

Delårsredogörelse januari-september 2015

Viktiga händelser under tredje kvartalet

- > Substansvärdet uppgick till 257.520 Mkr (338 kronor per aktie) per den 30 september 2015, en minskning med 22.054 Mkr (29 kronor per aktie), under kvartalet, vilket motsvarar en förändring om -8 procent. Under den senaste 20-årsperioden har substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgått till 12 procent i genomsnitt per år.
- > Investor förvärvade aktier i Wärtsilä för totalt 170 Mkr. Investors ägande ökade till 17,2 procent av kapitalet och rösterna i Wärtsilä.
- > Nettokassaflödet från EQT uppgick till 0,7 Mdr kronor. Värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till -4 procent i konstant valuta.
- > Patricia Industries förvärv av BraunAbility annonserades. BraunAbilitys omsättning uppgick till 415 MUSD 2014. BraunAbility kommer att bli ett nytt helägt dotterföretag och förvärvet förväntas slutföras under det fjärde kvartalet 2015.

Finansiell information januari-september 2015

- > Koncernens resultat för perioden, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 2.718 Mkr (3,57 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 37.693 Mkr (49,48 kronor per aktie före utspädning) för motsvarande period 2014.
- > Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med -2.630 (29.107) Mkr.
- > EQT påverkade substansvärdet med 2.787 (3.007) Mkr.
- > Patricia Industries påverkade substansvärdet med 3.411 (5.003) Mkr.
- > Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 6,2 (7,3) procent per den 30 september 2015.
- > Koncernens nettoomsättning uppgick till 18.119 (15.420) Mkr.

Genomsnittlig årlig utveckling

	Substansvärde (%)*	Totalavkastning	
		Investor B (%)	SIXRX (%)
3 kv 2015	-7,8	-7,1	-5,6
1 år	7,2	15,7	10,1
5 år	14,0	20,1	10,7
10 år	10,0	12,7	9,4
20 år	12,3	12,7	11,0
*Inkl. återlagd utdelning			
30/9 2015			
Substansvärde/kr per aktie			338
Aktiekurs (B-aktien), kr			287,10



Vd har ordet

Kära medaktieägare,

Vårt substansvärde minskade med 8 procent under kvartalet. Vår totalavkastning uppgick till -7 procent medan SIXRX:s avkastningsindex sjönk med 6 procent.

Den makroekonomiska och politiska osäkerheten består. Även om vi ser förbättringar på vissa områden i Europa är den generella tillväxten fortsatt låg. För närvarande försöker politiker och samhället som helhet i många länder att hantera det ökande antalet ankommande flyktingar. Hälstan i den kinesiska reala ekonomin är fortsatt ett stort frågetecken och den ekonomiska utvecklingen i Brasilien och Ryssland är svag. Federal Reserves beslut att inte höja räntorna skapade ytterligare osäkerhet om världsekonomin. Vi står helt klart inför en rad utmaningar, men man får inte glömma bort de möjligheter som finns på medellång och lång sikt. Den växande medelklassen i tillväxtekonomierna, innovation och det växande behovet av produktivitetsförbättringar, kommer att skapa goda affärsmöjligheter under de kommande åren.

I den här miljön är det viktigt för oss och våra innehav att vi är flexibla och anpassar oss till efterfrågebilden när det behövs, men det är lika viktigt att vi fortsätter att investera för framtiden. Våra företag är generellt välpositionerade, men att förbättra effektiviteten och samtidigt tillvarata lönsamma tillväxtmöjligheter är en stor utmaning. Vi har dock starka ledningsgrupper i våra innehav och som alltid är en sund företagskultur och attityd avgörande för långsiktig framgång. För att citera vd:n i ett av våra innehav: "Så länge du inte har hundra procent marknadsandel, skyll inte på vädret!"

Noterade Kärninvesteringar

Inom Noterade Kärninvesteringar fortsatte vi vårt arbete med att utveckla våra värdeskapandeplaner för att ytterligare vässa oss som en stödjande men krävande långsiktig ägare av våra företag. Det övergripande målet är att våra innehav ska nå eller bibehålla positionen best-in-class.

Under kvartalet förvärvade vi 0,5 miljoner aktier i Wärtsilä, och ökade vårt ägande till 17,2 procent av kapitalet och rösterna, vilket ytterligare stärkte vår ledande ägarposition.

ABB presenterade en strategisk omorganisation, inklusive en omstrukturering av dess kombinerade kraft- och automationserbjudande, samt omfattande kostnadsbesparingar. Dessa strategiska initiativ är resultatet av en grundlig utvärdering som ABB:s styrelse och ledning genomfört under det senaste året. Vi har deltagit aktivt i detta arbete genom vår styrelserepresentation och stödjer strategin fullt ut.

EQT

Värdeförändringen på våra investeringar i EQT:s fonder uppgick till -4 procent i konstant valuta. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,7 Mdr kronor. Under kvartalet stängde EQT framgångsrikt sin nya fond EQT VII, dess största hittills, på 6,75 Mdr euro. Vi har åtagit oss att investera 3,4 Mdr kronor i EQT VII och vi kommer att fortsätta att investera i EQT:s fonder.

Patricia Industries

I september presenterades Patricia Industries förvärv av BraunAbility, en marknadsledare inom rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar. Företaget har en stark företagskultur och vår ambition är att bidra till fortsatt tillväxt på dess befintliga huvudmarknader och internationell expansion. BraunAbility kommer att bli ett nytt helägt dotterföretag och förvärvet förväntas slutföras under det fjärde kvartalet.

Mölnlycke Health Care fortsatte att växa med god lönsamhet och starkt kassaflöde. Kassaflödet kommer att möjliggöra återinvesteringar i tillväxt och distribution av kapital. Nya tillväxtmöjligheter genom befintliga produkter, lansering av nya produkter, fortsatt geografisk expansion och kompletterande förvärv om rätt möjligheter dyker upp, är fortsatt högsta prioritet.

Aleris uppvisade stark tillväxt, huvudsakligen drivet av Omsorg i Norge, och lönsamheten var fortsatt stabil. Det tidigare aviserade förvärvet av Teres godkändes av konkurrensmyndigheterna och förväntas slutföras under det fjärde kvartalet. Genom förvärvet stärker Aleris sitt tjänsteutbud, framför allt i Norge.

Permobil fortsatte att öka tillväxten med hjälp av den nya eldrivna rullstolsserien i både Nordamerika och Europa. Marginalen förbättrades jämfört med föregående kvartal, även om investeringar i utbyggnad av säljkåren och andra tillväxtsatsningar fortsatte att hålla tillbaka lönsamheten.

