	10 225	10 225	10 291
Rapporterad värdeförändring, %	6	3	1	4	0	-4	2	6	10	2	10
Värdeförändring, konstant valuta, %	10	1	1	9	0	1	-3	10	6	1	4
Kapitaltillskott	-	-	-	750	-	-	-	750	1 137	-	1 137
Distribution	267	250	113	607	81	155	114	257	674	229	445
Partnerägda investeringar											
Lindorff²⁾ (MEUR)											
Omsättning	101	103	103	378	97	103	94	84	337	81	84
EBITdA ³⁾	41	32	33	116	28	44	24	20	96	21	31
EBITdA ³⁾ (%)	41	31	32	31	29	43	26	24	28	26	37
Nettoskuld	770	773	758	764	764	792	795	680	669	669	661
Antal anställda	2 580	2 605	2 620	2 680	2 680	3 010	2 950	2 460	2 470	2 470	2 595
3 Skandinavien²⁾											
Omsättning	2 228	2 219	2 442	9 341	2 461	2 113	2 507	2 260	8 911	2 337	2 270
Sverige, SEK m.	1 469	1 442	1 615	6 336	1 666	1 386	1 794	1 490	5 762	1 529	1 480
Danmark, DKK m.	652	677	719	2 561	689	635	592	645	2 605	655	648
EBITDA	568	480	491	2 425	683	651	598	493	2 397	565	595
Sverige, SEK m.	371	321	329	1 712	478	458	449	327	1 781	398	478
Danmark, DKK m.	170	139	140	609	179	167	124	139	511	125	96
EBITDA (%)	25	22	20	26	28	31	24	22	27	24	26
Sverige	25	22	20	27	29	33	25	22	31	26	32
Danmark	26	21	19	24	26	26	21	22	20	19	15
Nettoskuld, SEK m.	9 612	10 048	10 184	9 652	9 652	9 841	10 391	10 353	10 472	10 472	10 333
Antal anställda	2 050	2 035	1 980	1 980	1 980	1 955	2 185	1 970	1 930	1 930	2 280

1) Siffror fram till och med fjärde kvartalet 2012 pro forma, se sidan 13.

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

3) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 september 2013 till 21.928 (22.765) 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 2013

Mkr	Koncern- balans- räkningen	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar och IGC	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	1 617	-	1 617 ¹⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 099	-4 366	6 733 ¹⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	341	-	341 ²⁾
Lån	-43 278	12 853	-30 425 ²⁾
Pensioner och liknande förpliktelser	-700	506	-194 ²⁾
Total	-30 921	8 993	-21 928

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

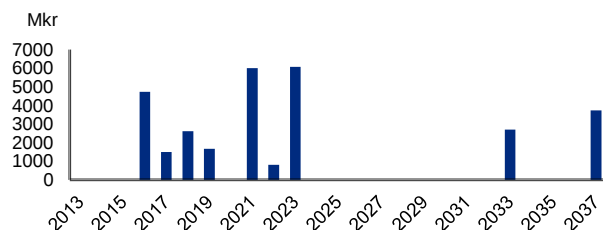
2) Inkluderade i bruttoskulden.

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 8.350 (7.697) Mkr per den 30 september 2013. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 30.084 (30.253) Mkr vid periodens utgång.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 9,9 (10,6) år per den 30 september 2013, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris, Permobil och Grand Hôtel/Vectura.

Under kvartalet förlängdes cirka 90 procent av Investors utnyttjade kreditfacilitet om 10 Mdr kronor med ytterligare ett år från 2017 till 2018. 100 procent av faciliteten är tillgänglig till och med 2016, 95 procent till och med 2017 och 90 procent till och med 2018.

