

Delårsredogörelse januari-september 2018

Viktiga händelser under tredje kvartalet

- Det justerade substansvärdet*, baserat på bedömda marknadsvärden för de större dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries, uppgick till 420.572 Mkr (550 kronor per aktie) per den 30 september 2018. Det justerade substansvärdet ökade med 26.402 Mkr, eller 7 procent, under kvartalet.
- Det rapporterade substansvärdet¹⁾* uppgick till 372.371 Mkr (487 kronor per aktie) per den 30 september 2018, en ökning med 24.514 Mkr, eller 7 procent, under kvartalet.
- Noterade Kärninvesteringar genererade en totalavkastning* om 9 procent.
- Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries, exklusive dess kassa, med 2 procent under kvartalet.
- Den rapporterade omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (inklusive Piab och Sarnova pro forma) uppgick till 14 procent, varav 3 procent organiskt i konstant valuta. Rapporterad EBITA ökade med 13 procent.
- Värdet på Investors investeringar i EQT sjönk med 2 procent i konstant valuta. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 338 Mkr.

Finansiell information, januari-september 2018

- Tillväxten i justerat och rapporterat substansvärde, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 12 procent respektive 13 procent.
- Påverkan på förändringen av det rapporterade substansvärdet uppgick till 36.109 (35.504) Mkr, varav: Noterade Kärninvesteringar 40.583 (43.602) Mkr, Patricia Industries 4.700 (-121) Mkr och EQT 2.358 (1.774) Mkr. Investors totala utdelning uppgick till 9.178 Mkr.
- Skuldsättningsgraden* (nettoskuld/rapporterade totala tillgångar) uppgick till 4,9 (3,5) procent per den 30 september 2018.
- Koncernens nettoomsättning för perioden uppgick till 30.510 (25.430) Mkr. Koncernens resultat uppgick till 42.816 Mkr (56,01 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 45.314 Mkr (59,28 kronor per aktie före utspädning) för motsvarande period 2017.

Genomsnittlig årlig utveckling

	Substansvärde (%)**	Totalavkastning	
		Investor B (%)	SIXRX (%)
3 kv 2018	7,0	12,6	6,9
9 m 2018	13,5	12,1	11,3
1 år	13,8	4,2	8,3
5 år	16,3	19,4	12,7
10 år	13,8	16,1	13,5
20 år	10,7	12,5	10,1
<i>**Rapporterat substansvärde, inkl. återlagd utdelning</i>			30/9 2018
Justerat substansvärde/kr per aktie*			550
Substansvärde/kr per aktie*			487
Aktiekurs (B-aktien), kr			410,70

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 18 och 26.

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

Vd har ordet

Kära medaktieägare,

Under det tredje kvartalet ökade vårt justerade substansvärde med 7 procent, medan vår totalavkastning uppgick till 13 procent. SIXRX avkastningsindex steg med 7 procent.

Flexibilitet och konkurrenskraft viktigt i alla lägen

Efter en period med gynnsam makroekonomisk utveckling signalerar nu vissa ledande indikatorer att vi kan stå inför en avmattning i efterfrågan. Det är därför viktigt att våra företag är flexibla i att kunna hantera olika efterfrågelägen, samtidigt som de bibehåller fokus på attraktiva långsiktiga möjligheter.

Viktiga aktiviteter inom Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar genererade en totalavkastning om 9 procent, vilket överträffade Stockholmsbörsen.

Aktiviteten inom bolagen var fortsatt hög. Det amerikanska flygvapnet tilldelade Boeing en order om 9,2 Mdr dollar för utvecklingen av skolflygplanet T-X. Detta kommer att påverka Saab positivt i egenskap av partner till Boeing. Atlas Copco förvärvade Brooks Automations kryogeniska verksamhet, vilket stärker erbjudandet inom affärsområdet Vakuumteknik. Ericsson erhöll en viktig 5G-order. Husqvarna aviserade ytterligare ökat fokus på sina kärnvarumärken samtidigt som man tar krafttag för att hantera divisionen Consumer Brands som inte utvecklas enligt förväntningarna. Nasdaq presenterade ett bud på det svenska fintechbolaget Cinnober för att stärka sin position som en av de främsta leverantörerna av teknologi för marknadsinfrastruktur. Wärtsilä omorganiserar sin verksamhet för att mer effektivt kunna bearbeta sina två slutmarknader, energi och marin.

Vinsttillväxt inom Patricia Industries

Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, med 2 procent under kvartalet.

Den rapporterade omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (inklusive Piab och Sarnova pro forma) uppgick till 14 procent, varav 3 procent organiskt i konstant valuta. EBITA ökade med 13 procent.

Mölnlycke redovisade organisk tillväxt om 2 procent i konstant valuta. Wound Care växte med 4 procent. Tillväxtmarknaderna uppvisade den högsta tillväxten. Den underliggande lönsamheten var i linje med föregående år. Utrullningen av den nya produkten Mepilex® Border Flex fortsätter med lanseringar i USA och Storbritannien under kvartalet. Det initiala mottagandet har varit positivt.

Permobil's organiska tillväxt uppgick till 1 procent i konstant valuta. Lönsamheten sjönk dock, delvis förklarad av ökade rörelsekostnader som bolaget vidtar åtgärder för att hantera.

Sarnova och Piab, våra två nya dotterföretag, växte båda med 6 procent organiskt i konstant valuta. För Sarnova ökade vinsten mer än omsättningen. Piab redovisade en EBITA-marginal om 28 procent, påverkad av förvärv samt ökade försäljnings- och marknadsföringskostnader.

Labories organiska omsättningstillväxt om 15 procent var fortsatt stark och integrationen av det nyligen förvärvade Cogentix Medical fortlöper väl. Det är glädjande att se att lönsamheten kommit tillbaka till mer normala nivåer.

Aleris organiska omsättningstillväxt uppgick till 1 procent i konstant valuta. Lönsamheten förbättrades inom Care, men sjönk inom Healthcare jämfört med föregående år.

Efter kvartalets utgång kommunicerade Aleris avyttringen av Careverksamheten som erbjuder högkvalitativa tjänster och har hög brukarnöjdhet. Vi bedömer att köparen Ambea, med fullt fokus på omsorg, kommer att bli ett nytt bra hem för Aleris Care. Efter avyttringen kommer Aleris att bli en renodlad leverantör av sjukvårdstjänster. För att uthålligt förbättra verksamheten kommer fokus att vara på att vända utvecklingen inom Healthcare Sweden, utveckla den digitala plattformen Doktor24 samt på att anpassa sig till och hantera de nya kontrakt med lägre priser för radiologitjänster som träder ikraft i Stockholm under det första kvartalet 2019. Vid slutförandet av transaktionen beräknar Aleris att reducera sin nettoskuld med cirka 2,65 Mdr kronor.

Vi stödjer EQT:s beslut att utvärdera möjligheter

Den rapporterade värdeförändringen på våra investeringar i EQT uppgick till -2 procent i konstant valuta. Justerat för en betydande värdeminskning för det noterade kinesiska innehavet LBX under kvartalet ökade värdet på våra investeringar något i konstant valuta. Nettokassaflödet till Investör uppgick till 0,3 Mdr kronor.

I september tillkännagav EQT att bolaget beslutat sig för att utvärdera olika möjligheter att stärka sin balansräkning. Vi stödjer detta beslut.

