

Delårsredogörelse januari-september 2017

Viktiga händelser under tredje kvartalet

- Det justerade substansvärdet*, baserat på bedömda marknadsvärden för de större helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries, uppgick till 380.140 Mkr (497 kronor per aktie) per den 30 september 2017, en ökning om 3.404 Mkr, motsvarande 1 procent, under kvartalet.
- Det rapporterade substansvärdet¹⁾* uppgick till 335.581 Mkr (439 kronor per aktie) per den 30 september 2017, en ökning med 4.343 Mkr (6 kronor per aktie), motsvarande 1 procent, under kvartalet.
- Noterade Kärninvesteringar genererade en totalavkastning* om 2 procent. Aktier i Ericsson förvärvades för totalt 1.245 Mkr, vilket stärkte vårt ägande till 6,6 procent av kapitalet och 22,2 procent av rösterna.
- Inom Patricia Industries uppgick den rapporterade omsättningstillväxten för de större helägda dotterföretagen till 7 procent, varav 3 procent organiskt. Mölnlycke distribuerade 450 MEUR till Patricia Industries.
- Värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 3 procent i konstant valuta. Nettokassaflödet från EQT uppgick till 340 Mkr.

Finansiell information, januari-september 2017

- Tillväxten i justerat och rapporterat substansvärde, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 14 procent respektive 15 procent.
- Påverkan på förändringen av det rapporterade substansvärdet uppgick till 35.504 (18.881) Mkr, varav: Noterade Kärninvesteringar 43.602 (23.595) Mkr, Patricia Industries -121 (2.838) Mkr och EQT 1.774 (1.392) Mkr. Betald utdelning uppgick till 8.411 Mkr.
- Skuldsättningsgraden* (nettoskuld/rapporterade totala tillgångar) uppgick till 3,4 (5,3) procent per den 30 september 2017.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 25.430 Mkr (22.995). Koncernens resultat för perioden, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 45.314 Mkr (59,28 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 24.485 Mkr (32,08 kronor per aktie före utspädning) för motsvarande period 2016.

Genomsnittlig årlig utveckling

	Substansvärde (%)**	Totalavkastning	
		Investor B (%)	SIXRX (%)
3 kv 2017	1,3	-0,9	1,5
9 m 2017	14,6	21,4	12,5
1 år	18,5	31,8	16,3
5 år	18,8	26,7	15,9
10 år	8,9	13,0	8,0
20 år	8,4	10,9	9,1
**Rapporterat substansvärde, inkl. återlagd utdelning			
			30/9 2017
Justerat substansvärde/kr per aktie			497
Substansvärde/kr per aktie*			439
Aktiekurs (B-aktien), kr			402,30

1) I det rapporterade substansvärdet är de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries redovisade enligt förvärvs- respektive kapitalandelsmetoden.

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 16 och 22.

Vd har ordet

Kära medaktieägare,

Under de första nio månaderna 2017 ökade vårt justerade substansvärde med 14 procent, inklusive återlagd utdelning. Vår totalavkastning uppgick till 21 procent, medan SIXRX avkastningsindex steg med 12 procent. Under det tredje kvartalet uppgick motsvarande substansvärdestillväxt till 1 procent och vår totalavkastning till -1 procent, medan SIXRX steg med 2 procent.

I nuläget upplever vi en stabil utveckling i världsekonomin, även om bilden skiljer sig åt mellan olika geografier och branscher. En rad geopolitiska risker kvarstår och osäkerheten är stor över vilka effekter ett gradvis tillbaka-dragande av den mycket expansiva penningpolitiken kan komma att få. Givet denna osäkerhet är fortsatt fokus på att förbättra flexibiliteten och att förbereda sig för olika scenarier av största vikt för oss och för våra företag.

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar genererade en totalavkastning om 2 procent under det tredje kvartalet, huvudsakligen drivet av Atlas Copco och Wärtsilä, medan Ericssons kursutveckling påverkade negativt.

Under kvartalet förvärvade vi ytterligare aktier i Ericsson för 1,2 Mdr kronor. Precis efter kvartalets utgång föreslog Ericssons nomineringskommitté Ronnie Leten som ny styrelseordförande för Ericsson. Ronnie Leten har ett mycket starkt track record när det gäller att skapa aktieägarvärde och vi bedömer att han är rätt person att leda företagets styrelse framöver. Med nyligen genomförda ledningsförändringar, den strategiska inriktningen med ökat affärsfokus och de aviserade styrelsenomineringarna, bedömer vi att Ericsson tagit viktiga steg på vägen mot att realisera sin långsiktiga potential. Som långsiktig ägare kommer vi att fortsätta att aktivt stödja Ericsson på denna resa.

En ny ledningsgrupp och fem nya styrelseledamöter utsågs för Epiroc, som planeras att börsnoteras under 2018.

Wärtsilä erhöll ett antal viktiga order inom energisegmentet från tillväxtmarknader som Bangladesh och Indonesien.

Våra företag aviserade ett flertal betydande förvärv. ABB presenterade ett förvärv av GE Industrial Solutions för 2,6 Mdr dollar, vilket kommer att stärka företagets position inom elektrifiering, särskilt i Nordamerika. Nasdaq aviserade ett förvärv av eVestment, en ledande leverantör av data, innehåll och analys för investeringsbranschen, för 0,7 Mdr USD.

Patricia Industries

Mölnlycke rapporterade organisk omsättningstillväxt om 1 procent i konstant valuta. Den underliggande lönsamheten var lägre än föregående år, men förbättrades jämfört med det andra kvartalet. Under kvartalet distribuerade Mölnlycke 450 MEUR till Patricia Industries, vilket speglar företagets fortsatt starka kassaflöde.

Omsättningstillväxten var svag i kvartalet och Mölnlycke ökar ytterligare fokus på att utveckla och lansera nya innovativa produkter och på att tillvarata möjligheter på tillväxtmarknaderna.

Permobil rapporterade organisk omsättningstillväxt om 3 procent i konstant valuta, och marginalen förbättrades. Efterfrågan på de nya rullstolsmodellerna utvecklades fortsatt positivt.

Laborie växte 3 procent organiskt i konstant valuta och marginalen förbättrades jämfört med föregående år.

Aleris organiska omsättningstillväxt uppgick till 1 procent i konstant valuta och marginalen förbättrades jämfört med föregående år. Arbetet med att förbättra effektiviteten och att utveckla Aleris som en högkvalitativ tjänsteleverantör fortsätter.

BraunAbility rapporterade organisk omsättningstillväxt om 11 procent i konstant valuta, drivet av lanseringen av nya produkter. Marginalen var i stort sett oförändrad.

EQT

Aktiviteten inom EQT var fortsatt hög. Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 3 procent i konstant valuta under kvartalet, och nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,3 Mdr kronor.

Aktivt ägande och kapitalallokering

Våra operativa målsättningar: att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning, ligger fast.

I vårt arbete som engagerad ägare är hållbarhet ett prioriterat område. Självklart måste Investor bedriva sin verksamhet på ett hållbart sätt, men vår största påverkan sker via vårt aktiva arbete i innehavens styrelser. Vår syn är klar: hållbarhet är aldrig ett hinder för långsiktig lönsam tillväxt, det är en förutsättning. Företag som ligger i framkant vad gäller hållbarhet, både när det gäller processer och att integrera hållbarhet i verksamheten, stärker oddsen för att vinna marknadsandelar och för att attrahera de bästa talangerna, nyckelfaktorer i arbetet med att uppnå långsiktigt lönsam och uthållig tillväxt.

Med en skuldsättningsgrad om drygt 3 procent är vår finansiella flexibilitet stark. Vi fortsätter att leta efter attraktiva investeringsmöjligheter, men i denna marknad, kännetecknad av hård konkurrens om tillgångar, kommer vi att bibehålla vårt fokus och vår disciplin. Vi kommer att investera när vi hittar rätt möjligheter till rätt pris, alltid med målsättningen att fortsätta att skapa långsiktigt värde för er, kära medaktieägare.