Lånens förfallostruktur, 30/9 2013



Finansnetto, 30/9 2013

Mkr	Koncern- finansnetto	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärn- investeringar och IGC	Investors finansnetto
Ränteintäkter	73	-11	62
Räntekostnader	-1 668	846	-823
Orealiserade resultat från lån, swappar och placeringar	220	-37	183
Valutaeffekter	-171	49	-122
Övrigt ¹⁾	-353	325	-28
Totalt	-1 900	1 172	-728

1) Inklusive kostnader relaterade till omfinansieringen av Mölnlycke Health Care,

Förvaltningskostnader

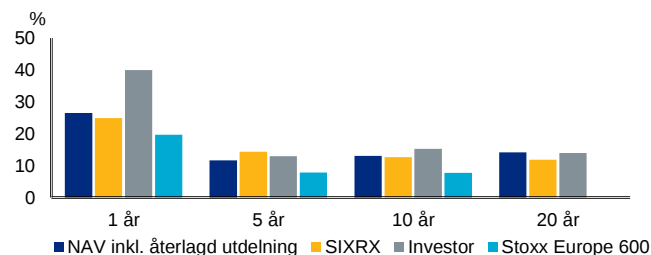
Förvaltningskostnader, koncernen

Mkr	3 kv 2013	9 m. 2013	9 m. 2012
Kärninvesteringar	37	110	109
Finansiella investeringar	15	47	56
Investor övergripande	32	108	130
Totalt	84	265	295

Investoraktien

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

Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 189,50 kronor respektive 195,00 kronor den 30 september 2013, att jämföra med 165,80 kronor respektive 170,00 kronor den 31 december 2012.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 8 procent (10) under det tredje kvartalet 2013.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 146.625 (128.048) Mkr per den 30 september 2013.

Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 september 2013 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 2013 ägde Investor totalt 6.458.994 (6.248.054) egna aktier. Nettoökningen 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 24.248 (14.009) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till noterade kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 5.271 (4.738) Mkr samt värdeförändringar om 18.693 (9.377) Mkr. Under niomånadersperioden har moderbolaget investerat 14.453 (3.058) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 13.643 (2.438) Mkr i koncernföretag och 719 (390) Mkr i noterade kärninvesteringar. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 180.177 (161.349) Mkr.

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. De finansiella marknadernas utveckling avspeglar osäkerheten kring hur de fortsatta globala obalanserna i världsekonomin kommer att påverka det ekonomiska läget både på makro- och mikronivå.

Dotterföretagen inom Kärninvesteringar är, liksom Investor, exponerade mot affärsmässiga, finansiella och marknadsrisker. Dessutom är de, genom sina affärsverksamheter inom respektive sektor, även exponerade mot legala-/regulatoriska risker och politiska risker, exempelvis politiska beslut om hälsovårdsbudgetar och industriella regleringar.

Skuldfinansieringen i 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. Investors riskstyrning, risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs mer detaljerat i Årsredovisningen 2012 (förvaltningsberättelsen samt not 3). Några väsentliga förändringar därefter, utöver aktuella förändringar i makroekonomin och därtill 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 2013

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Från och med 1 januari 2013 tillämpas:

- Ändrad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter: Ändringen avser hur poster inom övrigt totalresultat ska presenteras. Posterna delas upp i två kategorier; dels poster som inte kan omföras till periodens resultat, exempelvis omvärderingar av förmånsbestämda pensioner samt omvärderingar enligt omvärderingsmetoden för materiella anläggningstillgångar, dels poster som har omförts eller kommer att omföras till periodens resultat, exempelvis omräkningsdifferenser och vinster/förluster på kassaflödessäkringar.
- Ändrad IAS 19 Ersättningar till anställda: För Investorkoncernen innebär ändringen att finansieringskostnaden för nettopensionsskulden fortsättningsvis beräknas med diskonteringsräntan för pensionsavsättningen. Tidigare användes förväntad avkastning på plantillgångarna och diskonteringsräntan användes för att beräkna räntekostnaden avseende pensionsförpliktelsen. Ändringen har inte någon väsentlig påverkan på koncernen eller moderbolaget.