3 Skandinavien rapporterade god tillväxt i serviceintäkterna, drivet av en ökad abonnentbas, och det operativa kassaflödet var fortsatt starkt. Under kvartalet distribuerade 3 Skandinavien 0,7 Mdr kronor till sina ägare, varav 0,3 Mdr kronor till Patricia Industries. Hittills i år uppgår distributionen till 2,0 Mdr kronor, varav 0,8 Mdr kronor till Patricia Industries.

Lönsam tillväxt och kapitalallokering centralt

Skuldsättningsgraden var 6,2 procent vid utgången av kvartalet, i den lägre delen av vårt långsiktiga målintervall om 5-10 procent. Detta ger oss betydande finansiell flexibilitet att agera på attraktiva investeringsmöjligheter. Vi fortsätter att fokusera på att stärka vårt ägande i utvalda Noterade Kärninvesteringar, tillväxt i våra befintliga helägda dotterföretag och att hitta nya helägda dotterföretag. Att bidra till att våra företag uppnår lönsam tillväxt och att allokera kapital på ett klokt sätt är centrala delar i vårt arbete för att öka substansvärdet. Genom att lyckas med detta, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning, kommer vi att fortsätta vår strävan att skapa attraktivt värde för er, kära aktieägare.



Johan Forssell

Översikt substansvärde

	Antal aktier 30/9 2015	Ägarandelar Kapital/Röster ¹⁾ (%) 30/9 2015	Andel av totala tillgångar (%) 30/9 2015	Värde, kr/aktie 30/9 2015	Värde, Mkr ²⁾ 30/9 2015	Påverkan på substansvärdet 9 m 2015	Värde Mkr ²⁾ 31/12 2014
Noterade Kärninvesteringar³⁾							
Atlas Copco	206 895 611	16,8/22,3	15	54	41 414	-1 696	44 972
SEB	456 198 927	20,8/20,8	15	53	40 709	-2 531	45 407
ABB	219 165 142	9,5/9,5	12	42	32 427	-2 928	33 192
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	10	36	27 419	353	28 270
Ericsson	175 047 348	5,3/21,5	5	18	13 648	-1 564	15 807
Sobi	107 594 165	39,6/39,8	4	16	11 867	3 335	8 532
Wärtsilä	33 866 544	17,2/17,2	4	15	11 303	-284	11 776
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	4	15	11 292	651	10 952
Nasdaq	19 394 142	11,5/11,5	3	11	8 674	1 509	7 266
Saab	32 778 098	30,0/39,5	3	10	7 339	871	6 624
Husqvarna	97 052 157	16,8/32,7	2	7	5 266	-279	5 598
Totalt Noterade Kärninvesteringar			77	277	211 358	-2 630⁴⁾	218 396
EQT							
			5	17	12 623	2 787⁴⁾	13 522
Patricia Industries							
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		99/99	9	32	24 051	1 235	22 952
Aleris		100/100	1	5	3 821	58	3 762
Permobil		94/90	1	5	3 851	87	3 737
Grand Group		100/100	0	0	167	9	158
Vectura		100/100	0	2	1 302	-11	1 313
			12	44	33 192	1 378	31 922
3 Skandinavien		40/40	2	7	5 683	377	6 123
Finansiella investeringar			4	16	11 897	1 839	11 714
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			18	68	50 772	3 411⁴⁾	49 759
Totalt Patricia Industries inkl. kassa					63 905		60 139
Övriga tillgångar och skulder			0	0	-72	-7 011 ^{4,5)}	-261
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	360	274 681		281 416
Bruttoskuld					-35 561		-36 051
Bruttokassa					18 400		15 598
Varav Patricia Industries					13 133		10 380
Nettoskuld				-22	-17 161		-20 453
Substansvärde				338	257 520	-3 443	260 963

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

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

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

4) Inklusive förvaltningskostnader, varav Noterade Kärninvesteringar 67 Mkr, EQT 6 Mkr, Patricia Industries 198 Mkr och Investor övergripande 55 Mkr.

5) Inklusive utbetald utdelning om 6.856 Mkr.

Översikt

Substansvärde

Under niomånadersperioden minskade substansvärdet från 261,0 Mdr kronor till 257,5 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 1 (17)¹⁾ procent under perioden, varav -8 (6) procent under det tredje kvartalet. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var 4 procent respektive -6 procent.

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

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 30 september 2015 till 17.161 (20.453) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 6,2 (7,3) procent.

Investors nettoskuld

Mkr	9 m 2015
Ingående nettoskuld	-20 453¹⁾
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	6 916
Övrig kapitaldistribution	1 241
Nettoinvesteringar	-3 682
Totalt	4 475
EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	5 143
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-1 475
Totalt	3 668
Patricia Industries	
Erhållna likvider	3 503
Investeringar	-880
Övrigt ²⁾	130
Totalt	2 753
Investor övergripande	
Utbetald utdelning	-6 856
Övrigt ³⁾	-748
Utgående nettoskuld	-17 161

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

2) Inkl. valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

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

Utveckling per affärsområde i sammandrag

3 kv 2015 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	771	6	10	1	788
Övriga rörelseintäkter			13		13
Värdeförändringar	-21 856	-569	-1 696	-5	-24 126
Nettoomsättning			6 208		6 208
Förvaltningskostnader	-21	-2	-65	-19	-107
Övriga resultatposter		-2	-5 310	-288	-5 600
Periodens resultat	-21 106	-567	-840	-311	-22 824
Innehav utan bestämmande inflytande			1		1
Övrig egetkapitalpåverkan		261	675	-167	769
Påverkan på substansvärdet	-21 106	-306	-164	-478	-22 054
9 m 2015 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	6 916	116	19	3	7 054
Övriga rörelseintäkter			46		46
Värdeförändringar	-9 479	2 843	1 356	-3	-5 283
Nettoomsättning			18 119		18 119
Förvaltningskostnader	-67	-6	-198	-55	-326
Övriga resultatposter		-11	-16 099	-782	-16 892
Periodens resultat	-2 630	2 942	3 243	-837	2 718
Innehav utan bestämmande inflytande			2		2
Utbetald utdelning				-6 856	-6 856
Övrig egetkapitalpåverkan		-155	166	682	693
Påverkan på substansvärdet	-2 630	2 787	3 411	-7 011	-3 443
Substansvärde, 30/9 2015					
Redovisat värde	211 358	12 623	50 772	-72	274 681
Investors nettoskuld/-kassa			13 133	-30 294	-17 161
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	211 358	12 623	63 905	-30 366	257 520

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med -2.630 (29.107) Mkr under niomånadersperioden, varav -21.106 (9.726) Mkr under det tredje kvartalet.

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

Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar

Mkr	3 kv 2015	9 m 2015	9 m 2014
Värdeförändringar	-21 856	-9 479	22 975
Utdelningar	771	6 916	6 208
Förvaltningskostnader	-21	-67	-76 ¹⁾
Totalt	-21 106	-2 630	29 107

1) Omklassificerat.