Fortsatt god finansiell flexibilitet

Vår balansräkning är fortsatt stark, med en nettoskuld-sättningsgrad i den lägre delen av vårt målintervall om 5-10 procent över en konjunkturcykel. I kvartalet emitterade Investör en 12-årig obligation om 500 MEUR till en fast ränta om 1,52 procent, samtidigt som delar av obligationen med förfall 2021 återköptes. Sammantaget ökar detta den finansiella flexibiliteten och förlänger förfalloprofilen.

Stabil plattform för långsiktigt värdeskapande

Vi fortsätter att fokusera på att bidra till stark operationell utveckling i våra företag. Våra strategiska prioriteringar att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning står fast. Genom att framgångsrikt verkställa denna strategi, fortsätta att generera starkt kassaflöde och genom att bygga framgångsrika, långsiktigt uthålliga företag, strävar vi efter att skapa en attraktiv totalavkastning till er, kära medaktieägare.



Johan Forssell

Översikt substansvärde

	Antal aktier 30/9 2018	Ägarandelar Kapital/Röster ¹⁾ (%) 30/9 2018	Rapporterade värden			Justerade värden ⁵⁾		
			Andel av totala tillgångar (%) 30/9 2018	Påverkan på substans- värdet, Mkr 2018	Värde, Mkr ²⁾ 30/9 2018	Värde, Mkr ²⁾ 31/12 2017	Värde, Mkr 30/9 2018	Värde, Mkr 31/12 2017
Noterade Kärninvesteringar³⁾								
Atlas Copco ⁷⁾	207 645 611	16,9/22,3	14	1 923	53 089	72 877	53 089	72 877
ABB	232 165 142	10,7/10,7	13	-207	49 103	50 891	49 103	50 891
SEB	456 198 927	20,8/20,8	12	4 221	45 303	43 705	45 303	43 705
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	9	8 140	36 261	29 302	36 261	29 302
Sobi	107 594 165	39,4/39,4	7	15 935	27 985	12 051	27 985	12 051
Epiroc ⁷⁾	207 645 611	17,1/22,7	5	1 985	20 583	-	20 583	-
Ericsson	239 901 348	7,2/22,5	5	6 648	19 148	11 737	19 148	11 737
Wärtsilä	104 599 632	17,7/17,7	5	616	18 133	18 013	18 133	18 013
Nasdaq	19 394 142	11,8/11,8	4	2 672	14 737	12 268	14 737	12 268
Saab	32 778 098	30,0/39,5	4	1 800	14 652	13 033	14 652	13 033
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	2	-3 020	9 394	12 613	9 394	12 613
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,0	2	-52	7 416	7 542	7 416	7 542
Totalt Noterade Kärninvesteringar			81	40 583⁴⁾	315 805	284 030	315 805	284 030
Patricia Industries Total exponering (%)								
Dotterföretag								
Mölnlycke ⁹⁾		99	5	2 854	20 044	19 681	60 300	58 637
Permobil ⁹⁾		98	1	-17	4 687	4 402	9 852	8 784
Piab ⁹⁾		96	1	-96	5 415	-	5 511 ⁸⁾	-
BraunAbility		95	1	338	3 258	2 921	4 628	3 002
Sarnova		86	1	82	4 561	-	4 479 ⁸⁾	-
Laborie		98	1	161	4 863	4 492	3 872	4 657 ⁸⁾
Vectura		100	1	9	2 561	2 552	2 870	2 902
Aleris		100	1	83	3 122	3 008	2 464	3 493
Grand Group		100	0	-5	191	197	467	701
			12	3 410	48 703	37 252	94 443	82 176
3 Scandinavia		40/40	1	539	4 527	4 197	6 987	7 758
Finansiella investeringar			2	929	7 959	7 164	7 959	7 164
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			16	4 700⁴⁾	61 189	48 614	109 389	97 099
<i>Totalt Patricia Industries inkl. kassa</i>					<i>71 191</i>	<i>67 982</i>	<i>119 391</i>	<i>116 467</i>
EQT			5	2 358⁴⁾	18 377	16 165	18 377	16 165
Övriga tillgångar och skulder			-1	-11 532 ⁶⁾	-3 864 ⁶⁾	-323	-3 864	-323
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100		391 506	348 486	439 706	396 971
Bruttoskuld*					-32 742	-31 123	-32 742	-31 123
Bruttokassa*					13 608	18 899	13 608	18 899
<i>Varav Patricia Industries</i>					<i>10 002</i>	<i>19 368</i>	<i>10 002</i>	<i>19 368</i>
Nettoskuld					-19 135	-12 224	-19 135	-12 224
Substansvärde					36 109	372 371	420 572	384 747
Substansvärde per aktie					487	440	550	503

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 77 Mkr, Patricia Industries 177 Mkr, EQT 6 Mkr och Investor övergripande 79 Mkr.

5) Som tilläggsinformation presenteras bedömda marknadsvärden för större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar inom Patricia Industries.

6) Inklusive utdelning till aktieägare om 9.178 Mkr. 6.119 Mkr utbetalades i maj 2018 och 3.059 Mkr redovisas som skuld inom övriga tillgångar och skulder.

7) På årsstämman den 24 april 2018, beslutade aktieägarna i Atlas Copco att dela ut Epiroc. Första dagen för handel i Epiroc var den 18 juni 2018. 18.598 Mkr har flyttats från Atlas Copcos värde till Epirocs värde per dagen för utdelningen.

8) Värderad till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan.

9) Inklusive fordringar hänförliga till stiftelser för incitamentsprogram. För Mölnlycke motsvarar fordran mindre än 1 procentenhet av den totala exponeringen, för Permobil cirka 4 procentenheter och för Piab cirka 4 procentenheter.

Värderingsmetodik

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 Investörens 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, 30/9 2018	Kommentar
Dotterföretag		
Mölnlycke	60 300	Tillämpad EV/rapporterad LTM EBITDA 17,1x
Permobil	9 852	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 16,8x
Piab	5 511	Värderad till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
BraunAbility	4 628	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 11,9x
Sarnova	4 479	Värderad till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
Laborie	3 872	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 18,8x. Justeringar har gjorts för de kostnader som är hänförliga till förvärvet av Cogentix givet förvärvets transformativa karaktär. Förvärvet av Cogentix kommer att värderas till förvärvspris under integrationsperioden
Vectura	2 870	Värderat huvudsakligen baserat på bedömda marknadsvärden på fastighetsportföljen
Aleris	2 464	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 12,8x
Grand Group	467	Tillämpad EV/rapporterad LTM EBITDA 11,9x
Partnerägda investeringar		
3 Scandinavia	6 987	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 6,5x. Det rapporterade rörelseresultatet för de senaste 12 månaderna har justerats för en engångseffekt från det nya momsbeslutet i Danmark under det fjärde kvartalet 2017
Finansiella investeringar	7 959	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp)
Totalt	109 389	

Översikt

Substansvärde

Under de första nio månaderna 2018 ökade det rapporterade substansvärdet från 336,3 Mdr kronor till 372,4 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 13 (15) procent under perioden, varav 7 (1) procent under det tredje kvartalet. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var 11 procent respektive 7 procent.

För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2017. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Nettoskuld

Nettoskulden* uppgick den 30 september 2018 till 19.135 (12.224) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 4,9 (3,5) procent.