- IFRS 13 Värdering till verkligt värde: En ny standard för enhetlig värdering till verkligt värde samt förändrade upplysningskrav. Den nya standarden har inte någon materiell beloppsmässig påverkan på koncernen.
- Ändrad IFRS 7 Finansiella instrument – Upplysningar: Ändringen innebär nya upplysningskrav avseende kvittning av finansiella tillgångar och skulder.
- Ändrad IAS 34 Delårsrapportering: Ändringar avseende krav på upplysningar i delårsrapporter i enlighet med nya och ändrade standarder beskrivna ovan.

Upplysningar i enlighet med de nya kraven har lämnats på sidorna 29-30.

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

Förvärv av rörelseverksamheter

Fastställande av förvärvsanalys avseende förvärv av Permobil

Den 14 maj 2013 förvärvade Investor 90 procent av rösterna i det Timråbaserade medicinteknikföretaget Permobil. Investor investerade 3,7 Mdr kronor, varav 3,6 Mdr kronor till säljarna och 0,1 Mdr kronor i form av kapitaltillskott till bolaget. Investerat belopp erlades kontant och motsvarade 95 procent av tillskjutet kapital. En tilläggsköpeskillning om maximalt 400 Mkr, baserad på framtida lönsamhet, kan komma att utbetalas 2016. Per det tredje kvartalet 2013 åsätter vi fortsatt tilläggsköpeskillningen ett värde om 0 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen, presenterad i delårsrapporten per 30 juni 2013, uppgick goodwill till 2.054 Mkr. Förvärvsanalysen har nu fastställts med en goodwill uppgående till 2.056 Mkr. Ökningen av goodwillposten, 2 Mkr, är hänförlig till en kombination av justering av kundkontrakt och uppskjuten skatteskuld, samt räntebärande skulder och ett tillskjutet kapitaltillskott som i den preliminära analysen klassificerades som en del av köpeskillningen.

Permobil

Mkr	Preliminär förvärvsanalys	Justering	Fastställt förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	3 617	-96	3 521
Materiella anläggningstillgångar	228		228
Finansiella anläggningstillgångar	19		19
Lager	311		311
Kundfordringar	255		255
Övriga kortfristiga tillgångar	91		91
Kassa och bank	350		350
Långfristiga skulder och avsättningar	-1 669		-1 669
Uppskjutna skatteskulder	-1 063	29	-1 034
Kortfristiga skulder	-282	-27	-309
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	1 857	-94	1 763
Innehav utan bestämmande inflytande	-211		-211
Koncerngoodwill	2 054	2	2 056
Köpeskillning	3 700	-92	3 608

Grand Hôtel förvärv av bestämmande inflytande i Lydmar Hotel

Under det tredje kvartalet förvärvade Grand Hôtel 80 procent av det bolag som driver grannhotellet Lydmar Hotels verksamhet.

Lydmar Hotel är ett designhotell etablerat 2008. Lydmar har sedan dess byggt ett starkt varumärke inom Stockholms hotellmarknad. Förvärvet kommer att ge Grand Hôtel ett bredare erbjudande med ett varumärke inom en annan nisch. Förvärvet kommer att ge synergier inom försäljning och marknadsföring.

Köpeskillingen uppgick till 13 Mkr och betalades kontant. I förvärvsanalysen uppgick goodwill till 13 Mkr.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Värdet av ställda säkerheter har under perioden minskat (netto) med cirka 7 Mdr kronor, främst till följd av omfinansieringen av Mölnlycke Health Care och förvärvet av Permobil. Det totala värdet av ställda säkerheter uppgår till 8,5 Mdr kronor.

Inga materiella förändringar av eventalförpliktelser har skett under perioden.

Finansiell kalender

4 februari 2014	Bokslutskommuniké 2013
23 april 2014	Delårsrapport januari-mars 2014
6 maj 2014	Årsstämma
17 juli 2014	Delårsrapport januari-juni 2014
17 oktober 2014	Delårsrapport januari-september 2014

Stockholm, 17 oktober 2013



Börje Ekholm

Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

Susanne Ekblom, Finansdirektör:
08-614 2000
susanne.ekblom@investorab.com

Stefan Stern, Chef Corporate Relations and Communications:
08-614 2059, 070-636 7417
stefan.stern@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 2013 klockan 6:30 (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