Totalavkastningen uppgick till -1 procent under perioden, varav -9 procent under det tredje kvartalet.

Utdelningar

Utdelningar uppgick till 6.916 (6.208) Mkr under perioden, varav 771 (339) Mkr under det tredje kvartalet. Totalt förväntar vi oss att erhålla cirka 7,7 Mdr kronor i utdelningar under 2015.

Påverkan på substansvärdet och totalavkastning, 9 m 2015

	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)
Atlas Copco	41 414	-1 696	-3,8
SEB	40 709	-2 531	-5,6
ABB	32 427	-2 928	-8,8
AstraZeneca	27 419	353	1,2
Ericsson	13 648	-1 564	-9,9
Sobi	11 867	3 335	39,1
Wärtsilä	11 303	-284	-2,4
Electrolux	11 292	651	5,9
Nasdaq	8 674	1 509	20,8
Saab	7 339	871	13,1
Husqvarna	5 266	-279	-5,0
Totalt	211 358	-2 563	

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

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

500.000 aktier i Wärtsilä förvärvades för 170 Mkr.

Tidigare under året

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

Noterade Kärninvesteringar

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

EQT

Våra investeringar i EQT påverkade substansvärdet med 2.787 (3.007) Mkr under niomånadersperioden, varav -306 (354) Mkr under det tredje kvartalet.

Läs mer på www.eqt.se >>

En ledande private equityinvesterare med portföljbolag i Nord- och Östeuropa, Asien och USA

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 670 Mkr netto från EQT.
- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till -4 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till -2 procent.
- Den nya fonden EQT VII stängdes på 6,75 Mdr euro.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 7,9 (4,4) Mdr kronor per den 30 september 2015.
- EQT V avyttrade Blizoo och återstoden av innehavet i XXL.
- EQT VI förvärvade Huscompagniet och investerade i NAC.
- EQT Infrastructure II investerade i Mongstad.
- EQT Greater China II avyttrade Classic Fine Foods.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	3 kv 2015	9 m 2015	9 m 2014
Substansvärde, början av perioden	13 599	13 522	11 615
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	-306	2 787	3 007 ¹⁾
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	364	1 457	2 008 ¹⁾
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-1 034	-5 143	-3 140
Substansvärde vid periodens slut	12 623	12 623	13 490

1) Omklassificerat.

Investors investeringar i EQT, 30 september 2015

	Fond- storlek, MEUR	Investors andel (%)	Investors kvarvarande åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Avslutade fonder ¹⁾	1 633			-
Fullt investerade fonder ²⁾	11 692		746	6 099
EQT VI	4 815	6	607	3 054
EQT Infrastructure II	1 938	8	681	963
EQT Mid Market	1 054	24	801	1 921
EQT Credit Fund II	845	10	347	552
EQT VII	6 750	5	3 367	0
EQT nya fonder			1 359	0
EQT Holdings AB		19		34
Totalt	28 727		7 908	12 623

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

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

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	3 kv 2015	2 kv 2015	1 kv 2015	Helår 2014	4 kv 2014	3 kv 2014	2 kv 2014	1 kv 2014	Helår 2013	4 kv 2013	3 kv 2013
Rapporterat värde	12 623	13 599	13 991	13 522	13 522	13 490	13 287	11 852	11 615	11 615	10 305
Rapporterad värdeförändring, %	-2	15	8	38	10	3	13	10	22	12	2
Värdeförändring, konstant valuta, %	-4	16	8	30	6	2	10	9	20	10	4
Tillskjutet från Investor	364	223	870	2 397	389	1 163	476	369	1 914	606	543
Utbetalt till Investor	1 034	2 683	1 426	4 854	1 714	1 314	591	1 235	3 697	565	2 339
Nettolikvid till Investor	670	2 460	556	2 457	1 325	151	115	866	1 783	-41	1 796

Patricia Industries

Patricia Industries påverkade substansvärdet med 3.411 Mkr under niomånadersperioden, varav -164 Mkr under det tredje kvartalet.

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

Köp, försäljningar och distribution

Under kvartalet uppgick investeringarna till 201 Mkr medan försäljningslikvider och distribution uppgick till 2.256 Mkr, inklusive likvid från avyttringen av det kvarvarande innehavet i Lindorff.

Patricia Industries förvärv av BraunAbility, dess första amerikanska helägda dotterföretag, annonserades. BraunAbility har marknadsledande positioner inom sina kärnverksamheter: rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar. Omsättningen uppgick 2014 till 415 MUSD. Förvärvet förväntas slutföras under det fjärde kvartalet 2015.

Påverkan på substansvärdet, Patricia Industries

Mkr	3 kv 2015	9 m 2015
Värdeförändringar	-98	3 618
Förvaltningskostnader	-65	-198
Övrigt	-1	-9
Totalt	-164	3 411

Patricia Industries, översikt

3 kv 2015	Dotterföretag						3 Skandinavien	Finansiella Investeringar	Totalt
Mkr	Mölnlycke Health Care	Aleris	Permobil	Grand Group	Vectura	Totalt			
Resultatposter									
Omsättning	3 205	1 991	815	179	45	6 191 ¹⁾		17	6 208
EBITDA	941	122	171	27	30	1 291		-4	1 287
EBITDA, %	29	6	21	15	67	21		-24	21
EBITA ²⁾	814	82	132	21	4	1 053		-4	1 049
EBITA, %	25	4	16	12	9	17		-24	17
Kassaflödesposter									
EBITDA	941	122	171	27	30	1 291			1 291
EBITDA-justeringar ³⁾			11			11			11
Förändring i rörelsekapital	136	-117	-34	-2	4	-13			-13
Investeringar	-167	-28	-34	-1	-22	-252			-252
Operativt kassaflöde	910	-23	114	24	12	1 037			1 037
Förvärv/avyttringar	-	-	-29	-	-	-29			-29
Aktieägartillskott/distribution	-136	-	-	-	-	-136			-136
Övrigt ⁴⁾	-31	25	-95	-1	-11	-113			-113
Ökning (-)/Minskning (+) av nettoskuld dotterföretag	743	2	-10	23	1	759			759
Patricia Industries, finansiell ställning									
Nettokassa (1 juli 2015)									11 062
Kassaflöde till (+)/från (-) Patricia Industries	136					136	280	1 627	2 043
Distribution till Investor									-
Övrigt ⁵⁾									28
Nettokassa, slutet av perioden									13 133
Substansvärdeförändring									
Substansvärde (1 juli 2015)	23 244	3 810	3 781	151	1 306	32 292	5 790	14 843	52 925
Investeringar								201	201
Avyttringar								-1 833	-1 833
Distribution	-136					-136	-279	-8	-423
Värdeförändringar	943	11	70	16	-4	1 036	172	-1 306	-98
Substansvärde, slutet av perioden	24 051	3 821	3 851	167	1 302	33 192	5 683	11 897	50 772
Totala tillgångar inklusive nettokassa									63 905

1) Internförsäljning eliminerad.