Johan Forssell

Översikt substansvärde

	Antal aktier 30/9 2017	Ägarandelar Kapital/Röster ¹⁾ (%)	Rapporterade värden				Justerade värden ⁵⁾	
			Andel av totala tillgångar (%)	Påverkan på substans- värdet, Mkr	Värde, Mkr ²⁾	Värde, Mkr ²⁾	Värde, Mkr	Värde, Mkr
	30/9 2017	30/9 2017	30/9 2017	2017	30/9 2017	31/12 2016	30/9 2017	31/12 2016
Noterade Kärninvesteringar³⁾								
Atlas Copco	207 645 611	16,9/22,3	20	14 465	71 197	57 437	71 197	57 437
SEB	456 198 927	20,8/20,8	14	7 689	48 905	43 725	48 905	43 725
ABB	232 165 142	10,7/10,7	13	3 726	46 735	44 592	46 735	44 592
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	8	3 800	28 296	25 732	28 296	25 732
Wärtsilä	34 866 544	17,7/17,7	6	6 140	19 964	14 257	19 964	14 257
Saab	32 778 098	30,0/39,5	4	2 539	13 547	11 181	13 547	11 181
Sobi	107 594 165	39,5/39,5	4	1 926	13 406	11 480	13 406	11 480
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	4	2 728	13 216	10 846	13 216	10 846
Nasdaq	19 394 142	11,6/11,6	4	512	12 195	11 842	12 195	11 842
Ericsson	220 347 348	6,6/22,2	3	-1 129	10 299	10 378	10 299	10 378
Husqvarna	97 052 157	16,8/32,8	2	1 277	8 097	6 883	8 097	6 883
Totalt Noterade Kärninvesteringar			82	43 602⁴⁾	285 857	248 354	285 857	248 354
Patricia Industries								
Dotterföretag								
Mölnlycke		99/99	5	1 677	18 478	21 067	54 020	54 298
Permobil		94/90	1	214	4 137	3 923	8 519	7 297
Laborie		97/97	1	-576	4 352	4 928	4 657 ⁶⁾	4 657 ⁶⁾
Aleris		100/100	1	66	4 019	3 940	4 634	4 686
BraunAbility		95/95	1	-293	2 843	3 136	2 710	2 820 ⁶⁾
Vectura		100/100	1	26	2 192	2 161	2 036	2 156
Grand Group		100/100	0	10	196	181	618	648
			10	1 124	36 217	39 336	77 193	76 561
3 Scandinavia		40/40	1	425	4 150	5 446	7 732	8 144
Finansiella investeringar			2	-1 504	7 289	10 024	7 289	10 024
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			14	-121⁴⁾	47 656	54 806	92 215	94 728
<i>Totalt Patricia Industries inkl. kassa</i>					67 034	69 195	111 592	109 117
EQT			4	1 774⁴⁾	13 981	13 996	13 981	13 996
Övriga tillgångar och skulder			0	-9 751 ^{4,7)}	22	-327	22	-327
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100		347 517	316 829	392 075	356 752
Bruttoskuld*					-30 681	-33 461	-30 681	-33 461
Bruttokassa*					18 745	16 710	18 745	16 710
<i>Varav Patricia Industries</i>					19 377	14 389	19 377	14 389
Nettoskuld					-11 936	-16 752	-11 936	-16 752
Substansvärde				35 504	335 581	300 077	380 140	340 000
Substansvärde per aktie					439	393	497	445

- 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 71 Mkr, Patricia Industries 166 Mkr, EQT 6 Mkr och Investor övergripande 77 Mkr.
- 5) Som tilläggsinformation presenteras bedömda marknadsvärden för större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar inom Patricia Industries.
- 6) Rapporterat till investerat belopp i och med att innehavet förvärvades för mindre än 18 månader sedan.
- 7) Inklusive utbetald utdelning om 8.411 Mkr.

Värderingsöversikt

Affärsområde	Värderingsmetod
Noterade Kärninvesteringar	Aktiekurs (köp) för Investors innehavda aktieslag.
Patricia Industries	
Dotterföretag	Rapporterat värde baserat på förvärvsmetoden. De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar för relevanta noterade jämförbara företag och index. Andra metoder kan också användas, till exempel i samband med värdering av fastigheter. Nya innehav värderas till investerat belopp under de första 18 månaderna efter förvärvet.
Partnerägda investeringar	Rapporterat värde baserat på kapitalandelsmetoden. De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar för relevanta noterade jämförbara företag och index. Nya innehav värderas till investerat belopp under de första 18 månaderna efter förvärvet.
Finansiella investeringar	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).
EQT	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).

Patricia Industries - värderingsöversikt

Utöver rapporterade bokförda värden, i enlighet med IFRS, tillhandahåller Investör bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries för att underlätta värderingen av Investors substansvärde. Denna information (icke IFRS-anpassad) gör också värderingen av Noterade Kärninvesteringar och våra större helägda dotterföretag och 3 Scandinavia mer konsekvent.

De bedömda marknadsvärdena speglar inte nödvändigtvis vår syn på underliggande, fundamentala värden, men de ska spegla aktiemarknadens värdering av jämförbara företag.

De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar, oftast EV (Enterprise Value, företagets värde på skuldfri basis)/rörelseresultat för de senaste 12 månaderna (LTM), för relevanta noterade jämförbara företag och index. När vi utvärderar den operativa utvecklingen för våra företag fokuserar vi på EBITA, men i värderingssammanhang är EBITDA-multiplar mer tillgängliga och används därför oftare. Från det bedömda EV-värdet görs avdrag för företagets nettoskuld och det återstående värdet på eget kapital multipliceras med Patricia Industries andel av kapitalet.

Rörelseresultatet justeras för att spegla, exempelvis, pro formaeffekter hänförliga till genomförda tilläggsförvärv och vissa poster av engångskaraktär. En post anses endast vara av engångskaraktär om den överstiger ett för varje enskilt företag specificerat belopp, sannolikt inte kommer att påverka företaget igen och inte resulterar i någon framtida fördel eller kostnad.

Investeringar som genomförts för mindre än 18 månader sedan värderas till investerat belopp.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömt marknadsvärde, Patricia Industries innehav, 30/9 2017	Kommentar
Dotterföretag		
Mölnlycke	54 020	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 17,2x
Permobil	8 519	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 16,0x
Laborie	4 657	Värderat till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
Aleris	4 634	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 13,0x
BraunAbility	2 710	Det rapporterade rörelseresultatet för de senaste 12 månaderna har justerats
Vectura	2 036	Värderat huvudsakligen baserat på bedömda marknadsvärden på fastighetsportföljen
Grand Group	618	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 10,5x
Partnerägda investeringar		
3 Scandinavia	7 732	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 7,1x
Finansiella investeringar	7 289	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp)
Totalt	92 215	

Översikt

Substansvärde

Under de första nio månaderna 2017 ökade det rapporterade substansvärdet från 300,1 Mdr kronor till 335,6 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 15 (10) procent under perioden, varav 1 (12) procent under det tredje kvartalet. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var 12 procent respektive 2 procent.

För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2016. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Nettoskuld

Nettoskulden* uppgick den 30 september 2017 till 11.936 (16.752) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 3,4 (5,3) procent.

Investors nettoskuld

Mkr	9 m 2017
Ingående nettoskuld	-16 752
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	7 216
Nettoinvesteringar	-1 246
Förvaltningskostnader	-71
Totalt	5 899
Patricia Industries	
Erhållna likvider	7 387
Investeringar	-165
Överföring till Investor	-1 605
Förvaltningskostnader	-166
Övrigt ¹⁾	-463
Totalt	4 988
EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	3 421
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-1 626
Förvaltningskostnader	-6
Totalt	1 789
Investor övergripande	
Utbetald utdelning	-8 411
Överföring från Patricia Industries	1 605
Förvaltningskostnader	-77
Övrigt ²⁾	-977
Utgående nettoskuld	-11 936

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

Utveckling per affärsområde i sammandrag

3 kv 2017	Noterade	Patricia Industries	EQT	Investor	
Mkr	Kärninvesteringar			övergripande	Totalt
Utdelningar	834	-5	3	0	832
Övriga rörelseintäkter		2			2
Värdeförändringar	3 431	188	352	10	3 981
Nettoomsättning		8 303			8 303
Förvaltningskostnader	-23	-47	-2	-23	-95
Övriga resultatposter		-7 497	-1	-153	-7 650
Periodens resultat	4 242	945	352	-165	5 373
Innehav utan bestämmande inflytande		4			4
Övrig egetkapitalpåverkan		-844	-147	-44	-1 035
Påverkan på substansvärdet	4 242	105	205	-209	4 343
Substansvärde, 30/9 2017					
Redovisat värde	285 857	47 656	13 981	22	347 517
Investors nettoskuld/-kassa		19 377		-31 313	-11 936
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	285 857	67 034	13 981	-31 291	335 581
3 kv 2016	Noterade	Patricia Industries	EQT	Investor	
Mkr	Kärninvesteringar			övergripande	Totalt
Utdelningar	1 959	10	2	0	1 972
Övriga rörelseintäkter		9			9
Värdeförändringar	28 531	-250	-36	-8	28 236
Nettoomsättning		7 871			7 871
Förvaltningskostnader	-21	-62	-2	-21	-107
Övriga resultatposter		-6 902	-2	-306	-7 210
Periodens resultat	30 468	676	-37	-335	30 772
Innehav utan bestämmande inflytande		1			1
Övrig egetkapitalpåverkan		780	264	-218	827
Påverkan på substansvärdet	30 468	1 457	227	-553	31 600
Substansvärde, 30/9 2016					
Redovisat värde	240 801	57 656	13 300	-163	311 594
Investors nettoskuld/-kassa		9 602		-30 513	-20 911
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	240 801	67 258	13 300	-30 676	290 683

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 43.602 (23.595) Mkr under de första nio månaderna 2017, varav 4.242 (30.468) Mkr under det tredje kvartalet.