Mkr	1/1-30/9 2013	1/1-30/9 2012	1/7-30/9 2013	1/7-30/9 2012
Utdelningar	5 600	5 148	334	541
Övriga rörelseintäkter	308	378	54	129
Värdeförändringar	22 512	9 188	15 088	9 426
Nettoomsättning	13 494	12 423	4 692	4 014
Kostnad för sålda varor och tjänster	-8 826	-8 228	-3 008	-2 660
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 057	-1 936	-712	-638
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 330	-1 149	-505	-390
Förvaltningskostnader	-265	-295	-84	-81
Andelar i intresseföretags resultat	3 312	-170	3 304	84
Rörelseresultat	32 748	15 359	19 163	10 425
Finansnetto	-1 900	-2 075	-991	-963
Resultat före skatt	30 848	13 284	18 172	9 462
Skatt	141	55	102	-47
Periodens resultat	30 989	13 339	18 274	9 415
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	31 026	13 387	18 305	9 437
Innehav utan bestämmande inflytande	-37	-48	-31	-22
Periodens resultat	30 989	13 339	18 274	9 415
Resultat per aktie före utspädning, kronor	40,77	17,60	24,06	12,41
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	40,70	17,58	24,03	12,40
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	761,0	760,5	760,7	760,5
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	762,3	761,3	761,9	761,2

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2013	1/1-30/9 2012	1/7-30/9 2013	1/7-30/9 2012
Periodens resultat	30 989	13 339	18 274	9 415
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	1	-	-8	-
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	40	-11	40	-10
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Kassaflödessäkringar	406	-26	245	-109
Omräkningsdifferenser	54	-787	-545	-631
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	122	-44	118	-189
Summa övrigt totalresultat	623	-868	-150	-939
Periodens totalresultat	31 612	12 471	18 124	8 476
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	31 666	12 523	18 191	8 501
Innehav utan bestämmande inflytande	-54	-52	-67	-25
Periodens totalresultat	31 612	12 471	18 124	8 476

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/9 2013	31/12 2012	30/9 2012
TILLGÅNGAR			
Goodwill	26 177	23 996	23 603
Övriga immateriella tillgångar	11 549	8 718	8 802
Materiella anläggningstillgångar	4 585	4 158	4 021
Aktier och andelar	188 881	164 318	159 376
Andra finansiella placeringar	1 617	1 072	532
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	341	947	907
Övriga långfristiga fordringar	3 775	6 157	5 990
Summa anläggningstillgångar	236 925	209 366	203 231
Varulager	1 562	1 264	1 259
Aktier och andelar i tradingverksamheten	306	113	204
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	0	6	10
Övriga kortfristiga fordringar	3 918	3 073	3 678
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 099	10 368	10 231
Tillgångar som innehas för försäljning	-	5 455	-
Summa omsättningstillgångar	16 885	20 279	15 382
SUMMA TILLGÅNGAR	253 810	229 645	218 613
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	201 391	175 106	163 766
Långfristiga räntebärande skulder	42 851	45 278	44 991
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	700	728	667
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	3 886	2 873	3 492
Summa långfristiga skulder	47 437	48 879	49 150
Kortfristiga räntebärande skulder	427	1 210	1 410
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	4 555	4 450	4 287
Summa kortfristiga skulder	4 982	5 660	5 697
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	253 810	229 645	218 613
NETTOSKULD/NETTOKASSA			
Mkr	30/9 2013	31/12 2012	30/9 2012
Andra finansiella placeringar	1 617	1 072	532
Fordringar som ingår i nettoskulden	341	953	917
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 099	10 368	10 231
Långfristiga räntebärande skulder	-42 851	-45 278	-44 991
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-700	-728	-667
Kortfristiga räntebärande skulder	-427	-1 210	-1 410
Justeringar hänförliga till dotterföretag ¹⁾	8 993	12 058	12 425
Summa nettoskuld/nettokassa	-21 928	-22 765	-22 963