Investors nettoskuld

Mkr	9 m 2018
Ingående nettoskuld	-12 224
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	8 238
Övrig kapitaldistribution	1 661
Nettoinvesteringar	-1 013
Förvaltningskostnader	-77
Totalt	8 808
Patricia Industries	
Erhållna likvider	3 175
Investeringar	-10 834
Överföring till Investor	-1 580
Förvaltningskostnader	-177
Övrigt ¹⁾	50
Totalt	-9 366
EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	2 706
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-2 553
Förvaltningskostnader	-6
Totalt	146
Investor övergripande	
Utdelning	-6 119
Överföring från Patricia Industries	1 580
Förvaltningskostnader	-79
Övrigt ²⁾	-1 882
Utgående nettoskuld	-19 135

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 2018	Noterade Kärninvesteringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Mkr					
Utdelningar	735	10	47	-1	791
Övriga rörelseintäkter		2			2
Värdeförändringar	24 108	149	-500	40	23 797
Nettoomsättning		11 016	0	0	11 016
Förvaltningskostnader	-26	-59	-2	-24	-111
Övriga resultatposter		-9 782	-1	-110	-9 894
Periodens resultat	24 817	1 334	-456	-95	25 600
Innehav utan bestämmande inflytande		5		0	5
Övrig egetkapitalpåverkan		-843	-235	-14	-1 092
Påverkan på substansvärdet	24 817	497	-691	-109	24 514
Substansvärde, 30/9 2018					
Redovisat värde	315 805	61 189	18 377	-3 864	391 506
Investors nettoskuld/-kassa		10 002		-29 137	-19 135
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	315 805	71 191	18 377	-33 001	372 371
3 kv 2017					
Mkr					
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

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 40.583 (43.602) Mkr under de första nio månaderna 2018, varav 24.817 (4.242) Mkr under det tredje kvartalet.

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

Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar

Mkr	3 kv 2018	9 m 2018	9 m 2017
Värdeförändringar	24 108	32 422	36 245
Utdelningar	735	8 238	7 428
Förvaltningskostnader	-26	-77	-71
Totalt	24 817	40 583	43 602

Den sammanlagda totalavkastningen uppgick till 15 procent under niomånadersperioden 2018, varav 9 procent under det tredje kvartalet.

Utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 8.238 (7.428) Mkr under niomånadersperioden 2018, varav 735 Mkr under det tredje kvartalet. Sammantaget räknar vi med att erhålla cirka 8,6 Mdr kronor i utdelningar under 2018.

Inlösenprogram

Under det andra kvartalet 2018 genomfördes ett inlösenprogram i Atlas Copco varvid Investor löste in 207.645.611 inlösenrätter för 1.661 Mkr.

Noterade Kärninvesteringar

	En leverantör av elektrifieringsprodukter, robotar och drivsystem, industriell automation och kraftnät	www.abb.com
	Ett globalt innovationsdrivet bioläkemedelsföretag	www.astrazeneca.com
	En leverantör av kompressorer, vakuum- och luftbehandlingsystem, anläggningsutrustning, industriverktyg och monteringsystem	www.atlascopco.com
	En leverantör av hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning	www.electrolux.com
	En produktivitetspartner för gruv-, infrastruktur- och råvaruindustrin	www.epiroc.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

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

	3 kv 2018			9 m 2018	
	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)
Atlas Copco	53 089	-750	-1,4	1 923	3,7
ABB	49 103	3 645	8,0	-207	0,1
SEB	45 303	6 503	16,8	4 221	10,6
AstraZeneca	36 261	4 154	12,8	8 140	28,6
Sobi	27 985	6 999	33,4	15 935	132,2
Epiroc	20 583	1 318	6,8	1 985	10,7
Ericsson	19 148	2 619	15,9	6 648	57,7
Wärtsilä	18 133	76	0,4	616	3,2
Nasdaq	14 737	-1 047	-6,7	2 672	21,7
Saab	14 652	2 468	20,3	1 800	14,1
Electrolux	9 394	-347	-3,6	-3 020	-24,3
Husqvarna	7 416	-795	-9,7	-52	-0,7
Totalt	315 805	24 843		40 660	

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

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

Inga förvärv eller avyttringar genomfördes.

Tidigare under året

19.554.000 aktier i Ericsson förvärvades för 1.002 Mkr.

Patricia Industries påverkade substansvärdet med 4.700 (-121) Mkr under de första nio månaderna 2018, varav 497 (105) Mkr under det tredje kvartalet.

Läs mer på www.patriciaindustries.com >>

Under niomånadersperioden 2018 uppgick den rapporterade omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (inklusive Piab och Sarnova pro forma) till 9 procent, varav 4 procent organiskt i konstant valuta. EBITA uppgick till 4.440 Mkr, en ökning om 7 procent (11 procent exklusive Laborie vars resultat för niomånadersperioden inte reflekterar den underliggande utvecklingen).

Under det tredje kvartalet uppgick den rapporterade omsättningstillväxten (inklusive Piab och Sarnova pro forma) till 14 procent, varav 3 procent organiskt i konstant valuta. EBITA uppgick till 1.518 Mkr, en ökning om 13 procent.

Investeringar, avyttringar och distribution

Investeringar uppgick till totalt 443 Mkr under kvartalet. Avyttringar genomfördes för totalt 129 Mkr.

För information om alternativa nyckeltal för Patricia Industries och de investeringar som ingår, se sidan 18. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

Patricia Industries, nettokassa

Mkr	3 kv 2018	9 m 2018	9 m 2017
Början av perioden	10 429	19 368	14 389
Nettokassaflöde	-304	-7 659	7 222
Överföring till Investor	-	-1 580	-1 605
Övrigt ¹⁾	-122	-127	-629
Periodens utgång	10 002	10 002	19 377

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries, rapporterat substansvärde

Mkr	3 kv 2018	9 m 2018	9 m 2017
Början av perioden	60 313	48 614	54 806
Investeringar	443	10 839	158
Avyttringar	-129	-343	-1 376
Distribution	-12	-2 833	-6 011
Värdeförändringar	574	4 913	80
Periodens utgång	61 189	61 189	47 656
Totalt, inkl. Kassa	71 191	71 191	67 034

Patricia Industries, påverkan på rapporterat substansvärde

Mkr	3 kv 2018	9 m 2018	9 m 2017
Värdeförändringar	574	4 913	80
Förvaltningskostnader	-59	-177	-166
Övrigt	-18	-36	-35
Totalt	497	4 700	-121

Större dotterföretag, utveckling¹⁾

3 kv 2018						Kassaflöde från rörelsen
Mkr	Omsättning	EBITDA	EBITDA, %	EBITA ²⁾	EBITA, %	
Mölnlycke	3 653	1 033	28	867	24	964
Permobil	1 062	192	18	156	15	196
Piab	312	93	30	89	28	22
BraunAbility	1 493	103	7	91	6	148
Sarnova	1 294	144	11	133	10	132
Laborie	446	111	26	103	24	2
Vectura	64	46	72	28	43	-10
Aleris	2 545	102	4	40	2	-79
Grand Group	173	22	13	12	7	0
Totalt	11 043	1 847	17	1 518	14	1 376
Redovisad tillväxt, %	14	12		13		
Organisk tillväxt, %	3					