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

Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar

Mkr	3 kv 2017	9 m 2017	9 m 2016
Värdet förändringar	3 431	36 245	16 174
Utdelningar	834	7 428	7 488
Förvaltningskostnader	-23	-71	-66
Totalt	4 242	43 602	23 595

Den sammanlagda totalavkastningen uppgick till 18 procent under niomånadersperioden 2017, varav 2 procent under det tredje kvartalet.

Utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 7.428 (7.488) Mkr under niomånadersperioden 2017, varav 834 Mkr under det tredje kvartalet. Totalt förväntar vi oss att erhålla cirka 8,3 Mdr kronor i utdelningar under 2017.

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

	3 kv 2017			9 m 2017		
	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)	
Atlas Copco	71 197	4 320	6,5	14 465	25,2	
SEB	48 905	2 470	5,3	7 689	17,6	
ABB	46 735	-1 764	-3,6	3 726	8,4	
AstraZeneca	28 296	-831	-2,8	3 800	14,8	
Wärtsilä	19 964	2 726	15,6	6 140	43,1	
Saab	13 547	-79	-0,6	2 539	22,7	
Sobi	13 406	-570	-4,1	1 926	16,8	
Electrolux	13 216	199	1,5	2 728	25,2	
Nasdaq	12 195	510	4,3	512	4,3	
Ericsson	10 299	-2 689	-22,9	-1 129	-10,9	
Husqvarna	8 097	-26	-0,3	1 277	18,5	
Totalt	285 857	4 264		43 673		

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

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

24.300.000 aktier i Ericsson förvärvades för 1.245 Mkr.

Tidigare under året

Inga köp eller avyttringar genomfördes.

Noterade Kärninvesteringar

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

Patricia Industries påverkade substansvärdet med -121 (2.838) Mkr under de första nio månaderna 2017, varav 105 (1.457) Mkr under det tredje kvartalet.

Läs mer på [>>](http://www.patriciaindustries.com)

Under niomånadersperioden 2017 uppgick den rapporterade omsättningstillväxten för de större helägda dotterföretagen till 11 procent, varav 1 procent organiskt. Under det tredje kvartalet uppgick den rapporterade omsättningstillväxten till 7 procent, varav 3 procent organiskt.

Under niomånadersperioden 2017 uppgick EBITA för de större helägda dotterföretagen till 3.556 Mkr, oförändrad jämfört med föregående år. För det tredje kvartalet uppgick EBITA till 1.179 Mkr, en minskning om 6 procent jämfört med föregående år.

Investeringar, avyttringar och distribution

Inga större investeringar genomfördes under kvartalet. Avyttringar genomfördes i Norden, Asien och i Nordamerika och uppgick totalt till 582 Mkr.

Mölnlycke distribuerade 4,3 Mdr kronor till Patricia Industries.

För information om alternativa nyckeltal för Patricia Industries och de investeringar som ingår, se sidan 16. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

Patricia Industries, nettokassa

Mkr	3 kv 2017	9 m 2017	9 m 2016
Början av perioden	14 760	14 389	14 616
Nettokassaflöde	4 812	7 222	-3 519
Överföring till Investor	-	-1 605	-1 259
Övrigt ¹⁾	-195	-629	-235
Periodens utgång	19 377	19 377	9 602

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries, substansvärde

Mkr	3 kv 2017	9 m 2017	9 m 2016
Början av perioden	52 314	54 806	51 095
Investeringar	57	158	5 972
Avyttringar	-582	-1 376	-1 912
Distribution	-4 291	-6 011	-537
Värdeförändringar	159	80	3 038
Periodens utgång	47 656	47 656	57 656
Totalt, inkl. kassa	67 034	67 034	67 258

Patricia Industries, påverkan på substansvärdet

Mkr	3 kv 2017	9 m 2017	9 m 2016
Värdeförändringar	159	80	3 038
Förvaltningskostnader	-47	-166	-195
Övrigt	-7	-35	-5
Totalt	105	-121	2 838

Större dotterföretag, utveckling¹⁾

3 kv 2017								
Mkr	Mölnlycke	Permobil	Laborie	Aleris	BraunAbility	Vectura	Grand Group	Totalt
Resultatposter								
Omsättning	3 296	860	260	2 408	1 264	56	187	8 330
EBITDA	896	192	56	136	111	39	35	1 463
EBITDA, %	27	22	21	6	9	69	19	18
EBITA ²⁾	749	158	51	77	103	13	28	1 179
EBITA, %	23	18	19	3	8	24	15	14
Kassaflödesposter								
EBITDA	896	192	56	136	111	39	35	1 463
Förändring i rörelsekapital	100	-34	-5	-142	-80	37	18	-107
Investeringar	-80	-13	-14	-50	-10	-180	-28	-376
Operativt kassaflöde	915	144	37	-56	21	-105	25	981
Förvärv/avyttringar	-	-69	-	-20	-	-1	-	-89
Aktieägartillskott/distribution	-4 289	-	-	-	-	-	-	-4 289
Övrigt	-98	75	4	-65	-3	-1	-2	-90
Ökning (-)/Minskning (+) nettoskuld	-3 471	150	41	-141	18	-106	23	-3 487

Större dotterföretag, utveckling¹⁾

9 m 2017								
Mkr	Mölnlycke	Permobil	Laborie	Aleris	BraunAbility	Vectura	Grand Group	Totalt
Resultatposter								
Omsättning	10 307	2 601	848	7 715	3 405	154	476	25 506
EBITDA	2 795	489	192	437	245	102	42	4 301
EBITDA, %	27	19	23	6	7	66	9	17
EBITA ²⁾	2 473	389	177	253	218	25	22	3 556
EBITA, %	24	15	21	3	6	16	5	14
Kassaflödesposter								
EBITDA	2 795	489	192	437	245	102	42	4 301
Förändring i rörelsekapital	-567	23	-12	-131	-206	57	10	-827
Investeringar	-334	-88	-30	-173	-32	-342	-61	-1 059
Operativt kassaflöde	1 894	423	150	132	7	-183	-9	2 414
Förvärv/avyttringar	-62	-69	-48	-56	-495	-1	-	-730
Aktieägartillskott/distribution	-4 289	-	-	-	-	-	-	-4 289
Övrigt	-365	131	-45	-136	-28	-16	-1	-461
Ökning (-)/Minskning (+) nettoskuld	-2 822	486	57	-60	-516	-200	-10	-3 066

1) Tabellen presenterar utvecklingen för de större dotterföretagen inom Patricia Industries. Mindre dotterföretag och interna eliminerings är exkluderade.

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

En leverantör av avancerade produkter för behandling och förebyggande av sår och engångsprodukter inom operation

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta, med samma tillväxt inom Wound Care och Surgical. Tillväxten drevs av tillväxtmarknaderna, medan USA och Europa i stort sett var oförändrade under kvartalet.
- Lönsamheten påverkades negativt av kostnader hänförliga till att modellen med uthyrning av pumpar inom segmentet sårvård med behandling av undertryck, avvecklades. Justerat för dessa engångskostnader hade EBITDA- och EBITA-marginalerna varit 1-2 respektive 3-4 procentenheter högre i kvartalet.
- Kassaflödet var starkt under kvartalet. Mölnlycke distribuerade 450 MEUR till Patricia Industries. Företagets balansräkning och finansiella flexibilitet är fortsatt stark.

Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	2017		2016		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	345	1 076	350	1 057	1 448
Omsättningstillväxt, %	-2	2	3	6	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	1	2	4	6	
EBITDA	94	292	109	317	403
EBITDA, %	27	27	31	30	28
EBITA	78	258	100	290	359
EBITA, %	23	24	29	27	25
Balansposter, MEUR	30/9 2017		31/12 2016		
Nettoskuld	1 204		909		
Kassaflödesposter, MEUR	2017		2016		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	94	292	109	317	
Förändring i rörelsekapital	10	-59	23	-26	
Investeringar	-8	-35	-22	-58	
Operativt kassaflöde	96	198	110	232	
Förvärv/avyttringar	-	-6	-4	-50	
Aktieägartillskott/distribution	-450	-450	-	-	
Övrigt ¹⁾	-8	-36	-10	-39	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-362	-295	95	143	
Nyckeltal					Senaste 12 mån.
Rörelsekapital/omsättning, %					12
Investeringar/omsättning, %					5
	30/9 2017		30/9 2016		
Antal anställda	7 735		7 485		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En tillverkare av avancerade rehabilösningar inom mobilitet

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta, drivet av Seating & Positioning och Power Products.
- EBITA-marginalen ökade jämfört med föregående år, drivet av en god operationell hävstång.
- Permobil introducerade rullstolsmodellen M1 i USA och den initiala marknadsresponsen var positiv.
- Permobil förvärvade Durable Medical Equipment, den största distributören av avancerad rehabutrustning i Nya Zeeland. Efter kvartalets utgång förvärvades även OrbitOne, en ledande distributör av avancerad rehabutrustning i Nya Zeeland. Avsikten är att integrera de två förvärven till en verksamhet.
- Efter kvartalets utgång förvärvade Permobil även amerikanska Comfort Company, en ledande tillverkare av sittdynor, ryggstöd och tillbehör, vilket stärker det befintliga erbjudandet inom Seating & Positioning avsevärt.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2017		2016		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	860	2 601	844	2 396	3 541
Omsättningstillväxt, %	2	9	3	16	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	3	1	9	
EBITDA	192	489	176	476	694
EBITDA, %	22	19	21	20	20
EBITA	158	389	144	380	561
EBITA, %	18	15	17	16	16
Balansposter, Mkr	30/9 2017		31/12 2016		
Nettoskuld	2 015		2 501		
Kassaflödesposter, Mkr	2017		2016		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	192	489	176	476	
Förändring i rörelsekapital	-34	23	5	89	
Investeringar	-13	-88	-7	-63	
Operativt kassaflöde	144	423	175	503	
Förvärv/avyttringar	-69	-69	-101	-138	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	75	131	-103	-334	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	150	486	-29	31	
Nyckeltal					Senaste 12 mån.
Rörelsekapital/omsättning, %					16
Investeringar/omsättning, %					3
	30/9 2017		30/9 2016		
Antal anställda	1 390		1 375		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.



Läs mer på www.laborie.com >>

En leverantör av innovativ utrustning och innovativa förbrukningsartiklar inom diagnos och behandling av urologiska och gastrointestinala (GI) sjukdomar

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta. Förbrukningsartiklar växte något snabbare än utrustning.
- Lönsamheten fortsatte att förbättras trots omfattande investeringar i affärsutveckling och i verksamheten, samt kostnader hänförliga till rekryteringen av en ny vd.
- Michael Frazette utsågs till ny vd och tillträdde i september 2017.

Nyckeltal, Laborie¹⁾

Resultatposter, MUSD	2017		2016		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	32	98	30	92	130
Omsättningstillväxt, %	8	7	7	16	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	4	7	11	
EBITDA	7	22	6	18	27
EBITDA, %	22	23	20	20	21
EBITA	6	21	5	17	24
EBITA, %	20	21	18	18	19
Balansposter, MUSD	30/9 2017		31/12 2016		
Nettoskuld	60		67		
Kassaflödesposter, MUSD	2017		2016		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	7	22	6	18	
Förändring i rörelsekapital	-1	-1	23	24	
Investeringar	-2	-3	-1	-16	
Operativt kassaflöde	5	17	28	26	
Förvärv/avyttringar	-	-5	-	-3	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	221 ²⁾	221 ²⁾	
Övrigt ²⁾	0	-5	-3	-12	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	5	7	246	232	
Nyckeltal	30/9 2017		30/9 2016		
Rörelsekapital/omsättning, %					15
Investeringar/omsättning, %					2

1) Konsoliderat från och med den 16 september 2016. Historiska proformasiffror för jämförelse.

2) Nuvarande finansiering av Patricia Industries. Delvis ersatt av externa skulder vid ett senare tillfälle.

3) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.



Läs mer på www.aleris.se >>

En leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta, främst drivet av tillväxt inom Care.
- EBITA-marginalen ökade jämfört med föregående år, då marginalen påverkades negativt av kostnader hänförliga till vd-bytet. Marginalen förbättrades inom Healthcare, vilket mer än väl kompenserade för en lägre marginal inom Care.
- Aleris förvärvade Christinakliniken, en onkologienhet inom Sophiahemmet, och stärker därmed sitt utbud med cancerbehandling i Stockholm.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	2017		2016		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	2 408	7 715	2 355	7 234	10 377
Omsättningstillväxt, %	2	7	18	16	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	1	1	6	9	
EBITDA	136	437	96	372	559
EBITDA, %	6	6	4	5	5
EBITA	77	253	39	225	316
EBITA, %	3	3	2	3	3
Balansposter, Mkr	30/9 2017		31/12 2016		
Nettoskuld	2 644		2 584		
Kassaflödesposter, Mkr	2017		2016		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	136	437	96	372	
Förändring i rörelsekapital	-142	-131	-92	-62	
Investeringar	-50	-173	-76	-154	
Operativt kassaflöde	-56	132	-72	156	
Förvärv/avyttringar	-20	-56	-1 119	-1 175	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-65	-136	-146	-305	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-141	-60	-1 337	-1 324	
Nyckeltal	30/9 2017		30/9 2016		
Rörelsekapital/omsättning, %					-2
Investeringar/omsättning, %					2
Antal anställda	8 765		8 585		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 11 procent i konstant valuta. Segmentet Rullstolsanpassade fordon för konsumenter återhämtade sig, drivet av stark efterfrågan på en ny minivan från Chrysler och en nydesignad version av en minivan från Toyota.
- EBITA-marginalen var oförändrad, då positiva volymeffekter motverkades av startkostnader hänförliga till lanseringen av den nya minivanen från Chrysler.
- Utvecklingen för företagets två joint ventures i EMEA och Brasilien fortsatte att förbättras, trots svag generell efterfrågan på båda marknader.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	2017		2016		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	154	395	123	338	511
Omsättningstillväxt, %	25	17	15	13	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	11	0	15	13	
EBITDA	13	28	12	32	37
EBITDA, %	9	7	9	9	7
EBITA	12	25	10	28	33
EBITA, %	8	6	8	8	6
Balansposter, MUSD	30/9 2017		31/12 2016		
Nettoskuld	119		59		
Kassaflödesposter, MUSD	2017		2016		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	13	28	12	32	
Förändring i rörelsekapital	-10	-24	6	-13	
Investeringar	-1	-4	-1	-4	
Operativt kassaflöde	2	1	16	14	
Förvärv/avyttringar	-	-56	-7	-7	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-2	-5	-4	-7	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	1	-60	5	0	
Nyckeltal					Senaste 12 mån.
Rörelsekapital/omsättning, %					17
Investeringar/omsättning, %					1
	30/9 2017		30/9 2016		
Antal anställda	1 335		1 075		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Utvecklar och förvaltar fastigheter, inklusive Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 9 procent, huvudsakligen drivet av den nya Alerisfastigheten i Botkyrka (från januari 2017) och sjukhuset Hamlet i Danmark (från oktober 2016).
- Pågående byggnadsprojekt utvecklades enligt plan och pipeline stärktes med nya projekt avseende äldreboenden.
- Vectura förvärvade en fastighet i Mölndal från AstraZeneca, med avsikten att utveckla den till ett centrum för life-science. Projektet kommer att drivas som ett joint venture med det göteborgsbaserade fastighetsbolaget Next Step och den långsiktiga ambitionen är att utveckla 100.000 kvadratmeter kontorsyta de kommande 10 åren.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2017		2016		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	56	154	51	135	203
Omsättningstillväxt, %	9	14	12	17	
EBITDA	39	102	35	85	131
EBITDA, %	69	66	68	63	65
EBITA justerad ¹⁾	19	42	17	32	51
EBITA justerad, %	34	27	33	24	25
EBITA	13	25	8	8	27
EBITA, %	24	16	17	6	13
Balansposter, Mkr	30/9 2017		31/12 2016		
Nettoskuld	1 656		1 456		
Kassaflödesposter, Mkr	2017		2016		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	39	102	35	85	
Förändring i rörelsekapital	37	57	-12	-29	
Investeringar	-180	-342	-53	-186	
Operativt kassaflöde	-105	-183	-30	-131	
Förvärv/avyttringar	-1	-1	-185	-185	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ²⁾	-1	-16	-10	-1	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-106	-200	-225	-317	
	30/9 2017		30/9 2016		
Antal anställda	17		17		