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2013	1/1-31/12 2012	1/1-30/9 2012
Ingående eget kapital	175 106	156 719	156 719
Periodens resultat	30 989	24 175	13 339
Periodens övriga totalresultat	623	-318	-868
Periodens totalresultat	31 612	23 857	12 471
Utbetald utdelning	-5 331	-4 563	-4 563
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	94	-964	-871
Försäljning av egna aktier	-	-	1
Återköp av egna aktier	-195	-	-
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	105	57	9
Utgående eget kapital	201 391	175 106	163 766
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	200 860	174 698	163 376
Innehav utan bestämmande inflytande	531	408	390
Totalt eget kapital	201 391	175 106	163 766

1) Avdrag avseende dotterföretag inom Kärninvesteringar och Investor Growth Capital för vilka skuldfinansieringen är utan garantier från Investor.

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2013	1/1-30/9 2012
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	5 427	4 761
Inbetalningar	14 470	12 581
Utbetalningar	-12 431	-10 550
Finansiella investeringar och förvaltningskostnader		
Erhållna utdelningar	181	407
Nettokassaflöde tradingverksamheten	-45	-806
Utbetalningar	-323	-460
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	7 279	5 933
Erhållna/erlagda räntor	-2 036	-1 694
Betald inkomstskatt	-214	-335
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 029	3 904
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-2 796	-5 486
Avyttringar	11 815	4 360
Ökning långfristiga fordringar	-15	0
Minskning långfristiga fordringar	171	151
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-3 563	-1 175
Ökning av andra finansiella placeringar	-2 812	-1 257
Minskning av andra finansiella placeringar	2 271	2 659
Förändring av kortfristiga placeringar	-470	4 484
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-428	-421
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	3	2
Avyttring av övriga investeringar	7	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 183	3 320
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	9 057	3 277
Amortering av låneskulder	-12 402	-4 225
Återköp/försäljning av egna aktier	-195	1
Utbetald utdelning	-5 331	-4 563
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8 871	-5 510
Periodens kassaflöde	341	1 714
Likvida medel vid årets början	7 696	4 312
Kursdifferens i likvida medel	-74	-41
Likvida medel vid periodens slut	7 963	5 985

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/9 2013

Mkr	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	5 427	173	-	-	5 600
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	99	308	-	-99	308
Värdeförändringar	19 663	2 849	-	-	22 512
Nettoomsättning	13 582	-	-	-88	13 494
Kostnad för sålda varor och tjänster	-8 914	-	-	88	-8 826
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 057	-	-	-	-2 057
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 229	-101	-	-	-1 330
Förvaltningskostnader	-110	-47	-108	-	-265
Andelar i intresseföretags resultat	4	3 308	-	-	3 312
Rörelseresultat	26 465	6 490	-108	-99	32 748
Finansnetto	-1 266	-	-733	99	-1 900
Skatt	245	-	-104	-	141
Periodens resultat	25 444	6 490	-945	-	30 989
Innehav utan bestämmande inflytande	37	-	-	-	37
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	25 481	6 490	-945	-	31 026
Utbetald utdelning	-	-	-5 331	-	-5 331
Återköp av egna aktier	-	-	-195	-	-195
Övrig eget kapital påverkan	461	-48	249	-	662
Påverkan på substansvärdet	25 942	6 442	-6 222	-	26 162
Substansvärde per affärsområde 30/9 2013					
Redovisat värde	190 614	30 811	1 363	-	222 788
Nettoskuld	-	-	-21 928	-	-21 928
Totalt substansvärde	190 614	30 811	-20 565	-	200 860

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/9 2012

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	12 449	-	-	-26	12 423
Kostnad för sålda varor och tjänster	-8 256	-	-	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	14 376	1 186	-130	-73	15 359
Finansnetto	-1 088	-	-1 060	73	-2 075
Skatt	69	-	-14	-	55
Periodens resultat	13 357	1 186	-1 204	-	13 339
Innehav utan bestämmande inflytande	48	-	-	-	48
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	13 405	1 186	-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	11 993	471	-5 158	-	7 306
Substansvärde per affärsområde 30/9 2012					
Redovisat värde	151 428	35 295	-384	-	186 339
Nettoskuld	-	-	-22 963	-	-22 963
Totalt substansvärde	151 428	35 295	-23 347	-	163 376