Större dotterföretag, utveckling¹⁾

9 m 2018						Kassaflöde från rörelsen
Mkr	Omsättning	EBITDA	EBITDA, %	EBITA ²⁾	EBITA, %	
Mölnlycke	10 854	3 161	29	2 798	26	2 463
Permobil	3 042	524	17	414	14	416
Piab	919	253	28	241	26	138
BraunAbility	3 995	317	8	286	7	343
Sarnova	3 832	445	12	413	11	362
Laborie	1 116	73	7	53	5	-193
Vectura	163	105	64	47	29	-195
Aleris	8 063	373	5	194	2	109
Grand Group	438	24	5	-5	-1	-9
Totalt	32 422	5 274	16	4 440	14	3 435
Redovisad tillväxt, %	9	8		7		
Organisk tillväxt, %	4					

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

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta. Wound Care växte med 4 procent och Surgical var oförändrad. Tillväxten drevs främst av tillväxtmarknaderna och delar av Europa medan USA var oförändrat.
- Lönsamheten påverkades negativt av icke-kassaflödespåverkande kostnader relaterade till nedskrivning av en distributionsfastighet i Belgien. Justerat för dessa kostnader var EBITA-marginalen cirka 2 procentenheter högre.
- Utrullningen av Mepilex® Border Flex fortsätter och lansering skedde i USA och Storbritannien under kvartalet. Det initiala mottagandet på marknaden har varit positivt.

Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	2018		2017		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	351	1 060	345	1 076	1 428
Omsättningstillväxt, %	2	-1	-2	2	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	2	2	1	2	
EBITDA	99	309	94	292	417
EBITDA, %	28	29	27	27	29
EBITA	83	273	78	258	370
EBITA, %	24	26	23	24	26
Balansposter, MEUR	30/9 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	1 211		1 084		
Kassaflödesposter, MEUR	2018		2017		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	99	309	94	292	
Förändring i rörelsekapital	2	-38	10	-59	
Investeringar	-8	-30	-8	-35	
Operativt kassaflöde	93	241	96	198	
Förvärv/avyttringar	-19	-20	-	-6	
Aktieägartillskott/distribution	-	-250	-450	-450	
Övrigt ¹⁾	-21	99	-8	-36	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	53	-128	-362	-295	
Nyckeltal	30/9 2018		30/9 2017		
Rörelsekapital/omsättning, %					13
Investeringar/omsättning, %					3
Antal anställda	7 795		7 735		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En tillverkare av avancerade rehabilösningar inom mobilitet

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta. Tillväxten var ungefär densamma för samtliga affärsområden och regioner.
- EBITA-marginalen sjönk jämfört med föregående år, förklarad av ökande rörelsekostnader, kostnader hänförliga till vd-bytet och en nedskrivning i samband med en avyttring av tillgångar. Åtgärder för att hantera kostnadsbasen pågår.
- Permobil förvärvade en minoritetsandel i Bellpal, ett nystartat företag som tillhandahåller en tjänst för att förebygga och varna för fallolyckor bland rullstolsburna och andra grupper som löper högre risk att råka ut för fallrelaterade skador. Tjänsten levereras via ett armbandsur och Permobil avser att distribuera armbandsuret globalt.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	1 062	3 042	860	2 601	4 090
Omsättningstillväxt, %	24	17	2	9	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	1	3	3	3	
EBITDA	192	524	192	489	727
EBITDA, %	18	17	22	19	18
EBITA	156	414	158	389	583
EBITA, %	15	14	18	15	14
Balansposter, Mkr	30/9 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	2 621		2 141		
Kassaflödesposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	192	524	192	489	
Förändring i rörelsekapital	11	-56	-34	23	
Investeringar	-7	-51	-13	-88	
Operativt kassaflöde	196	416	144	423	
Förvärv/avyttringar	-	-549	-69	-69	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-19	-348	75	131	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	178	-480	150	486	
Nyckeltal	30/9 2018		30/9 2017		
Rörelsekapital/omsättning, %					16
Investeringar/omsättning, %					2
Antal anställda	1 590		1 390		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En leverantör av robotiserade grip- och förflyttningslösningar för automatiserade tillverknings- och logistikprocesser

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta. Samtliga regioner bidrog till tillväxten.
- Jämfört med föregående år påverkades EBITA-marginalen av en förändrad produktmix till följd av förvärv, samt ökade försäljnings- och marknadsföringskostnader.
- Integrationen av det tidigare förvärvade företaget Kenos fortlöper väl med stark omsättningstillväxt, understödd av lanseringen av en ny linje griplösningar för samverkande robotar.

Nyckeltal, Piab¹⁾

Resultatposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	312	919	243	735	1 212
Omsättningstillväxt, %	28	25	27	30	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	6	10	17	15	
EBITDA	93	253	80	223	319
EBITDA, %	30	28	33	30	26
EBITA	89	241	77	213	304
EBITA, %	28	26	32	29	25
Balansposter, Mkr	30/9 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	1 132		1 525		
	2018		2017		
Kassaflödesposter, Mkr	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	93	253	80	223	
Förändring i rörelsekapital	-64	-93	-13	-46	
Investeringar	-7	-22	-5	-15	
Operativt kassaflöde	22	138	62	162	
Förvärv/avyttringar	-	-96	-	-5	
Aktieägartillskott/distribution	-	455	-	-375	
Övrigt ²⁾	-31	-104	-6	-57	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-9	393	56	-275	
Nyckeltal					Senaste 12 mån.
Rörelsekapital/omsättning, %					15
Investeringar/omsättning, %					3
	30/9 2018		30/9 2017		
Antal anställda	475		395		

1) Konsoliderat från och med 14 juni 2018. Historiska finansiella siffror redovisas enligt Investor AB:s policy.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta.
- EBITA-marginalen påverkades av en reservering hänförlig till en frivillig produktåterkallelse.
- Investeringarna i optimering av leverantörskedjan fortsatte.

Nyckeltal, BraunAbility¹⁾

Resultatposter, MUSD	2018		2017		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	167	466	154	395	601
Omsättningstillväxt, %	9	18	25	17	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	3	14	11	0	
EBITDA	11	37	13	27	46
EBITDA, %	7	8	8	7	8
EBITA	10	33	11	24	39
EBITA, %	6	7	7	6	7
Balansposter, MUSD	30/9 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	50		58		
	2018		2017		
Kassaflödesposter, MUSD	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	11	37	13	27	
Förändring i rörelsekapital	7	6	5	-6	
Investeringar	-1	-3	-1	-4	
Operativt kassaflöde	17	40	17	17	
Förvärv/avyttringar	-9	-24	-	-39	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ²⁾	-3	-9	-1	-3	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	5	8	16	-25	
Nyckeltal					Senaste 12 mån.
Rörelsekapital/omsättning, %					13
Investeringar/omsättning, %					1
	30/9 2018		30/9 2017		
Antal anställda	1 575		1 335		

1) Omräknat på grund av anpassning till branschstandard. Delar av den räntebärande skulden har omklassificerats till rörelsekapital, vilket minskat nettoskulden och räntekostnaderna, men ökat rörelsekostnaderna.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En leverantör av innovativa sjukvårdsprodukter till nationell akutsjukvård, sjukhus, skolor, affärsverksamheter och federala myndigheter

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta, drivet av stark tillväxt inom segmentet Acute Care.
- Vinststillväxten var högre än omsättningstillväxten.
- Sarnova fortsätter att expandera sitt produkterbudande under det egna varumärket Curaplex och kundanpassade specialkits. Ett flertal nya produkter lanserades under kvartalet.
- Sarnova fortsätter att investera i expansion av säljstyrkan, nya produkter, lageroptimering och förbättringar av onlineverksamheten, inklusive den nyligen lanserade sajten för Emergency Preparedness.