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade nedskrivningar.

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

4) Se bolagsavsnittet för ytterligare detaljer.

5) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries, översikt

9 m 2015	Dotterföretag						3 Skandinavien	Finansiella Investeringar	Totalt
Mkr	Mölnlycke Health Care	Aleris	Permobil	Grand Group	Vectura	Totalt			
Resultatposter									
Omsättning	9 338	6 229	2 069	437	115	18 071 ¹⁾		48	18 119
EBITDA	2 617	399	358	31	72	3 477		-8	3 469
EBITDA, %	28	6	17	7	63	19		-17	19
EBITA ²⁾	2 353	275	258	12	-4	2 894		-8	2 886
EBITA, %	25	4	12	3	-3	16		-17	16
Kassaflödesposter									
EBITDA	2 617	399	358	31	72	3 477			3 477
EBITDA-justeringar ³⁾			18			18			18
Förändring i rörelsekapital	-466	-113	-73	-4	-17	-673			-673
Investeringar	-393	-98	-134	-8	-83	-716			-716
Operativt kassaflöde	1 758	188	169	19	-28	2 106			2 106
Förvärv/avyttringar	-	-91	-1 053	-	-19	-1 163			-1 163
Aktieägartillskott/distribution	-136	-	-	-	-	-136			-136
Övrigt ⁴⁾	-535	-28	-201	-5	22	-747			-747
Ökning (-)/Minskning (+) av nettoskuld dotterföretag	1 087	69	-1 085	14	-25	60			60
Patricia Industries, finansiell ställning									
Nettokassa (1 januari 2015)									10 380
Kassaflöde till (+)/från (-) Patricia Industries	136		-28 ⁵⁾			108	812	1 703	2 623
Distribution till Investor									-
Övrigt ⁶⁾									130
Nettokassa, slutet av perioden									13 133
Substansvärdeförändring									
Substansvärde (1 januari 2015)	22 952	3 762	3 737	158	1 313	31 922	6 123	11 714	49 759
Investeringar			28 ⁵⁾			28		854	882
Avyttringar								-2 529	-2 529
Distribution	-136					-136	-811	-11	-958
Värdeförändringar	1 235	59	86	9	-11	1 378	371	1 869	3 618
Substansvärde, slutet av perioden	24 051	3 821	3 851	167	1 302	33 192	5 683	11 897	50 772
Totala tillgångar inklusive nettokassa									63 905

1) Internförsäljning eliminerad.

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade nedskrivningar.

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

4) Se bolagsavsnittet för ytterligare detaljer.

5) Relaterat till Permobil's aktieinvesteringsprogram.

6) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta, huvudsakligen drivet av USA. EBITDA-marginalen ökade jämfört med föregående kvartal, men var lägre än under motsvarande kvartal föregående år.
- Segmentet Sårvård uppvisade fortsatt god tillväxt, drivet av Avancerad Sårvård.
- Segmentet Operation uppvisade måttlig tillväxt, främst drivet av Handskar och ProcedurePak™.
- Det operativa kassaflödet var starkt.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter, MEUR	2015		2014		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	339	996	304	888	1 321
Omsättningstillväxt, %	12	12	7	4	
Omsättningstillväxt konstant valuta, %	5	5	7	5	
EBITDA	100	279	94	248	380
EBITDA, %	29	28	31	28	29
EBITA	86 ²⁾	251	87	228	345
EBITA, %	25	25	29	26	26
Balansposter, MEUR	30/9 2015		31/12 2014		
Nettoskuld	527		643		
Kassaflödesposter, MEUR	2015		2014		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	100	279	94	248	
Förändring i rörelsekapital	15	-49	-18	-34	
Investeringar	-18	-42	-9	-30	
Operativt kassaflöde	97	188	67	184	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-15	-15	-130	-130	
Övrigt ¹⁾	-3	-57	-21	-56	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	79	116	-84	-2	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					12
Investeringar/omsättning, %					4
	30/9 2015	30/9 2014			
Antal anställda	7 360	7 435			

- 1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under niomånadersperioden 2015 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till -25 (-14) MEUR, varav 6 (-6) MEUR under det tredje kvartalet.
- 2) Påverkat av en nedskrivning om 5 MEUR på kapitaliserad FoU.

En ledande privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 10 procent i konstant valuta, främst drivet av Omsorg i Norge.
- EBITDA-marginalen var något lägre jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst på grund av en negativ mixeffekt inom Sjukvård Danmark med ökade offentliga volymer och lägre marginaler inom Omsorg Sverige. Produktivitetsförbättringar inom Sjukvård Sverige hade en positiv effekt på marginalerna och Sjukvård Norge fortsatte att gynnas av en förbättrad mix.
- Det operativa kassaflödet var säsongsmässigt svagt på grund av hög rörelsekapitalbindning.
- Det tidigare annonserade förvärvet av Teres godkändes av den norska konkurrensmyndigheten och förväntas slutföras i november.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	2015		2014		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	1 991	6 229	1 793	5 528	8 228
Omsättningstillväxt, %	11	13	9	7	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	10	10	7	7	
EBITDA	122	399	117	295	459
EBITDA, %	6	6	7	5	6
EBITA	82	275	78	179	295
EBITA, %	4	4	4	3	4
Balansposter, Mkr	30/9 2015		31/12 2014		
Nettoskuld	900		969		
Kassaflödesposter, Mkr	2015		2014		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	122	399	117	295	
Förändring i rörelsekapital	-117	-113	-81	-92	
Investeringar	-28	-98	-24	-103	
Operativt kassaflöde	-23	188	12	100	
Förvärv/avyttringar	-	-91	-18	-30	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	25	-28	-27	-82	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	2	69	-33	-12	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					-2
Investeringar/omsättning, %					2
	30/9 2015	30/9 2014			
Antal anställda	7 300	6 605			

- 1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under niomånadersperioden 2015 är en deposition om -80 Mkr hänförlig till förvärvet av Teres Medical Group inkluderad i det första kvartalet 2015.

En tillverkare av avancerade rehabilösningar inom mobilitet

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten förbättrades till 9 procent, med stöd av stark efterfrågan på den nya serien av eldrivna rullstolar i både Nordamerika och Europa. Den rapporterade omsättningstillväxten drevs av förvärven av TiLite och ROHO.
- EBITDA-marginalen förbättrades jämfört med det första halvåret 2015, men var lägre än under motsvarande kvartal föregående år, delvis förklarad av investeringar i utbyggnad av försäljningskåren. Högre kostnader för sålda varor, till följd av redovisningsrelaterade lagerjusteringar hänförliga till förvärvet av ROHO, påverkade EBITDA-marginalen negativt med ungefär 1 procentenhet och kommer även att påverka marginalen under det kommande kvartalet.
- Det operativa kassaflödet förbättrades från låga nivåer under det första halvåret.
- Permobil förvärvade Seating Dynamics Pty Ltd (SDL), en ledande distributör av kvalitetslösningar för tryckavlastning, mobilitet och positionering på den australiensiska marknaden. Förvärvet finansierades med befintliga likvida medel.
- På konferensen CTIA Super Mobility presenterade Permobil och AT&T en konceptlösning där rullstolar kopplas trådlöst till molnet, vilket kommer att bidra till ökat oberoende för brukaren och möjliggöra effektivare rehabilitering.