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2013	1/1-30/9 2012	1/7-30/9 2013	1/7-30/9 2012
Utdelningar	5 271	4 738	306	323
Värdeförändringar	18 693	9 377	13 732	10 259
Nettoomsättning	6	21	1	7
Rörelsens kostnader	-263	-283	-82	-72
Nedskrivningar intresseföretag	-	0	-	0
Rörelseresultat	23 707	13 853	13 957	10 517
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	541	156	61	-31
Resultat efter finansiella poster	24 248	14 009	14 018	10 486
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	24 248	14 009	14 018	10 486

Rapport över totalresultat för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2013	1/1-30/9 2012	1/7-30/9 2013	1/7-30/9 2012
Periodens resultat	24 248	14 009	14 018	10 486
Periodens övriga totalresultat				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Kassaflödessäkringar	-	-2	-	-11
Summa övrigt totalresultat	-	-2	-	-11
Periodens totalresultat	24 248	14 007	14 018	10 475

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	30/9 2013	31/12 2012	30/9 2012
TILLGÅNGAR			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	28	30	31
Finansiella anläggningstillgångar	241 852	208 376	193 658
Summa anläggningstillgångar	241 880	208 406	193 689
Kortfristiga fordringar	666	1 207	998
Kassa och bank	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	666	1 207	998
SUMMA TILLGÅNGAR	242 546	209 613	194 687
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	180 177	161 349	152 089
Avsättningar	283	291	271
Långfristiga skulder	28 264	28 563	28 563
Summa långfristiga skulder	28 547	28 854	28 834
Summa kortfristiga skulder	33 822	19 410	13 764
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	242 546	209 613	194 687
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	30/9 2013	31/12 2012	30/9 2012
Ställda säkerheter	253	95	74
Eventualförpliktelser	10 201	10 200	10 203

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2013	1/1-31/12 2012	1/1-30/9 2012
Ingående eget kapital	161 349	142 633	142 633
Periodens resultat	24 248	23 057	14 009
Periodens övriga totalresultat	-	166	-2
Periodens totalresultat	24 248	23 223	14 007
Utbetald utdelning	-5 331	-4 563	-4 563
Återköp egna aktier	-195	-	1
Effekt av aktierelaterade ersättningar	106	56	11
Utgående eget kapital	180 177	161 349	152 089

Finansiella instrument

Från och med första kvartalet 2013 kräver IFRS nedanstående upplysningar i delårsrapporterna. Siffrorna är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättande av den senaste årsredovisningen.

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 30/9 2013, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	162 932	1 483	18 502	5 963	188 881
Andra finansiella placeringar	1 617				1 617
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		338	3		341
Aktier och andelar i tradingverksamheten	306				306
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden					
Övriga kortfristiga fordringar		50		3 868	3 918
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 099				11 099
Totalt	175 954	1 871	18 505	9 831	206 162
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		1 106	234	41 511 ²⁾	42 851 ³⁾
Kortfristiga räntebärande skulder		283		144	427
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	181	56		4 318	4 555
Totalt	181	1 445	234	45 973	47 833

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 45.913 Mkr.

Värdering av finansiella instrument i nivå 2

Aktier och andelar

Aktier och andelar i nivå 2 utgörs av innehav i noterade aktier för vilka omsättningen är låg för det enskilda aktieslaget. För dessa aktier baseras värderingen på marknadspriset för det mest omsatta aktieslaget för samma innehav.

Derivat

Derivat i nivå 2 utgörs huvudsakligen av valuta- och ränteswappar för vilka värderingen baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument för olika löptider.

Värdering av finansiella instrument i nivå 3

Onoterade innehav och fondandelar

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines".

För direktägda investeringar, det vill säga innehav som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, sker en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. I första hand beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på "armlängds avstånd". I de fall detta ej finns görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (till exempel EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av till exempel skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav används dessa metoder.