Nyckeltal, Sarnova¹⁾

Resultatposter, MUSD	2018		2017		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	144	447	135	412	589
Omsättningstillväxt, %	6	8	8	9	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	6	8	7	8	
EBITDA	16	52	14	45	68
EBITDA, %	11	12	10	11	12
EBITA	15	48	12	42	64
EBITA, %	10	11	9	10	11
Balansposter, MUSD	30/ 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	305		328		
Kassaflödesposter, MUSD	2018		2017		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	16	52	14	45	
Förändring i rörelsekapital	0	-7	-4	-9	
Investeringar	-1	-3	0	-13	
Operativt kassaflöde	15	42	10	23	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ²⁾	-5	-19	-10	-29	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	9	23	0	-6	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					16
Investeringar/omsättning, %					1
	30/9 2018		30/9 2017		
Antal anställda	605		595		

1) Konsoliderat från och med 4 april 2018. Historiska finansiella siffror redovisas enligt Investor AB:s policy.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

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 15 procent i konstant valuta. Tillväxten drevs av en stark utveckling inom urologiverksamheten.
- Lönsamheten förbättrades och Laborie fortsätter att fokusera på integrationen av det nyligen förvärvade Cogentix Medical och omstruktureringen av Labories europeiska verksamhet.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	2018		2017		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	50	130	32	98	166
Omsättningstillväxt, %	56	32	8	7	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	15	7	3	4	
EBITDA	13	9	7	22	15
EBITDA, %	26	7	22	23	9
EBITA	12	6	6	21	12
EBITA, %	24	5	20	21	7
Balansposter, MUSD	30/9 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	272		57		
Kassaflödesposter, MUSD	2018		2017		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	13	9	7	22	
Förändring i rörelsekapital	-8	-22	-1	-1	
Investeringar	-4	-9	-2	-3	
Operativt kassaflöde	1	-22	5	17	
Förvärv/avyttringar	-	-207	-	-5	
Aktieägartillskott/distribution	-	25	-	-	
Övrigt ¹⁾	-6	-11	0	-5	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-5	-215	5	7	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					7
Investeringar/omsättning, %					8
	30/9 2018		30/9 2017		
Antal anställda	640		475		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Utvecklar och förvaltar fastigheter inom samhällstjänster, kontor och hotell

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 14 procent, delvis driven av äldreboendet som öppnades i Sundbyberg i mars 2018.
- EBITA-marginalen ökade tack vare ökade hyresintäkter och operationell hävstångseffekt.
- Vectura tilldelades en markanvisning av Stockholms stad för utvecklingen av en kontorsfastighet med life scienceprofil i Hagastaden. Fastigheten kommer att uppgå till 25.000 kvadratmeter och förväntas färdigställas 2024. Vectura påbörjade byggnationen av ett äldreboende och ett trygghetsboende i Sigtuna, som kommer att drivas av Aleris.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	64	163	56	154	216
Omsättningstillväxt, %	14	6	9	14	
EBITDA	46	105	39	102	137
EBITDA, %	72	64	69	66	63
EBITA justerad ¹⁾	28	47	19	42	53
EBITA justerad, %	43	29	34	27	25
EBITA	18	18	13	25	18
EBITA, %	28	11	24	16	9
Balansposter, Mkr	30/9 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	2 013		1 809		
	2018		2017		
Kassaflödesposter, Mkr	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	46	105	39	102	
Förändring i rörelsekapital	41	24	37	57	
Investeringar	-98	-325	-180	-342	
Operativt kassaflöde	-10	-195	-105	-183	
Förvärv/avyttringar	-	0	-1	-1	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ²⁾	-4	-9	-1	-16	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-14	-204	-106	-200	
	30/9 2018		30/9 2017		
Antal anställda	21		17		

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

En leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta.
- Lönsamheten fortsatte att förbättras inom Care. Marginalen inom Healthcare sjönk, huvudsakligen på grund av fortsatta investeringar i den digitala plattformen Doktor24 och vissa underrepresenterande enheter, främst i Sverige.
- Som en del av omstruktureringen inom Healthcare har Aleris beslutat att fokusera sitt erbjudande i Stockholm, delvis genom stängning och konsolidering av vissa enheter.
- Inom Care öppnade Aleris sitt första LSS-boende i Sverige.
- Efter kvartalets utgång ingick Aleris avtal om att avyttra sin Careverksamhet till Ambea. Care rapporterade omsättning om 5.081 Mkr för 12-månadersperioden per 30 september 2018. Rapporterad EBITDA och EBITA, inklusive omstruktureringkostnader, uppgick till 163 Mkr respektive 127 Mkr. Transaktionen är föremål för godkännande av konkurrensmyndigheterna och förväntas slutföras senast under det andra kvartalet 2019. Efter transaktionens slutförande beräknar Aleris att minska sin nettoskuld med cirka 2.650 Mkr.
- Efter avyttringen blir Aleris en renodlad leverantör av sjukvårdstjänster. För 12-månadersperioden per den 30 september 2018 uppgick omsättningen inom Healthcare till 5.712 Mkr. Rapporterad EBITDA och EBITA, inklusive omstruktureringkostnader, uppgick till 245 Mkr respektive 29 Mkr. Fokus kommer nu att vara på att vända utvecklingen inom Healthcare Sweden, utveckla den digitala plattformen Doktor24, samt att anpassa sig till och hantera de kontrakt med lägre priser för radiologitjänster i Stockholm som träder ikraft under det första kvartalet 2019.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	2 545	8 063	2 408	7 715	10 793
Omsättningstillväxt, %	6	5	2	7	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	1	2	1	1	
EBITDA	102	373	136	437	408
EBITDA, %	4	5	6	6	4
EBITA	40	194	77	253	156
EBITA, %	2	2	3	3	1
Balansposter, Mkr	30/9 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	2 791		2 597		
	2018		2017		
Kassaflödesposter, Mkr	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	102	373	136	437	
Förändring i rörelsekapital	-96	-42	-142	-131	
Investeringar	-84	-221	-50	-173	
Operativt kassaflöde	-79	109	-56	132	
Förvärv/avyttringar	-	-18	-20	-56	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	3	-285	-65	-136	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-76	-194	-141	-60	
	30/9 2018		30/9 2017		
Antal anställda	8 450		8 765		
	2018		2017		
Nyckeltal					Senaste 12 mån.
Rörelsekapital/omsättning, %					-2
Investeringar/omsättning, %					2

1)Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

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

Händelser under kvartalet

- Den underliggande omsättningstillväxten uppgick till 3 procent, huvudsakligen driven av Grand Hôtels hotellverksamhet. Den rapporterade omsättningstillväxten om -7 procent påverkades av en förändring i redovisningen av provisioner för onlinebokningar och från en engångsbetalning från fastighetsägaren Vectura föregående år.
- EBITA-marginalen sjönk, huvudsakligen förklarad av positiv resultatpåverkan från engångsbetalningen föregående år och högre avskrivningar till följd av renoveringen av Vinterträdgården och ett antal hotellrum.
- Efter kvartalets utgång slutfördes förvärvet av Hotell Drottning Kristina, som kommer att renoveras och nyöppnas under nytt namn 2019.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	173	438	187	476	608
Omsättningstillväxt, %	-7	-8	2	2	
EBITDA	22	24	35	42	37
EBITDA, %	13	5	19	9	6
EBITA	12	-5	28	22	-3
EBITA, %	7	-1	15	5	0
Balansposter, Mkr	30/9 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	-28		-42		
Kassaflödesposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	22	24	35	42	
Förändring i rörelsekapital	-10	15	18	10	
Investeringar	-12	-48	-28	-61	
Operativt kassaflöde	0	-9	25	-9	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-2	-5	-2	-1	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-2	-14	23	-10	
Nyckeltal	30/9 2018		30/9 2017		
Rörelsekapital/omsättning, %					-6
Investeringar/omsättning, %					12
Antal anställda	345		355		

1) Inkluderar räntebetalningar och skatt.