Nyckeltal, Permobil

	2015		2014		Rullande 4 kvartal
Resultatposter, Mkr	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	815	2 069	563	1 456	2 666
Omsättningstillväxt, %	45	42	25	15	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	9	5	7	6	
EBITDA	171	358	138	304	480
EBITDA, %	21	17	25	21	18
EBITA	132	258	116	245	354
EBITA, %	16	12	21	17	13
Balansposter, Mkr	30/9 2015		31/12 2014		
Nettoskuld	2 536		1 451		

	2015		2014	
Kassaflödesposter, Mkr	3 kv	9 m	3 kv	9 m
EBITDA	171	358	138	304
EBITDA-justeringar ¹⁾	11	18	-	-
Förändring i rörelsekapital	-34	-73	-44	-68
Investeringar	-34	-134	-36	-100
Operativt kassaflöde	114	169	58	136
Förvärv/avyttringar	-29	-1 053	-	-362
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ²⁾	-95	-201	-113	-133
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-10	-1 085	-55	-359

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	20	
Investeringar/omsättning, %	7	
	30/9 2015	30/9 2014
Antal anställda	1 330	995

1) Förvärsrelaterade lagerjusteringar vilka påverkat EBITDA negativt men inte kassaflödet.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under det första halvåret 2015 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till -98 (-115) Mkr. varav -45 (-83) Mkr under det tredje kvartalet.

Grand Group består av Grand Hôtel, Skandinavien's ledande femstjärniga hotell, och Lydmar Hotel, som båda erbjuder såväl boende som mat & dryck

Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 21 procent, huvudsakligen drivet av hotellverksamheten inom Grand Hôtel och Lydmar, som båda gynnades av en stark hotellmarknad i Stockholm.
- Lönsamheten fortsatte att förbättras och EBITDA-marginalen utvecklades positivt tack vare god försäljningstillväxt och kostnadskontroll.

Nyckeltal, Grand Group

	2015		2014		Rullande 4 kvartal
Resultatposter, Mkr	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	179	437	148	386	592
Omsättningsstillväxt, %	21	13	13	22	
Organisk omsättningsstillväxt, konstant valuta, %	21	13	13	9	
EBITDA	27	31	16	17	44
EBITDA, %	15	7	11	4	7
EBITA	21	12	9	-1	18
EBITA, %	12	3	6	0	3
Balansposter, Mkr	30/9 2015		31/12 2014		
Nettoskuld	-99		-85		

	2015		2014	
Kassaflödesposter, Mkr	3 kv	9 m	3 kv	9 m
EBITDA	27	31	16	17
Förändring i rörelsekapital	-2	-4	6	-17
Investeringar	-1	-8	-3	-18
Operativt kassaflöde	24	19	19	-18
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	-1	-5	-1	-22
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	23	14	18	-40

Nyckeltal

[illegible]

1) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

Utvecklar och förvaltar fastigheter, inklusive Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 29 procent, drivet av fortsatt positiv utveckling av hyresintäkter från Grand Hôtel och nya Alerisfastigheter.
- Näckström Fastigheter fortsatte att utveckla nya projekt för Aleris, huvudsakligen inom äldreboenden. Den pågående byggnationen av Alerisfastigheten i Solna fortlöpte enligt plan och förväntas slutföras under det första kvartalet 2016. Uppförandet av en fastighet i Botkyrka påbörjades under kvartalet och förväntas slutföras under den senare delen av 2016.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2015		2014		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	45	115	35	96	149
Omsättningstillväxt, %	29	20	9	12	
EBITDA	30	72	23	58	87
EBITDA, %	67	63	66	60	58
EBITA justerad ¹⁾	11	18	10	18	-2
EBITA justerad, %	24	16	29	19	-1
EBITA	4	-4	5	3	-30
EBITA, %	9	-3	14	3	-20
Balansposter, Mkr	30/9 2015		31/12 2014		
Nettoskuld	1 388		1 363		
Kassaflödesposter, Mkr	2015		2014		
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	30	72	23	58	
Förändring i rörelsekapital	4	-17	9	34	
Investeringar	-22	-83	-62	-225	
Operativt kassaflöde	12	-28	-30	-133	
Förvärv/avyttringar	-	-19	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ²⁾	-11	22	-12	7	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	1	-25	-42	-126	
	30/9 2015		30/9 2014		
Antal anställda	9		5		

- 1) EBITA justerad för avskrivningar på övervärden relaterade till fastigheter.
2) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

Läs mer på www.tre.se >>

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

Händelser under kvartalet

- Abonnentbasen ökade med 42.000, varav 30.000 i Sverige. Totalt ökade abonnentbasen med 7 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år.
- 3 Skandinavien fortsätter att driva innovation på marknaden och erbjuder nu gratis data för musik till sina svenska abonnenter.
- Serviceintäkterna ökade med 10 procent jämfört med motsvarande period föregående år, huvudsakligen tack vare fortsatt abonnenttillväxt.
- Det operativa kassaflödet var starkt. 700 Mkr distribuerades till ägarna under kvartalet, varav 280 Mkr till Patricia Industries.

Nyckeltal, 3 Skandinavien

Resultatposter	2015		2014		Rullande 4 kvartal
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning, Mkr	2 575	7 883	2 677	7 393	10 877
Sverige, Mkr	1 764	5 287	1 623	4 820	7 100
Danmark, MDKK	638	2 066	858	2 123	3 006
Serviceintäkter ¹⁾ , Mkr	1 628	4 723	1 480	4 264	6 222
Sverige, Mkr	1 070	3 121	955	2 754	4 097
Danmark, MDKK	440	1 275	426	1 245	1 693
EBITDA, Mkr	752	2 162	675	1 971	2 853
Sverige, Mkr	566	1 610	460	1 382	2 096
Danmark, MDKK	146	439	175	486	602
EBITDA, %	29	27	25	27	26
Sverige	32	30	28	29	30
Danmark	23	21	20	23	20
Balansposter	30/9 2015		31/12 2014		
Nettoskuld, Mkr	1 525		1 118		
	30/9 2015		30/9 2014		
Antal anställda	2 150		2 105		
Nyckeltal					Rullande 4 kvartal
Investeringar/omsättning, %					9
Övriga nyckeltal	30/9 2015		30/9 2014		
Kunder	3 139 000		2 921 000		
Sverige	1 980 000		1 840 000		
Danmark	1 159 000		1 081 000		
Mix abonnemang/kontantkort	79/21		81/19		