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

2) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

Grand Group erbjuder Hotell, Mat & Dryck samt Konferens & Festvåning och består av Skandinavien ledande hotell Grand Hôtel och Lydmar Hotel

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten var svag på grund av en temporär stängning av Vinterträdgården, Grand Hôtels största konferenslokal, och en svag marknad med utökat utbud av hotellrum.
- En engångsbetalning från fastighetsägaren som kompensation för att hotellrum konverterats till kontorsyta påverkade omsättningen och lönsamheten positivt. Justerat för detta var marginalen i stort sett oförändrad jämfört med föregående år.
- Betydande investeringar i kundupplevelsen och i renovering av Vinterträdgården genomfördes. Dessutom renoverades Cadierbaren under sommaren.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	2017		2016		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	187	476	183	468	644
Omsättningstillväxt, %	2	2	2	7	
EBITDA	35	42	26	41	51
EBITDA, %	19	9	14	9	8
EBITA	28	22	20	22	24
EBITA, %	15	5	11	5	4
Balansposter, Mkr	30/9 2017		31/12 2016		
Nettoskuld	-79		-89		
Kassaflödesposter, Mkr	2017		2016		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	35	42	26	41	
Förändring i rörelsekapital	18	10	6	10	
Investeringar	-28	-61	-6	-27	
Operativt kassaflöde	25	-9	26	24	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-2	-1	-2	-4	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	23	-10	24	20	
Nyckeltal	30/9 2017		30/9 2016		
Rörelsekapital/omsättning, %					-8
Investeringar/omsättning, %					11
Antal anställda	355		360		

1) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

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

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen minskade med 14.000. Minskningen drevs av Sverige, främst av kunder med flera abonnemang. Abonnemangsbasen fortsatte att växa i Danmark.
- Erbjudandena från Hallon och Oister utvecklades fortsatt starkt.
- Serviceintäkterna minskade med 1 procent jämfört med föregående år, vilket speglar den i stort sett oförändrade abonnemangsbasen och något lägre intäkt per abonnemang.
- EBITDA minskade med 3 procent jämfört med föregående år, vilket förklaras av de lägre serviceintäkterna och ökade rörelsekostnader.
- Kassaflödet var starkt under kvartalet.

Nyckeltal, 3 Scandinavia

Resultatposter	2017		2016		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning, Mkr	2 795	8 410	2 714	8 547	11 343
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 880</i>	<i>5 695</i>	<i>1 816</i>	<i>5 459</i>	<i>7 610</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>713</i>	<i>2 109</i>	<i>703</i>	<i>2 459</i>	<i>2 892</i>
Serviceintäkter ¹⁾ , Mkr	1 685	5 071	1 706	4 942	6 773
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 118</i>	<i>3 338</i>	<i>1 123</i>	<i>3 275</i>	<i>4 448</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>443</i>	<i>1 345</i>	<i>457</i>	<i>1 322</i>	<i>1 798</i>
EBITDA, Mkr	783	2 439	810	2 241	3 261
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>568</i>	<i>1 756</i>	<i>591</i>	<i>1 675</i>	<i>2 336</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>168</i>	<i>530</i>	<i>171</i>	<i>449</i>	<i>715</i>
EBITDA, %	28	29	30	26	29
<i>Sverige</i>	<i>30</i>	<i>31</i>	<i>33</i>	<i>31</i>	<i>31</i>
<i>Danmark</i>	<i>24</i>	<i>25</i>	<i>24</i>	<i>18</i>	<i>25</i>
Balansposter	30/9 2017		31/12 2016		
Nettoskuld, Mkr	3 803		1 372		
	30/9 2017		30/9 2016		
Antal anställda	2 050		2 060		
Nyckeltal	30/9 2017		30/9 2016		
Investeringar/omsättning, %					13
Övriga nyckeltal	30/9 2017		30/9 2016		
Kunder	3 304 000		3 314 000		
<i>Sverige</i>	<i>2 003 000</i>		<i>2 094 000</i>		
<i>Danmark</i>	<i>1 301 000</i>		<i>1 220 000</i>		
Mix abonnemang/kontantkort	74/26		78/22		

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 innehav har potential att bli långsiktiga investeringar.

Händelser under kvartalet

- Endast mindre tilläggsinvesteringar genomfördes.
- Avyttringar genomfördes både i Norden, Asien och i USA. Försäljningslikviderna uppgick till 582 Mkr totalt. Innehaven i Guavus, Tobii och Tearsience avyttrades helt.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	3 kv 2017	9 m 2017	9 m 2016
Substansvärde, början av perioden	7 900	10 024	12 850
Investeringar	57	158	456
Avyttringar/distribution	-584	-1 384	-1 921
Värdeförändringar	-84	-1 508	-1 091
Substansvärde, periodens utgång	7 289	7 289	10 293

Per den 30 september 2017 stod de europeiska, amerikanska och asiatiska innehaven för 21, 56 respektive 23 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar.

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

De fem största Finansiella Investeringarna, 30 september 2017

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
NS Focus	Asien	IT	Noterat	1 624
Madrague	Europa	Finans	Onoterat	793
Spigit ¹⁾	USA	IT	Onoterat	467
Acquia	USA	IT	Onoterat	301
WhiteHat Security	USA	IT	Onoterat	286
Totalt				3 471

1) Spigit och Mindjet har slagits samman.

De fem största innehaven representerade 48 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Patricia Industries – översikt nyckeltal¹⁾