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

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 15.000 under kvartalet, drivet av en fortsatt stark utveckling för både Hallon och Oister.
- Serviceintäkterna ökade med 1 procent jämfört med föregående år, delvis tack vare förstärkningen av den danska kronan.
- EBITDA påverkades positivt av den av IFRS 15 föreskrivna förändringen av redovisningsprinciper. Justerat för denna förändring minskade EBITDA med 1 procent jämfört med motsvarande period föregående år, negativt påverkad av det tidigare momsbeslutet i Danmark.
- Apple XS och Apple XS Max lanserades framgångsrikt i September. I Danmark har Tre lanserat helt nya produkter från Xiaomi, den snabbast växande leverantören av smartphones.

Nyckeltal, 3 Scandinavia

Resultatposter	2018		2017 ¹⁾		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning, Mkr	2 744	8 126	2 795	8 410	11 161
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 779</i>	<i>5 398</i>	<i>1 880</i>	<i>5 695</i>	<i>7 426</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>691</i>	<i>1 988</i>	<i>713</i>	<i>2 109</i>	<i>2 744</i>
Serviceintäkter ²⁾ , Mkr	1 687	4 974	1 685	5 071	6 626
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 073</i>	<i>3 202</i>	<i>1 118</i>	<i>3 338</i>	<i>4 283</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>439</i>	<i>1 291</i>	<i>443</i>	<i>1 345</i>	<i>1 723</i>
EBITDA, Mkr	852	2 512	783	2 439	2 712
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>603</i>	<i>1 828</i>	<i>568</i>	<i>1 756</i>	<i>2 352</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>178</i>	<i>497</i>	<i>168</i>	<i>530</i>	<i>258</i>
EBITDA, %	31	31	28	29	24
<i>Sverige</i>	<i>34</i>	<i>34</i>	<i>30</i>	<i>31</i>	<i>32</i>
<i>Danmark</i>	<i>26</i>	<i>25</i>	<i>24</i>	<i>25</i>	<i>9</i>
Balansposter	30/9 2018		31/12 2017		
Nettoskuld, Mkr	3 193		4 101		
Antal anställda	1 955		2 050		
Nyckeltal	30/9 2018		30/9 2017		Senaste 12 mån.
Investeringar/omsättning, %					12
Övriga nyckeltal	30/9 2018		30/9 2017		
Abonnemang	3 370 000		3 304 000		
<i>Sverige</i>	<i>2 020 000</i>		<i>2 003 000</i>		
<i>Danmark</i>	<i>1 350 000</i>		<i>1 301 000</i>		
Mix abonnemang/kontantkort	70/30		74/26		

1) Ej omräknad för IFRS 15.

2) 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. Vissa innehav skulle kunna bli långsiktiga investeringar.

Händelser under kvartalet

En tilläggsinvestering om 109 Mkr genomfördes i Atlas Antibodies. Innehavet i Mattersight avyttrades.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	3 kv 2018	9 m 2018	9 m 2017
Substansvärde, början av perioden	8 029	7 164	10 024
Investeringar	119	213	158
Avyttringar/distribution	-139	-353	-1 384
Värdeförändringar	-49	935	-1 508
Substansvärde, periodens utgång	7 959	7 959	7 289

Per den 30 september 2018 stod de europeiska, amerikanska och asiatiska innehaven för 22, 55 respektive 23 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar.

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

De fem största Finansiella Investeringarna, 30 september 2018

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
NS Focus	Asien	IT	Noterat	1 599
Madrague	Europa	Hedgefond	Onoterat	833
Neuronetics	USA	Hälsovård	Noterat	509
Acquia	USA	IT	Onoterat	422
Atlas Antibodies	Europa	Hälsovård	Onoterat	382
Totalt				3 745

De fem största innehaven representerade 47 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Patricia Industries – översikt nyckeltal¹⁾

	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017	3 kv 2017	2 kv 2017	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016
Mölnlycke (MEUR)											
Omsättning	351	359	350	1 443	368	345	365	366	1 429	372	350
EBITDA	99	108	101	400	109	94	100	98	428	111	109
EBITDA, %	28	30	29	28	30	27	27	27	30	30	31
EBITA ²⁾	83	99	92	355	97	78	90	89	392	101	100
EBITA, %	24	28	26	25	26	23	25	24	27	27	29
Nettoskuld	1 211	1 264	1 073	1 084	1 084	1 204	841	891	909	909	712
Antal anställda	7 795	7 715	7 650	7 570	7 570	7 735	7 740	7 475	7 505	7 505	7 485
Permobil (Mkr)											
Omsättning	1 062	1 065	915	3 649	1 048	860	905	837	3 335	939	844
EBITDA	192	202	129	692	203	192	160	137	682	206	176
EBITDA, %	18	19	14	19	19	22	18	16	20	22	21
EBITA ²⁾	156	165	93	558	169	158	126	105	552	172	144
EBITA, %	15	15	10	15	16	18	14	13	17	18	17
Nettoskuld	2 621	2 799	2 682	2 141	2 141	2 015	2 166	2 384	2 501	2 501	2 364
Antal anställda	1 590	1 700	1 660	1 620	1 620	1 390	1 375	1 355	1 375	1 375	1 375
Piab³⁾ (Mkr)											
Omsättning	312	309	299	1 028	293	243	251	241			
EBITDA	93	83	78	289	66	80	75	68			
EBITDA, %	30	27	26	28	22	33	30	28			
EBITA ²⁾	89	79	74	275	62	77	72	65			
EBITA, %	28	26	25	27	21	32	29	27			
Nettoskuld	1 132	1 123	1 640	1 525	1 525	1 451	1 507	1 197			
Antal anställda	475	475	460	425	425	395	385	370			
BraunAbility (MUSD)											
Omsättning	167	168	131	531	135	154	132	110	454	116	123
EBITDA	11	16	10	36	9	13	9	5	40	9	12
EBITDA, %	7	9	7	7	7	8	7	4	9	7	9
EBITA ²⁾	10	15	9	29	6	11	8	4	36	8	10
EBITA, %	6	9	7	6	4	7	6	3	8	7	8
Nettoskuld	50	55	68	58	58	66	82	84	42	42	76
Antal anställda	1 575	1 530	1 295	1 310	1 310	1 335	1 320	1 300	1 075	1 075	1 075