- 1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Finansiella Investeringar

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

Händelser under kvartalet

- Investeringarna uppgick till 201 Mkr. Försäljningslikvider och distribution uppgick till 1.841 Mkr.
- Patricia Industries avyttrade sina innehav i Lindorff, Maxymiser, Atrenta och Byecity.
- Alligator Bioscience tecknade ett licensavtal rörande dess fas I-läkemedelskandidat ADC-1013, en antikropp inom immunonkologi, med Janssen Biotech, ett dotterföretag till Johnson & Johnson.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	3 kv 2015	9 m 2015
Substansvärde, början av perioden	14 843	11 714
Investeringar	201	854
Avyttringar/distribution	-1 841	-2 540
Värdeförändringar	-1 306	1 869
Substansvärde, slutet av perioden	11 897	11 897

Per den 30 september 2015 utgjorde europeiska, amerikanska och asiatiska innehav 23, 49 respektive 28 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar.

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

De fem största Finansiella Investeringarna, 30 september 2015

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
NS Focus	Asien	IT	Noterat	3 373
Tobii	Europa	IT	Noterat	763
Madrague	Europa	Finans	Onoterat	704
Mindjet	USA	IT	Onoterat	649
Newron	Europa	HC	Noterat	397
Totalt				5 886

De fem största innehaven representerade 49 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Patricia Industries – översikt nyckeltal

	3 kv 2015	2 kv 2015	1 kv 2015	Helår 2014	4 kv 2014	3 kv 2014	2 kv 2014	1 kv 2014	Helår 2013	4 kv 2013	3 kv 2013
Mölnlycke Health Care (MEUR)											
Omsättning	339	336	321	1 213	325	304	297	287	1 153	300	284
EBITDA	100	90	89	349	101	94	77	77	344	97	87
EBITDA (%)	29	27	28	29	31	31	26	27	30	32	31
EBITA ¹⁾	86 ²⁾	83	82	322	94	87	70	71	319	91	80
EBITA (%)	25	25	26	27	29	29	24	25	28	30	28
Nettoskuld	527	606	628	643	643	730	646	698	728	728	822
Antal anställda	7 360	7 540	7 515	7 425	7 425	7 435	7 515	7 390	7 375	7 375	7 340
Aleris (Mkr)											
Omsättning	1 991	2 172	2 066	7 527	1 999	1 793	1 894	1 841	6 975	1 807	1 645
EBITDA	122	140	137	355	60	117	77	101	307	38	79
EBITDA (%)	6	6	7	5	3	7	4	5	4	2	5
EBITA ¹⁾	82	95	98	199	20	78	40	61	134	-2	34
EBITA (%)	4	4	5	3	1	4	2	3	2	0	2
Nettoskuld	900	902	986	969	969	1 003	970	1 007	991	991	1 970
Antal anställda	7 300	7 225	6 960	6 645	6 645	6 605	6 485	6 375	6 220	6 220	6 175
Permobil¹⁾ (Mkr)											
Omsättning	815	723	531	2 053	597	563	482	411	1 742	472	450
EBITDA	171	125	62	426	122	138	103	63	255	77	68
EBITDA (%)	21	17	12	21	20	25	21	15	15	16	15
EBITA ¹⁾	132	89	37	341	96	116	83	46	175	61	49
EBITA (%)	16	12	7	17	16	21	17	11	10	13	11
Nettoskuld	2 536	2 526	1 592	1 451	1 451	1 476	1 421	1 071	1 117	1 117	1 161
Antal anställda	1 330	1 309	1 050	1 015	1 015	995	955	765	775	775	775
Grand Group (Mkr)											
Omsättning	179	155	103	541	155	148	146	92	462	145	131
EBITDA	27	15	-11	30	13	16	14	-13	-5	7	3
EBITDA (%)	15	10	-11	6	8	11	10	-14	-1	5	2
EBITA ¹⁾	21	8	-17	5	6	9	9	-19	-26	1	-3
EBITA (%)	12	5	-17	1	4	6	6	-21	-6	1	-2
Nettoskuld	-99	-76	-60	-85	-85	-87	-69	-58	-127	-127	-105
Antal anställda	355	340	310	350	350	345	325	295	335	335	295
Vectura (Mkr)											
Omsättning	45	42	28	130	34	35	35	26	124	38	32
EBITDA	30	27	15	73	15	23	22	13	76	28	21
EBITDA (%)	67	64	54	56	44	66	63	50	61	74	66
EBITA ¹⁾	4	0	-8	-23	-26	5	4	-6	12	11	5
EBITA (%)	9	0	-29	-18	-76	14	11	-23	10	29	16
Nettoskuld	1 388	1 389	1 354	1 363	1 363	1 209	1 167	1 073	1 083	1 083	1 091
Antal anställda	9	8	7	7	7	5	5	4			
3 Skandinavien³⁾											
Omsättning	2 575	2 645	2 663	10 387	2 994	2 677	2 392	2 324	9 459	2 687	2 219
Sverige, Mkr	1 764	1 799	1 724	6 633	1 813	1 623	1 655	1 542	6 251	1 762	1 487
Danmark, MDKK	638	682	746	3 063	940	858	606	659	2 756	777	633
EBITDA	752	714	696	2 662	691	675	678	618	2 344	720	629
Sverige, Mkr	566	532	512	1 868	486	460	489	433	1 613	517	423
Danmark, MDKK	146	147	146	649	163	175	155	156	628	169	180
EBITDA, %	29	27	26	26	23	25	28	27	25	27	28
Sverige	32	30	30	28	27	28	30	28	26	29	28
Danmark	23	22	20	21	17	20	26	24	23	22	28
Nettoskuld, Mkr	1 525	1 413	1 116	1 118	1 118	8 419	8 891	9 199	9 523	9 523	9 779
Antal anställda	2 150	2 125	2 120	2 185	2 185	2 105	2 065	2 055	2 050	2 050	2 030
Finansiella investeringar (Mkr)											
Substansvärde, början av perioden	14 843	14 618	11 714								
Investeringar	201	224	429								
Avyttringar/distribution	-1 841	-661	-38								
Värdeförändringar	-1 306	662	2 513								
Substansvärde, slutet av perioden	11 897	14 843	14 618								

1) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade nedskrivningar.