	3 kv 2017	2 kv 2017	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016	2 kv 2016	1 kv 2016	Helår 2015	4 kv 2015	3 kv 2015
Mölnlycke (MEUR)											
Omsättning	345	365	366	1 429	372	350	361	345	1 353	357	339
EBITDA	94	100	98	428	111	109	110	98	374	95	100
EBITDA (%)	27	27	27	30	30	31	30	28	28	27	29
EBITA ²⁾	78	90	89	392	101	100	101	89	337	86	86 ³⁾
EBITA (%)	23	25	24	27	27	29	28	26	25	24	25
Nettoskuld	1 204	841	891	909	909	712	807	871	855	855	527
Antal anställda	7 735	7 740	7 475	7 505	7 505	7 485	7 560	7 555	7 500	7 500	7 360
Permobil (Mkr)											
Omsättning	860	905	837	3 335	939	844	820	732	2 931	862	815
EBITDA	192	160	137	682	206	176	167	133	547	189	171
EBITDA (%)	22	18	16	20	22	21	20	18	19	22	21
EBITA ²⁾	158	126	105	552	172	144	135	101	427	146	143
EBITA (%)	18	14	13	17	18	17	16	14	15	17	18
Nettoskuld	2 015	2 166	2 384	2 501	2 501	2 364	2 335	2 254	2 395	2 395	2 536
Antal anställda	1 390	1 375	1 355	1 375	1 375	1 375	1 345	1 330	1 320	1 320	1 330
Laborie⁴⁾ (MUSD)											
Omsättning	32	32	34	123	31	30	30	32	109	30	28
EBITDA	7	9	7	23	5	6	5	7	20	7	7
EBITDA (%)	22	27	19	19	14	20	18	23	18	23	27
EBITA ²⁾	6	8	6	20	4	5	5	6	18	6	7
EBITA, %	20	25	18	17	12	18	16	20	17	21	26
Nettoskuld	60	65	68	67	67	-42	205	191	190	190	192
Antal anställda	475	440	435	425	425	410	395	395	385	385	390
Aleris (Mkr)											
Omsättning	2 408	2 643	2 664	9 896	2 662	2 355	2 503	2 376	8 540	2 311	1 991
EBITDA	136	146	155	494	122	96	160	116	492	93	122
EBITDA (%)	6	6	6	5	5	4	6	5	6	4	6
EBITA ²⁾	77	85	91	288	63	39	115	71	323	48	82
EBITA, %	3	3	3	3	2	2	5	3	4	2	4
Nettoskuld	2 644	2 503	2 611	2 584	2 584	2 739	1 402	1 508	1 415	1 415	900
Antal anställda	8 765	8 755	8 915	8 690	8 690	8 585	8 430	8 205	7 805	7 805	7 300
BraunAbility⁵⁾ (MUSD)											
Omsättning	154	132	110	454	116	123	114	100	399	101	107
EBITDA	13	10	5	40	9	12	12	8	30	2	11
EBITDA (%)	9	7	5	9	7	9	11	8	8	2	10
EBITA ²⁾	12	9	4	36	8	10	12	7	27	1	10
EBITA (%)	8	7	4	8	7	8	10	7	7	1	9
Nettoskuld	119	120	115	59	59	76	80	86	75	75	52
Antal anställda	1 335	1 320	1 300	1 075	1 075	1 075	1 040	1 030	1 025	1 025	990
Vectura (Mkr)											
Omsättning	56	54	45	184	49	51	49	34	158	43	45
EBITDA	39	39	25	115	30	35	31	20	92	20	30
EBITDA (%)	69	72	55	62	60	68	62	58	58	47	67
EBITA ²⁾	13	11	0	10	2	8	4	-5	-10	-6	4
EBITA (%)	24	21	1	5	4	17	9	-15	-6	-14	9
Nettoskuld	1 656	1 549	1 496	1 456	1 456	1 422	1 197	1 135	1 105	1 105	1 388
Antal anställda	17	19	18	16	16	17	15	13	13	13	9
Grand Group (Mkr)											
Omsättning	187	170	120	635	168	183	179	105	597	160	179
EBITDA	35	15	-7	51	10	26	24	-10	41	10	27
EBITDA (%)	19	9	-6	8	6	14	14	-9	7	6	15
EBITA ²⁾	28	8	-14	24	2	20	18	-16	15	3	21
EBITA (%)	15	5	-12	4	1	11	10	-15	3	2	12
Nettoskuld	-79	-56	-65	-89	-89	-126	-102	-78	-106	-106	-99
Antal anställda	355	350	330	360	360	360	350	310	360	360	355
3 Scandinavia											
Omsättning	2 795	2 804	2 811	11 480	2 933	2 714	2 701	3 133	10 831	2 948	2 575
Sverige, Mkr	1 880	1 930	1 885	7 374	1 915	1 816	1 804	1 840	7 238	1 951	1 764
Danmark, MDKK	713	672	724	3 242	783	703	713	1 043	2 868	802	638
EBITDA	783	831	825	3 063	821	810	680	752	2 916	754	752
Sverige, Mkr	568	584	604	2 255	580	591	520	564	2 149	539	566
Danmark, MDKK	168	190	172	633	185	171	126	151	612	173	146
EBITDA, %	28	30	29	27	28	30	25	24	27	26	29
Sverige	30	30	32	31	30	33	29	31	30	28	32
Danmark	24	28	24	20	24	24	18	14	21	22	23
Nettoskuld, Mkr	3 803	4 452	729	1 372	1 372	1 101	1 556	1 386	1 579	1 579	1 525
Antal anställda	2 050	2 075	2 105	2 160	2 160	2 060	2 070	2 085	2 095	2 095	2 120
Finansiella investeringar (Mkr)											
Substansvärde, början av perioden	7 900	9 219	10 024	12 850	10 293	10 717	10 727	12 850	11 714	11 897	14 843
Investeringar	57	59	41	611	155	146	137	173	923	69	201
Avyttringar/distribution	-584	-500	-299	-2 368	-447	-546	-566	-809	-2 908	-368	-1 841
Värdeförändringar	-84	-877	-546	-1 070	21	-23	419	-1 488	3 121	1 252	-1 306
Substansvärde, periodens utgång	7 289	7 900	9 219	10 024	10 024	10 293	10 717	10 727	12 850	12 850	11 897

1) För information om alternativa nyckeltal som anges i tabellen, se sidan 16. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

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

4) Konsoliderat fr.o.m. den 16 september 2016. Historiska proformasiffror för jämförelse. Tidigare annonserad EBITDA om 29 MUSD för räkenskapsår 2016 (per mars 2016) exkluderade engångskostnader om 4 MUSD, vilka är inkluderade i ovan historiska kvartal. Justerad EBITDA för räkenskapsår 2016 uppgår till de 38 MUSD som tidigare kommunicerats.

5) Konsoliderat fr.o.m. den 30 oktober 2015. Historiska proformasiffror för jämförelse.

Våra investeringar i EQT påverkade substansvärdet med 1.774 (1.392) Mkr under de första nio månaderna 2017, varav 205 (227) Mkr under det tredje kvartalet.

Läs mer på www.eqt.se >>

En private equityinvesterare med portföljbolag i Europa, Asien och USA

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 340 Mkr netto från EQT.
- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 3 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 1 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 12,0 (13,7) Mdr kronor per den 30 september 2017.
- EQT V avyttrade delar av innehavet i Academedia.
- EQT VII aviserade förvärven av BlueStep Bank, Certara och Desotec.
- EQT Mid Market investerade i ILA Vietnams ägarbolag och avyttrade BackWerk och TransIP.
- EQT Mid Market US förvärvade Data Intensity.
- EQT Infrastructure aviserade majoritetsinvesteringar i Global Gateway South och Spirit Communications.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	3 kv 2017	9 m 2017	9 m 2016
Substansvärde, början av perioden	14 116	13 996	13 021
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	205	1 774	1 392
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift och förvaltningskostnad)	872	1 632	1 888
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-1 212	-3 421	-3 002
Substansvärde vid periodens slut	13 981	13 981	13 300

Investors investeringar i EQT, 30 september 2017

	Fond-storlek, MEUR	Investors andel (%)	Investors kvarvarande åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ¹⁾	17 561		1 199	9 576
EQT VII	6 817	5	1 720	1 857
EQT Infrastructure II	1 938	8	492	1 050
EQT Infrastructure III	4 000	5	1 971	0
EQT Credit Fund II	845	10	325	407
EQT Ventures ²⁾	461	11	423	51
EQT Midmarket US	616	30	888	698
EQT Midmarket Europe	1 600	10	1 423	26
EQT Real Estate I	420	16	484	146
EQT nya fonder			3 038	56
EQT AB		19		114
Totalt	34 257		11 961	13 981

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

2) Kapitalåtaganden exkluderat EQT Ventures Co-Investment Schemes och EQT Ventures Mentor Funds.

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	3 kv 2017	2 kv 2017	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016	2 kv 2016	1 kv 2016	Helår 2015	4 kv 2015	3 kv 2015
Rapporterat värde	13 981	14 116	13 956	13 996	13 996	13 300	13 272	11 905	13 021	13 021	12 623
Rapporterad värdeförändring, %	1	6	5	15	4	2	9	1	30	10	-2
Värdeförändring, konstant valuta, %	3	6	5	10	4	0	7	0	32	12	-4
Tillskjutet från Investor	872	414	345	2 864	976	942	633	313	1 590	133	364
Utbetalt till Investor	1 212	1 160	1 050	3 874	873	1 141	365	1 496	6 086	943	1 034
Nettolikvid till Investor	340	745	704	1 010	-104	199	-268	1 183	4 496	810	670

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 september 2017 till 11.936 (16.752) 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 Scandinavia's externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 30/9 2017

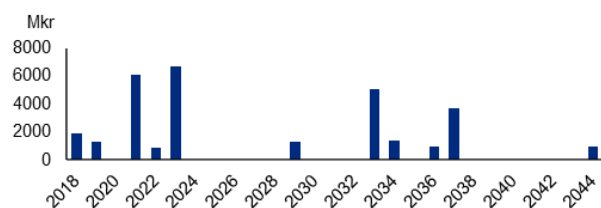
Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	7 148	-85	7 063
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 878	-5 197	11 682
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 503	-	1 503
Lån	-55 734	23 645	-32 089
Pensioner och liknande förpliktelser	-867	772	-95
Totalt	-31 071	19 136	-11 936

Investors bruttokassa uppgick till 18.745 (16.710) Mkr per den 30 september 2017. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 30.586 (33.362) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,1 (10,0) år per den 30 september 2017, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Aleris, Permobil, BraunAbility, Grand Group och Vectura.

Likvida medel inkluderar ett belopp om 62 Mkr (50 MCNY) som endast är tillgängligt för användning i Kina. En ansökan har gjorts till SAFE om att föra ut likvida medel ur Kina.