Onoterade innehav i fonder värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav (Net Asset Value, NAV) och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om Investor bedömer att fond-administratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet.

Vid värderingarna tas hänsyn till faktorer så som marknadsvillkor, likviditet, finansiella förutsättningar, multiplar i transaktioner med jämförbara bolag och marknadspris på jämförbara bolag samt rörelseresultat och annan finansiell data hänförlig till portföljbolagen. Representerar för Investors företagsledning deltar aktivt i värderingsprocessen inom Investor Growth Capital (IGC) och analyserar bedömda verkliga värden för innehaven i IGC samt EQT:s fonder i förhållande till sin kännedom om portföljbolagens och marknadens utveckling.

Derivat

Värderingen av valutaränteswappar med lång löptid och begränsad likviditet, baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i en uppskattad marknadsränta på liknande instrument för olika löptider.

I nedanstående tabell framgår vilka värderingstekniker och vilka betydande icke observerbara indata som använts för att bestämma det redovisade värdet av finansiella instrument i nivå 3. Indata i tabellen nedan representerar ett urval av icke observerbara indata och således inte all icke observerbara indata som kan ha använts vid värderingen av en enskild investering.

Koncernen 30/9 2013	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	18 502	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar,	4,8 – 11,9
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	0,4 – 6,9
		NAV	Omsättningsmultiplar	0,4 – 8,0
			e.t.	e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	3	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	234	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	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.

En betydande del av IGC:s portföljbolag värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på IGC:s portföljvärde om cirka 500 Mkr.

För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan uppåt med en procentenhet skulle påverka värdet positivt med cirka 820 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 30/9 2013	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder
Vid årets början	18 323	372	93
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat			
i raden värdeförändringar	2 374	-369	141
Redovisat i periodens totalresultat			
i raden omräkningsdifferenser	15		
Förvärv	1 566		
Avyttringar	-3 740		
Förflyttningar från Nivå 3	-36		
Redovisat värde vid årets slut	18 502	3	234
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>			
Värdeförändring	1 137	-369	141

Nettobelopp avseende finansiella tillgångar och skulder

I Balansräkningen har inga finansiella tillgångar och skulder netto redovisats.

Finansiella tillgångar

Koncernen, Mkr	30/9 2013			30/9 2012		
	Brutto- och nettobelopp för finansiella tillgångar	Ej kvittat i balansräkningen Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella tillgångar	Brutto- och nettobelopp för finansiella tillgångar	Ej kvittat i balansräkningen Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella tillgångar
Aktier ¹⁾	334	-181	153	203	-94	109
Derivat ²⁾	341	-341	0	907	-907	0
Derivat ³⁾	45	-38	7	93	-84	9
Totalt	720	-560	160	1 203	-1 085	118

1) Ingår i balansposten Aktier och andelar, 188.881 (159.376) Mkr.

2) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden, 341 (907) Mkr.

3) Ingår i balansposten Övriga kortfristiga fordringar, 3.918 (3.678) Mkr.

Finansiella skulder

Koncernen, Mkr	30/9 2013			30/9 2012		
	Brutto- och nettobelopp för finansiella skulder	Ej kvittat i balansräkningen Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella skulder	Brutto- och nettobelopp för finansiella skulder	Ej kvittat i balansräkningen Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella skulder
Derivat ¹⁾	1 306	-341	965	1 498	-907	591
Derivat ²⁾	320	-37	283	998	-84	914
Aktielån ³⁾	181	-181	0	94	-94	0
Totalt	1 807	-559	1 248	2 590	-1 085	1 505

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder, 42.851 (44.991) Mkr.

2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder, 427 (1.410) Mkr.

3) Ingår i balansposten Övriga kortfristiga avsättningar och skulder, 4.555 (4.287) Mkr.

Koncernens derivatpositioner omfattas av ISDA avtal. För återköpstransaktioner finns GMRA avtal och för aktielån finns GMSLA avtal. Avtalen ger rätt att kvitta derivatpositioner och behålla säkerheter i det fall motparten inte fullgör sina förpliktelser.