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

3) Från och med det fjärde kvartalet 2014 redovisar 3 Skandinavien all finansiell information utan den tidigare fördröjningen om en månad. Nyckeltalen har räknats om för att möjliggöra historiska jämförelser.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 september 2015 till 17.161 (20.453) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Inom Patricia Industries garanterar Investor 0,7 Mdr kronor av 3 Skandinavien externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 30/9 2015

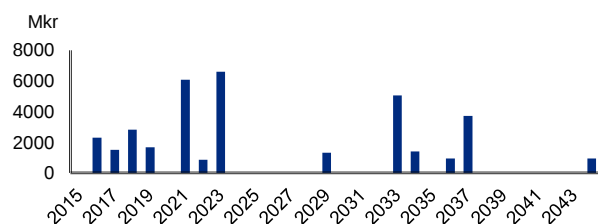
Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	4 939	-2	4 937 ¹⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 632	-5 169	13 463 ¹⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 321	-	2 321
Lån	-52 332	14 526	-37 806
Pensioner och liknande förpliktelser	-707	631	-76
Totalt	-27 147	9 986	-17 161

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

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 18.400 (15.598) Mkr per den 30 september 2015. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 35.485 (35.825) Mkr vid utgången av det tredje kvartalet.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,6 (11,3) år per den 30 september 2015, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris, Permobil, Grand Group och Vectura.

Lånens förfallostruktur, 30/9 2015



Finansnetto, 30/9 2015

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	48	-14	34
Räntekostnader	-1 094	229	-865
Realiserade resultat från lån och swappar	-	-	-
Orealiserade resultat från lån swappar och placeringar	129	1	130
Valutaeffekter	-65	45	-20
Övrigt	-89	58	-31
Totalt	-1 071	319	-752

Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 277,80 kronor respektive 287,10 kronor den 30 september 2015, att jämföra med 281,30 kronor respektive 284,70 kronor den 31 december 2014.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 4 (19) procent under perioden, varav -7 (2) procent under det tredje kvartalet 2015.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 215.825 (215.705) Mkr per den 30 september 2015.

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 2015 ägde Investor totalt 5.335.183 (5.796.960) egna aktier. Nettominskningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till återköp av egna aktier samt lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

Övrigt

Förvärv av rörelseverksamheter

Investors förvärv av BraunAbility

Den 23 september 2015 tecknade Patricia Industries, en division inom Investor AB, avtal om att förvärva det amerikanska familjeägda företaget BraunAbility. BraunAbility är världens ledande tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar för både personlig användning och kommersiella applikationer. Med Investors långsiktiga värdeskapandeplaner och erfarenheter inom både hälsovård och mobilitetslösningar, är Investor väl positionerat för att stödja BraunAbility i dess fortsatta utveckling. Förvärvet är föremål för konkurrensmyndigheternas godkännande och förväntas slutföras under det fjärde kvartalet 2015.

Permobil's förvärv av ROHO

Den 27 april 2015 förvärvade Permobil The ROHO Group, Inc., den globalt ledande tillverkaren av rullstolsdynor med tryckavlastnings- och positioneringsteknologi, baserad i Belleville, Illinois i USA. Genom förvärvet tar Permobil nästa steg i företagets strategi att bli ett ledande medicinteknikföretag som erbjuder avancerade mobilitetslösningar för människor med rörelsehinder. Köpeskillingen uppgick till 1.012 Mkr.

Aleris förvärv av Teres

Den 24 februari 2015 tecknade Aleris avtal om att förvärva sjukvårdsföretaget Teres Medical Group och stärker därmed sin position som det ledande privata vård- och omsorgsföretaget i Skandinavien. Teres har 17 kirurgiska kliniker och privata sjukhus i Norge, Sverige och Danmark. Genom förvärvet av Teres tillförs Aleris erfarenhet och kompetens och ett bredare utbud med hög kvalitet inom olika kirurgiska tjänster i Skandinavien. Förvärvet har

godkänts av den norska konkurrensmyndigheten och förväntas slutföras under november.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Värdet av ställda säkerheter har under perioden minskat med cirka 3,0 Mdr kronor, främst till följd av omfinansieringen av Permobil. Det totala värdet av ställda säkerheter uppgår till 1,0 Mdr kronor.

Inga materiella förändringar av eventalförpliktelser har skett under perioden.

Finansiell kalender

28 jan 2016	Bokslutskommuniké
21 apr 2016	Delårsredogörelse januari-mars 2016
19 juli 2016	Delårsrapport januari-juni 2016
21 okt 2016	Delårsredogörelse januari-september 2016

Kontaktinformation:

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

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

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

Adress:

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

Tickerkoder:

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

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

Informationen lämnades för offentliggörande den 23 oktober 2015 klockan 08:15 (CET).

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

Denna delårsredogörelse har inte varit föremål för revisorernas granskning

Denna delårsredogörelse är en översättning från det engelska originalet

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2015	1/1-30/9 2014	1/7-30/9 2015	1/7-30/9 2014
Utdelningar	7 054	7 157	788	403
Övriga rörelseintäkter	46	162	13	57
Värdeförändringar	-5 283	29 022	-24 126	13 004
Nettoomsättning	18 119	15 420	6 208	5 327
Kostnad för sålda varor och tjänster	-11 349	-9 808	-3 799	-3 269
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 300	-2 329	-865	-778
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 996	-1 654	-693	-565
Förvaltningskostnader	-326	-369	-107	-139
Andelar i intresseföretags resultat	359	684	129	411
Rörelseresultat	4 324	38 285	-22 452	14 451
Finansnetto	-1 071	-1 048	-394	-340
Resultat före skatt	3 253	37 237	-22 846	14 111
Skatt	-535	456	22	-133
Periodens resultat	2 718	37 693	-22 824	13 978
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	2 720	37 662	-22 823	13 978
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	31	-1	0
Periodens resultat	2 718	37 693	-22 824	13 978
Resultat per aktie före utspädning, kronor	3,57	49,48	-29,96	18,37
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	3,56	49,37	-29,96	18,32

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2015	1/1-30/9 2014	1/7-30/9 2015	1/7-30/9 2014
Periodens resultat	2 718	37 693	-22 824	13 978
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	24	64	-	-
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	90	-19	14	-19
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Kassafördessäkringar	32	-157	-24	-32
Omräkningsdifferenser	500	1 172	730	632
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-24	-285	42	-261
Summa övrigt totalresultat	622	775	762	320
Periodens totalresultat	3 340	38 468	-22 062	14 298
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	3 342	38 437	-22 061	14 297
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	31	-1	1
Periodens totalresultat	3 340	38 468	-22 062	14 298