Lånens förfallostruktur, 30/9 2017



Finansnetto, 30/9 2017

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	49	-23	26
Räntekostnader	-1 143	416	-727
Resultat från omvärderingar av lån, swappar och kortfristiga placeringar	-155	-8	-163
Valutaeffekter	-735	435	-300
Övrigt	-47	-3	-50
Totalt	-2 031	817	-1 214

Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 393,40 kronor respektive 402,30 kronor den 30 september 2017, att jämföra med 336,80 kronor respektive 340,50 kronor den 31 december 2016.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 21 (4) procent under niomånadersperioden 2017, varav -1 (12) procent under det tredje kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 304.864 (259.119) Mkr per den 30 september 2017.

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 2017 ägde Investor totalt 2.477.915 (2.793.387) egna aktier. Nettominskningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till förvärv av egna aktier samt överlåtelse av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

Övrigt

Förvärv av rörelseverksamheter

Förvärv av Laborie

Under första kvartalet justerades förvärvsanalysen vilket medförde att goodwill och uppskjuten skatteskuld minskade med 400 Mkr. Detta på grund av en färdigställd analys av lokala skattekonsekvenser till följd av förvärvet.

Övriga förvärv

Under året har BraunAbility, Permobil och Laborie förvärvat fyra mindre bolag. I en aggregerad preliminär förvärvsanalys uppgår den totala köpeskillingen till 389 Mkr och goodwill till 335 Mkr.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 9,2 (9,9) Mdr kronor. Av dessa är 6,4 Mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility och Laborie, avseende utestående lån uppgående till 0,8 Mdr kronor och 1,0 Mdr kronor.

Inga materiella förändringar av eventalförpliktelser har skett under perioden.

Tre av Investor AB:s dotterföretag har historiskt yrkat avdrag för vissa typer av ränteutgifter, vilket har nekats av Skatteverket och förvaltningsrätten. Investor anser att ränteavdragen har gjorts korrekt och har överklagat avslagen. Ingen avsättning har gjorts. Om överklagan inte skulle utfalla till Investors fördel, skulle det resultera i ytterligare skatteutgifter om 530 Mkr. Detta belopp har redovisats som en eventalförpliktelse.

Förutsättningar vid upprättandet av delårsredogörelsen

Denna delårsredogörelse har i allt väsentligt upprättats i enlighet med Nasdaq Stockholms Vägledning för upprättande av delårsredogörelse. Redovisningsprinciperna som tillämpats för koncernens resultat- och balansräkning överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nya redovisningsprinciper från och med 2018

IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder kommer att tillämpas från och med 1 januari 2018. Ingen av de nya standarderna kommer ge någon väsentlig effekt på Investors redovisning.

Esmas riktlinjer för alternativa nyckeltal

Från och med 3 juli 2016 tillämpar Investor de av Esma utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering (för Investors koncernredovisning innebär detta IFRS). Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

Definitioner av samtliga använda alternativa nyckeltal återfinns i årsredovisningen för 2016 samt på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 22, för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera. Någon avstämning av alternativa nyckeltal för enskilda dotterbolag eller affärsområden lämnas inte, då dessa är till för att ge fördjupad finansiell information utan att vara direkt kopplad till den finansiella information för koncernen som lämnas enligt tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Avrundningar

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

Finansiell kalender

23 jan. 2018	Bokslutskommuniké 2017
20 april 2018	Delårsredogörelse januari-mars 2018
17 juli 2018	Delårsrapport januari-juni 2018
17 okt. 2018	Delårsredogörelse januari-september 2018

Stockholm den 17 oktober 2017



Johan Forssell
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

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

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

Magnus Dalhammar,
Investor Relationsansvarig:
+46 8 614 2130, +46 73 524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

Adress:

Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
SE-103 32 Stockholm, Sveige
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

Denna information är sådan information som Investor AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 17 oktober 2017 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 2017	1/1-30/9 2016	1/7-30/9 2017	1/7-30/9 2016
Utdelningar	7 510	7 532	832	1 972
Övriga rörelseintäkter	16	32	2	9
Värdeförändringar	37 071	15 379	3 981	28 236
Nettoomsättning	25 430	22 995	8 303	7 871
Kostnad för sålda varor och tjänster	-16 271	-14 598	-5 348	-4 970
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3 145	-2 729	-1 001	-949
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-3 010	-2 394	-948	-819
Förvaltningskostnader	-320	-343	-95	-107
Andelar i intresseföretags resultat	454	365	136	151
Rörelseresultat	47 735	26 239	5 862	31 394
Finansnetto	-2 031	-1 369	-352	-496
Resultat före skatt	45 704	24 870	5 511	30 898
Skatt	-391	-385	-137	-126
Periodens resultat	45 314	24 485	5 373	30 772
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	45 325	24 482	5 377	30 773
Innehav utan bestämmande inflytande	-11	3	-4	-1
Periodens resultat	45 314	24 485	5 373	30 772
Resultat per aktie före utspädning, kronor	59,28	32,08	7,03	40,28
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	59,22	32,02	7,02	40,21

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2017	1/1-30/9 2016	1/7-30/9 2017	1/7-30/9 2016
Periodens resultat	45 314	24 485	5 373	30 772
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	30	80	0	47
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-5	-25	-17	-10
<i>Poster som kan omföras till periodens resultat</i>				
Kassaflödessäkringar	19	3	0	-5
Omräkningsdifferenser	-1 507	1 629	-993	762
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-23	46	-48	12
Summa övrigt totalresultat	-1 486	1 733	-1 057	806
Periodens totalresultat	43 828	26 218	4 316	31 579
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	43 841	26 208	4 320	31 575
Innehav utan bestämmande inflytande	-13	10	-4	4
Periodens totalresultat	43 828	26 218	4 316	31 579

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/9 2017	31/12 2016	30/9 2016
TILLGÅNGAR			
Goodwill	34 033	34 852	35 850
Övriga immateriella tillgångar	15 508	16 423	14 300
Materiella anläggningstillgångar	8 648	8 345	7 626
Aktier och andelar	311 832	276 744	268 587
Andra finansiella placeringar	7 148	3 709	3 581
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1 503	2 402	3 202
Övriga långfristiga fordringar	1 091	2 924	3 282
Summa anläggningstillgångar	379 762	345 399	336 428
Varulager	3 418	3 086	3 134
Aktier och andelar i tradingverksamheten	182	46	43
Övriga kortfristiga fordringar	5 698	5 098	5 610
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 878	16 344	14 057
Summa omsättningstillgångar	26 176	24 574	22 844
SUMMA TILLGÅNGAR	405 938	369 973	359 272
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	335 640	300 141	291 024
Långfristiga räntebärande skulder	53 685	53 313	53 043
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	867	838	846
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	6 351	7 220	5 753
Summa långfristiga skulder	60 903	61 371	59 642
Kortfristiga räntebärande skulder	2 049	1 634	1 652
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	7 347	6 827	6 954
Summa kortfristiga skulder	9 396	8 461	8 606
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	405 938	369 973	359 272

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2017	1/1-31/12 2016	1/1-30/9 2016
Ingående eget kapital	300 141	271 977	271 977
Periodens resultat	45 314	33 665	24 485
Periodens övriga totalresultat	-1 486	1 880	1 733
Periodens totalresultat	43 828	35 545	26 218
Utbetald utdelning	-8 411	-7 635	-7 635
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	8	37	155
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande	-	-150	-
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	73	367	309
Utgående eget kapital	335 640	300 141	291 024
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	335 581	300 077	290 683
Innehav utan bestämmande inflytande	59	64	341
Totalt eget kapital	335 640	300 141	291 024

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2017	1/1-30/9 2016
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	7 305	7 532
Inbetalningar	24 593	21 959
Utbetalningar	-21 406	-17 729
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	10 491	11 762
Erhållna/erlagda räntor	-1 683	-1 956
Betald inkomstskatt	-404	-342
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 404	9 465
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-3 109	-2 564
Avyttringar	4 703	4 857
Minskning långfristiga fordringar	1 714	701
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-497	-7 031
Ökning av andra finansiella placeringar	-11 551	-4 377
Minskning av andra finansiella placeringar	8 110	7 423
Förändring av kortfristiga placeringar	1 212	-2 537
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 109	-1 037
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	44	32
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-481	-4 534
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	0	150
Upptagna lån	5 304	3 441
Amortering av låneskulder	-2 917	-4 623
Utbetald utdelning	-8 411	-7 635
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 024	-8 668
Periodens kassaflöde	1 899	-3 737
Likvida medel vid årets början	11 250	13 180
Kursdifferens i likvida medel	-292	268
Likvida medel vid periodens slut	12 857¹⁾	9 711

1) Likvida medel inkluderar ett belopp om 62 Mkr (50 MCNY) som endast är tillgängliga för användning i Kina. En ansökan har gjorts till SAFE om att föra ut likvida medel från Kina.