	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017	3 kv 2017	2 kv 2017	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016
Sarnova¹⁾ (MUSD)											
Omsättning	144	148	155	555	142	135	137	140			
EBITDA	16	18	18	61	16	14	15	17			
EBITDA, %	11	12	12	11	11	10	11	12			
EBITA ²⁾	15	16	18	59	15	12	14	16			
EBITA, %	10	11	11	11	11	9	11	11			
Nettoskuld	305	314	316	328	328	327	326	326			
Antal anställda	605	605	675	605	605	595	605	590			
Laborie (MUSD)											
Omsättning	50	47	33	134	36	32	32	34	123	31	30
EBITDA	13	-4	0	29	7	7	9	7	23	5	6
EBITDA, %	26	-9	0	22	19	22	27	19	19	14	20
EBITA ²⁾	12	-5	-1	26	6	6	8	6	20	4	5
EBITA, %	24	-11	-2	19	16	20	25	18	17	12	18
Nettoskuld	272	267	67	57	57	60	65	68	67	67	-42
Antal anställda	640	675	495	470	470	475	440	435	425	425	410
Vectura (Mkr)											
Omsättning	64	56	44	208	53	56	54	45	184	49	51
EBITDA	46	36	23	134	32	39	39	25	115	30	35
EBITDA, %	72	66	52	65	60	69	72	55	62	60	68
EBITA ²⁾	18	8	-7	25	0	13	11	0	10	2	8
EBITA, %	28	14	-16	12	0	24	21	1	5	4	17
Nettoskuld	2 013	1 999	1 917	1 809	1 809	1 656	1 549	1 496	1 456	1 456	1 422
Antal anställda	21	22	18	17	17	17	19	18	16	16	17
Aleris (Mkr)											
Omsättning	2 545	2 787	2 730	10 445	2 730	2 408	2 643	2 664	9 896	2 662	2 355
EBITDA	102	140	131	472	36	136	149	155	494	122	96
EBITDA, %	4	5	5	5	1	6	6	6	5	5	4
EBITA ²⁾	40	81	73	215	-38	77	85	91	288	63	39
EBITA, %	2	3	3	2	-1	3	3	3	3	2	2
Nettoskuld	2 791	2 715	2 694	2 597	2 597	2 644	2 503	2 611	2 584	2 584	2 739
Antal anställda	8 450	8 370	8 390	8 665	8 665	8 765	8 755	8 915	8 690	8 690	8 585
Grand Group (Mkr)											
Omsättning	173	163	102	646	170	187	170	120	635	168	183
EBITDA	22	15	-13	55	13	35	15	-7	51	10	26
EBITDA, %	13	9	-13	9	8	19	9	-6	8	6	14
EBITA ²⁾	12	6	-23	24	2	28	8	-14	24	2	20
EBITA, %	7	3	-23	4	1	15	5	-12	4	1	11
Nettoskuld	-28	-30	-14	-42	-42	-79	-56	-65	-89	-89	-126
Antal anställda	345	345	305	355	355	355	350	330	360	360	360
3 Scandinavia											
Omsättning	2 744	2 720	2 662	11 444	3 035	2 795	2 804	2 811	11 480	2 933	2 714
Sverige, Mkr	1 779	1 819	1 800	7 723	2 028	1 880	1 930	1 885	7 374	1 915	1 816
Danmark, MDKK	691	651	647	2 865	756	713	672	724	3 242	783	703
EBITDA	852	838	822	2 639	200	783	831	825	3 063	821	810
Sverige, Mkr	603	601	625	2 280	524	568	584	604	2 255	580	591
Danmark, MDKK	178	171	147	292	-239	168	190	172	633	185	171
EBITDA, %	31	31	31	23	7	28	30	29	27	28	30
Sverige	34	33	35	30	26	30	30	32	31	30	33
Danmark	26	26	23	10	-32	24	28	24	20	24	24
Nettoskuld, Mkr	3 193	3 862	4 341	4 101	4 101	3 803	4 452	729	1 372	1 372	1 101
Antal anställda	1 955	1 960	1 980	2 070	2 070	2 050	2 075	2 105	2 160	2 160	2 060
Finansiella investeringar (Mkr)											
Substansvärde, början av perioden	8 029	7 608	7 164	10 024	7 289	7 900	9 219	10 024	12 850	10 293	10 717
Investeringar	119	50	44	397	239	57	59	41	611	155	146
Avyttringar/distribution	-139	-71	-143	-1 736	-352	-584	-500	-299	-2 368	-447	-546
Värdeförändringar	-49	441	543	-1 519	-12	-84	-877	-546	-1 070	21	-23
Substansvärde, periodens utgång	7 959	8 029	7 608	7 164	7 164	7 289	7 900	9 219	10 24	10 024	10 293

1) För information om alternativa nyckeltal som anges i tabellen, se sidan 18. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

3) Konsoliderat fr.o.m 14 juni 2018. Historiska finansiella siffror redovisas enligt Investor AB:s policy.

4) Konsoliderat fr.om. 4 april 2018. Historiska finansiella siffror redovisas enligt Investor AB:s policy.



Våra investeringar i EQT påverkade substansvärdet med 2.358 (1.774) Mkr under de första nio månaderna 2018, varav -691 (205) Mkr under det tredje kvartalet.

Läs mer på www.eqt.se >>

Ett investeringsföretag med portföljbolag i Europa, Asien och USA

Händelser under kvartalet

- Nettokassaflödet till Investor uppgick till 338 Mkr.
- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till -2 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till -4 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 14,5 (16,6) Mdr kronor per den 30 september 2018.
- EQT kommunicerade att man har inlett en utvärdering av olika möjligheter för att utveckla EQT till en än mer global, långsiktigt uthållig verksamhet, inklusive möjligheter för att stärka balansräkningen ytterligare.
- EQT VI avyttrade Sportradar.
- EQT VIII förvärvade SUSE och Saxo Payments Banking Circle.
- EQT Infrastructure förvärvade SAUR Group och avyttrade Tampnet.
- EQT Midmarket Asia investerade i China Shine.
- EQT Real Estate förvärvade Allee Center i Tyskland.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	3 kv 2018	9 m 2018	9 m 2017
Substansvärde, början av perioden	19 406	16 165	13 996
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	-691	2 358	1 774
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift och förvaltningskostnad)	1 076	2 560	1 632
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-1 414	-2 706	-3 421
Substansvärde vid periodens slut	18 377	18 377	13 981

Investors investeringar i EQT, 30 september 2018

	Fondstorlek, MEUR	Investors andel (%)	Investors kvarvarande åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ¹⁾	20 344		1 747	10 947
EQT VII	6 817	5	1 358	2 747
EQT VIII	10 750	5	5 647	
EQT Infrastructure III	4 000	5	1 211	1 119
EQT Credit Opportunities III	1 272	10	1 135	148
EQT Ventures ²⁾	461	11	271	347
EQT Midmarket Asia III	630	27	1 363	494
EQT Midmarket US	616	30	377	1 444
EQT Midmarket Europe	1 616	9	1 043	530
EQT Real Estate I	420	16	320	374
EQT nya fonder				
EQT AB		19		227
Totalt	46 925		14 473	18 377

1) EQT V, EQT VI, EQT Expansion Capital I och II, EQT Greater China II, EQT Infrastructure I och II, EQT Credit Fund I och II, EQT Mid Market.
2) Kapitalåtaganden exkluderat EQT Ventures Co-Investment Schemes och EQT Ventures Mentor Funds.