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/9 2015	31/12 2014	30/9 2014
TILLGÅNGAR			
Goodwill	27 778	27 417	26 606
Övriga immateriella tillgångar	11 139	11 268	11 308
Materiella anläggningstillgångar	6 021	5 701	5 147
Aktier och andelar	239 754	246 823	233 869
Andra finansiella placeringar	4 939	3 283	2 528
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2 285	2 053	1 230
Övriga långfristiga fordringar	3 760	4 688	2 116
Summa anläggningstillgångar	295 676	301 233	282 804
Varulager	2 081	1 785	1 721
Aktier och andelar i tradingverksamheten	48	68	159
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	36	-	2
Övriga kortfristiga fordringar	4 790	4 131	11 390
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 632	16 270	16 338
Summa omsättningstillgångar	25 587	22 254	29 610
SUMMA TILLGÅNGAR	321 263	323 487	312 414
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	257 543	260 993	246 820
Långfristiga räntebärande skulder	49 916	51 096	49 199
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	707	853	673
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	5 230	4 938	4 411
Summa långfristiga skulder	55 853	56 887	54 283
Kortfristiga räntebärande skulder	2 416	240	341
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	5 451	5 367	10 970
Summa kortfristiga skulder	7 867	5 607	11 311
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	321 263	323 487	312 414

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2015	1/1-31/12 2014	1/1-30/9 2014
Ingående eget kapital	260 993	215 966	215 966
Periodens resultat	2 718	50 688	37 693
Periodens övriga totalresultat	622	1 969	775
Periodens totalresultat	3 340	52 657	38 468
Utbetald utdelning	-6 856	-6 089	-6 089
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-8	-1 073	-1 053
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande	-	-562	-539
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	74	94	67
Utgående eget kapital	257 543	260 993	246 820
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	257 520	260 963	246 801
Innehav utan bestämmande inflytande	23	30	19
Totalt eget kapital	257 543	260 993	246 820

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2015	1/1-30/9 2014
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	7 179	7 161
Inbetalningar	17 774	15 738
Utbetalningar	-15 444	-13 727
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	9 509	9 172
Erhållna/erlagda räntor	-1 055	-1 126
Betald inkomstskatt	-220	-186
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 234	7 860
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-6 101	-3 865
Avyttringar	8 734	3 974
Ökning långfristiga fordringar	-	-
Minskning långfristiga fordringar	811	67
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-1 151	-1 472
Ökning av andra finansiella placeringar	-6 669	-3 187
Minskning av andra finansiella placeringar	4 973	2 433
Förändring av kortfristiga placeringar	-2 481	-325
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-720	-726
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	5	4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 599	-3 097
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	2 829	5 115
Amortering av låneskulder	-1 844	-43
Utbetald utdelning	-6 856	-6 089
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 871	-1 017
Periodens kassaflöde	-236	3 746
Likvida medel vid årets början	13 443	9 783
Kursdifferens i likvida medel	174	548
Likvida medel vid periodens slut	13 381	14 077

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/9 2015

Mkr	Noterade kärn-investeringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	6 916	116	19	3	7 054
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	-	46	-	46
Värdeförändringar	-9 479	2 843	1 356	-3	-5 283
Nettoomsättning	-	-	18 119	-	18 119
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	-11 349	-	-11 349
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-	-2 300	-	-2 300
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-6	-1 984	-6	-1 996
Förvaltningskostnader	-67	-6	-198	-55	-326
Andelar i intresseföretags resultat	-	-5	364	0	359
Rörelseresultat	-2 630	2 942	4 073	-61	4 324
Finansnetto	-	-	-319	-752	-1 071
Skatt	-	-	-511	-24	-535
Periodens resultat	-2 630	2 942	3 243	-837	2 718
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	2	-	2
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	-2 630	2 942	3 245	-837	2 720
Utbetald utdelning	-	-	-	-6 856	-6 856
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-155	166	682	693
Påverkan på substansvärdet	-2 630	2 787	3 411	-7 011	-3 443
Substansvärde per affärsområde 30/9 2015					
Redovisat värde	211 358	12 623	50 772	-72	274 681
Investors nettoskuld/-kassa	-	-	13 133	-30 294	-17 161
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	211 358	12 623	63 905	-30 366	257 520

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/9 2014

Mkr	Noterade kärn-investeringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	6 208	930	18	1	7 157
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	-	162	-	162
Värdeförändringar	22 975	2 060	3 765	222	29 022
Nettoomsättning	-	-	15 420	-	15 420
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	-9 808	-	-9 808
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-	-2 329	-	-2 329
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-6	-1 647	-1	-1 654
Förvaltningskostnader	-76	-6	-195	-92	-369
Andelar i intresseföretags resultat	-	28	657	-1	684
Rörelseresultat	29 107	3 006	6 043	129	38 285
Finansnetto	-	-	-175	-873	-1 048
Skatt	-	-	542	-86	456
Periodens resultat	29 107	3 006	6 410	-830	37 693
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-31	-	-31
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	29 107	3 006	6 379	-830	37 662
Utbetald utdelning	-	-	-	-6 089	-6 089
Övrig egetkapitalpåverkan	-	1	-1 376	1 186	-189
Påverkan på substansvärdet	29 107	3 007	5 003	-5 733	31 384
Substansvärde per affärsområde 30/9 2014					
Redovisat värde	205 101	13 490	45 678	1 964	266 233
Investors nettoskuld/-kassa	-	-	4 369	-23 801	-19 432
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	205 101	13 490	50 047	-21 837	246 801

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Finansiella instrument

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

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 30/9 2015	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	20 321	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	5,1
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	0,4– 5,7
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	1,0 – 5,7
		NAV	e.t.	e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	1 874	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	239	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	853	Diskonterat kassaflöde		e.t.

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

Den onoterade delen av de Finansiella Investeringarnas portföljbolag, uppgår till 58 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum och minimum värdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på de Finansiella Investeringarnas portföljvärde om cirka 200 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1.150 Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

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

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

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

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

Finansiella instrument - verkligt värde

Koncernen 30/9 2015, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	213 841	2 177	20 321	3 415	239 754
Andra finansiella placeringar	4 937			2	4 939
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		438	1 847		2 285
Aktier och andelar i tradingverksamheten	48				48
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		36			36
Övriga kortfristiga fordringar		69		4 721	4 790
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 632				18 632
Totalt	237 458	2 720	22 168	8 138	270 484
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		773	239	48 904 ²⁾	49 916 ³⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			853	4 377	5 230
Kortfristiga räntebärande skulder		45		2 371	2 416
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder		132		5 319	5 451
Totalt	-	950	1 092	60 971	63 013

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

2) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden.

3) Verkligt värde på lån uppgår till 52.943 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 30/9 2015, Mkr	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder
Vid årets början	21 869	1 382	231	862
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat				
i raden värdeförändringar	2 670	465	8	
I raden finansnetto				-4
Redovisat i periodens totalresultat				
I raden omvärdering av materiella anläggningstillgångar	17			
i raden omräkningsdifferenser	401			-5
Förvärv	1 974			
Avyttringar	-6 570			
Förflyttning från Nivå 3	-46			
Förflyttningar till Nivå 3	6			
Redovisat värde vid periodens slut	20 321	1 847	239	853
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>				
Värdeförändring	620	465	-8	
Finansnetto				4