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

Koncernen 30/9 2017, Mkr	Vid årets början	Kassaflöde	Icke kassaflödespåverkande				Vid årets slut
			Rörelseförvärv	Valuta	Verkligt värde	Övrigt	
Lånfristiga räntebärande skulder	53 165	3 907		-606	-830	-2 064	53 571 ¹⁾
Kortfristiga räntebärande skulder	1 618	-1 498			59	1 850	2 030 ²⁾
Långfristig finansiell leasing	148	-18		-16			114 ¹⁾
Kortfristig finansiell leasing	16	-4		8			19 ²⁾
Långfristiga räntederivat med positivt värde	-2 402				899		-1 503 ³⁾
Totala skulder från finansieringsverksamheten	52 545	2 387		-615	128	-214	54 231

Koncernen 31/12 2016, Mkr	Vid årets början	Kassaflöde	Rörelseförvärv	Icke kassaflödespåverkande			Vid årets slut
				Valuta	Verkligt värde	Övrigt	
Lånfristiga räntebärande skulder	49 999	2 071		1 470	553	-929	53 165 ¹⁾
Kortfristiga räntebärande skulder	2 379	-2 288		76	-75	1 526	1 618 ²⁾
Långfristig finansiell leasing	120	-10	19	-1		20	148 ¹⁾
Kortfristig finansiell leasing	18	-3	15			-15	16 ²⁾
Långfristiga räntederivat med positivt värde	-1 894				-508		-2 402 ³⁾
Totala skulder från finansieringsverksamheten	50 623	-230	33	1 546	-30	602	52 545

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder.

2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder.

3) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden.

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/9 2017

Mkr	Noterade kärn-investeringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	7 428	2	81	-	7 510
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	16	-	-	16
Värdeförändringar	36 245	-884	1 701	9	37 071
Nettoomsättning	-	25 430	-	-	25 430
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-16 271	-	-	-16 271
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-3 145	-	-	-3 145
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-3 002	-3	-5	-3 010
Förvaltningskostnader	-71	-166	-6	-77	-320
Andelar i intresseföretags resultat	-	453	-	-	454
Rörelseresultat	43 602	2 434	1 772	-73	47 735
Finansnetto	-	-817	-	-1 214	-2 031
Skatt	-	-377	-	-14	-391
Periodens resultat	43 602	1 241	1 772	-1 301	45 314
Innehav utan bestämmande inflytande	-	11	-	-	11
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	43 602	1 252	1 772	-1 301	45 325
Utbetald utdelning	-	-	-	-8 411	-8 411
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-1 373	2	-39	-1 411
Påverkan på substansvärdet	43 602	-121	1 774	-9 751	35 504
Substansvärde per affärsområde 30/9 2017					
Redovisat värde	285 857	47 656	13 981	22	347 517
Investors nettoskuld/-kassa	-	19 377	-	-31 313	-11 936
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	285 857	67 034	13 981	-31 291	335 581

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/9 2016

Mkr	Noterade kärn-investeringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	7 488	10	33	1	7 532
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	32	-	-	32
Värdeförändringar	16 174	-1 503	717	-9	15 379
Nettoomsättning	-	22 995	-	-	22 995
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-14 598	-	-	-14 598
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-2 730	-	-	-2 729
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-2 385	-4	-5	-2 394
Förvaltningskostnader	-66	-195	-6	-76	-343
Andelar i intresseföretags resultat	-	370	-	-5	365
Rörelseresultat	23 595	1 997	740	-94	26 239
Finansnetto	-	-392	-	-978	-1 369
Skatt	-	-419	-	34	-385
Periodens resultat	23 595	1 186	740	-1 037	24 485
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-3	-	-	-3
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	23 595	1 184	740	-1 037	24 482
Utbetald utdelning	-	-	-	-7 635	-7 635
Övrig egetkapitalpåverkan	-	1 654	652	-272	2 034
Påverkan på substansvärdet	23 595	2 838	1 392	-8 944	18 881
Substansvärde per affärsområde 30/9 2016					
Redovisat värde	240 801	57 656	13 300	-163	311 594
Investors nettoskuld/-kassa	-	9 602	-	-30 513	-20 911
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	240 801	67 258	13 300	-30 676	290 683

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 2016.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 30/9 2017	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	19 112	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	e.t.
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	1,6 – 5,5
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	0,5 – 5,5
		NAV	e.t.	e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	1 236	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	45	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	1 608	Diskonterat kassaflöde		e.t.

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

Den onoterade delen av Finansiella Investeringars portföljbolag, uppgår till 68 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum- och minimumvärdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på Finansiella Investeringars portföljvärde om cirka 200 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1.000 Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

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

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

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

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

Finansiella instrument - verkligt värde

Koncernen 30/9 2017, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	285 594	2 837	19 112	4 289	311 832
Andra finansiella placeringar	7 098			50	7 148
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		267	1 236		1 503
Aktier och andelar i tradingverksamheten	182				182
Övriga kortfristiga fordringar		43		5 655	5 698
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 878				16 878
Totalt	309 752	3 147	20 348	9 994	343 241
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		489	45	53 151	53 685 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			1 608	4 743	6 351
Kortfristiga räntebärande skulder		9		2 040	2 049
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	230	26		7 091	7 347
Totalt	230	524	1 653	67 025	69 432

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

2) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på långfristiga lån uppgår till 66.218 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 30/9 2017, Mkr	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder
Vid årets början	19 367	1 948	47	1 624
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat				
i raden värdeförändringar	2 285			
i raden finansnetto		-711	-2	8
Redovisat i periodens totalresultat				
i raden omräkningsdifferenser	-472			-35
Förvärv	1 743			
Avyttringar	-3 836			
Förflyttning in i nivå 3	24			
Redovisat värde vid periodens slut	19 112	1 236	45	1 608
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>				
Värdeförändring	712			
Finansnetto		-711	-2	-8

Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

I de finansiella rapporter som Investor avger finns alternativa nyckeltal angivna, vilka kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering såsom intäkter, vinst eller förlust eller vinst per aktie.

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

Investor AB lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner och i årsredovisningen 2016. Nedan framgår avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period.

Bruttokassa

Bruttokassan eller Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel, definieras som likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar. Avdrag görs för poster hänförliga till dotterbolag inom Patricia Industries.

Koncernen 30/9 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	7 148	-85	7 063	Andra finansiella placeringar	3 709	-91	3 618
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 878	-5 197	11 682	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 344	-3 253	13 092
Bruttokassa	24 026	-5 281	18 745	Bruttokassa	20 054	-3 344	16 710

Bruttoskuld

Bruttoskulden definieras som räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder, med avdrag för derivat med positiva värden som är hänförliga till lånen. Avdrag görs för poster hänförliga till dotterbolag inom Patricia Industries.

Koncernen 30/9 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 503	-	1 503	Fordringar som ingår i nettoskulden	2 402	-	2 402
Lån	-55 734	23 645	-32 089	Lån	-54 946	19 182	-35 764
Pensioner och liknande förpliktelser	-867	772	-95	Pensioner och liknande förpliktelser	-838	738	-99
Bruttoskuld	-55 097	24 417	-30 681	Bruttoskuld	-53 382	19 921	-33 461

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 30/9 2017, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
	-18 745	30 681	11 936		-16 710	33 461	16 752

Totala tillgångar

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

Koncernen 30/9 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämda inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämda inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	335 640	-59	335 581	Eget kapital	300 141	-64	300 077
Nettoskuld			11 936	Nettoskuld			16 752
Totala tillgångar			347 517	Totala tillgångar			316 829

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 30/9 2017, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad
Nettoskuld	11 936	= 3,4 %	Nettoskuld	16 752	= 5,3 %
Totala tillgångar	347 517		Totala tillgångar	316 829	

Substansvärde/kr per aktie

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

Koncernen 30/9 2017, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie
Investors substansvärde	335 581	= 439	Investors substansvärde	300 077	= 393
Antal aktier, exklusive egna aktier	764 697 115		Antal aktier, exklusive egna aktier	764 381 643	