Översikt – Investors investeringar i EQT

	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	Kv 4 2017	3 kv 2017	2 kv 2017	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016
Rapporterat värde	18 377	19 406	16 794	16 165	16 165	13 891	14 116	13 956	13 996	13 996	13 300
Rapporterad värdeförändring, %	-4	11	7	22	10	1	6	5	15	4	2
Värdeförändring, konstant valuta, %	-2	9	3	21	7	3	6	5	10	4	0
Tillskjutet från Investor	1 076	1 088	396	3 781	2 149	872	414	345	2 864	976	942
Utbetalt till Investor	1 414	383	910	4 757	1 336	1 212	1 160	1 050	3 874	873	1 141
Nettolikvid till Investor	338	-705	514	976	-813	340	745	704	1 010	-104	199

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 september 2018 till 19.135 (12.224) 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 Scandinavias externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld. Väntade utdelningar från investeringar och beslutad men ännu ej utbetald utdelning till aktieägare, ingår inte heller i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 30/9 2018

Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	4 096	-133	3 963
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	14 929	-5 284	9 644
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 706	-	1 706
Lån	-65 707	31 349	-34 359
Pensioner och liknande förpliktelser	-908	819	-90
Totalt	-45 885	26 750	-19 135

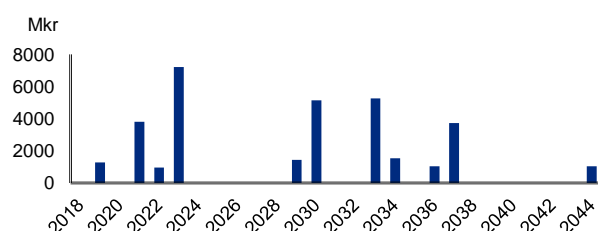
Investors bruttokassa uppgick till 13.608 (18.899) Mkr per den 30 september 2018. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 32.653 (31.030) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,6 (9,9) år per den 30 september 2018, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Aleris, Permobil, BraunAbility, Grand Group, Vectura, Sarnova och Piab.

En 12-årig obligation om 500 MEUR emitterades under kvartalet, samtidigt som 230 MEUR av obligationen med förfall 2021 återköptes.

Likvida medel inkluderar ett belopp om 59 Mkr (46 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 2018



Finansnetto, 9 m 2018

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	24	-20	4
Räntekostnader	-1 377	606	-771
Resultat från omvärderingar av lån, swappar och kortfristiga placeringar	-6	-55	-60
Valutaeffekter	-463	-87	-550
Övrigt	34	-68	-34
Totalt	-1 787	377	-1 411

Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 409,80 kronor respektive 410,70 kronor den 30 september 2018, att jämföra med 367,50 kronor respektive 374,10 kronor den 31 december 2017.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 12 (21) procent under niomånadersperioden 2018, varav 13 (-1) procent under det tredje kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 313.928 (284.048) Mkr per den 30 september 2018.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 september 2018 till 4.795 (4.795) Mkr.

Aktiestructur

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 2018 ägde Investor totalt 2.118.426 (2.392.938) egna aktier. Nettominuskningen 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

Händelser efter kvartalets utgång

Den 16 oktober 2018 kommunicerade Patricia Industries helägda dotterföretag Aleris att det ingått avtal om att avyttra sin Careverksamhet till Ambea. För 12-månadersperioden per den 30 september 2018 rapporterade Care omsättning om 5.081 Mkr., EBITDA om 163 Mkr och EBITA om 127 Mkr. Transaktionen är föremål för godkännande av relevanta konkurrensmyndigheter och förväntas slutföras senast under det andra kvartalet 2019. Efter avyttringen kommer Aleris att bli en renodlad leverantör av sjukvårdstjänster. Efter transaktionens slutförande beräknar Aleris att minska sin nettoskuld med cirka 2.650 Mkr.

Utdelning till aktieägarna

På årsstämman 2018 fastställdes styrelsens förslag om en utdelning om 12,00 (11,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2017. Utdelningen uppgår totalt till 9.178 Mkr, varav 6.119 Mkr utbetalades den 11 maj 2018 och 3.059 Mkr redovisas under Övriga tillgångar och skulder till dess utbetalning sker den 11 november 2018.

Förvärv av rörelseverksamheter

Investors förvärv av Piab

Den 14 juni 2018 förvärvade Patricia Industries, en del av Investor AB, aktier motsvarande 89 procent av rösterna i det svenska företaget Piab Group AB. Piab är en ledande leverantör av grip- och förflyttningssystem som utvecklar och tillverkar ett komplett sortiment av produkter såsom vakuumpumpar och ejektorer, sugkoppor och vakuumpumptransportörer som används i grip- och

förflyttningsapplikationer för automatiserade tillverknings- och logistikprocesser. Med sitt breda nätverk av erfarna industrialister och kunskap inom verkstadssektorn är Patricia Industries väl positionerat för att stödja Piab i dess fortsatta utveckling. Köpeskillingen, vilken erlades kontant, uppgick till 4.713 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 3.640 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar Piabs förmåga att, med stöd från Patricia Industries, ytterligare stärka sin position på befintliga marknader och bredda produktportföljen.

Investors förvärv av Sarnova

Den 4 april 2018 förvärvade Patricia Industries, en del av Investor AB, 86 procent av den ledande amerikanska specialdistributören av sjukvårdsprodukter, Sarnova Holdings, Inc. Med sina långsiktiga värdeskapandeplaner och erfarenhet inom både sjukvårdsprodukter och tjänster är Patricia Industries väl positionerat för att stödja Sarnova i dess fortsatta utveckling. Köpeskillingen, vilken erlades kontant, uppgick till 4.297 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 4.117 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar Sarnovas förmåga att med stöd från Patricia Industries ytterligare stärka sin förmåga att tjäna dess kunder, produktleverantörer och anställda, samt att fullfölja sitt uppdrag att rädda och förbättra patienters liv.

Labories förvärv

Den 23 april 2018 förvärvade Laborie Cogentix Medical, ett globalt företag som erbjuder innovativ teknik till ett antal specialistmarknader inklusive urologi. Förvärvet stärker avsevärt Labories produkterbjudande inom såväl diagnostik som behandling inom urologi. Köpeskillingen uppgick till 2.083 Mkr och finansierades med både kassa och lån.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 1.119 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor på marknader inom diagnostic och urologi.

Övriga förvärv

Under kvartalet förvärvade Patricia Industries ytterligare aktier i Atlas Antibodies och Mölnlycke förvärvade SastoMed GmbH. I en aggregerad preliminär förvärvsanalys uppgår den totala köpeskillingen till 308 Mkr och goodwill till 250 Mkr.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 14,8 (9,4) Mdr kronor. Av dessa är 11,9 Mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie och Sarnova, avseende utestående lån uppgående till motsvarande 0,8 Mdr kronor, 2,5 Mdr kronor och 3,1 Mdr kronor.

Tre av Investor AB:s dotterföretag har historiskt yrkat avdrag för ränteutgifter, vilket har nekats av Skatteverket. De mål som överklagats till kammarrätten avlogs i maj 2018. Investor anser fortfarande att ränteavdragen har gjorts korrekt och har överklagat besluten till Högsta Förvaltningsdomstolen. Dock har de skattekostnader som tidigare tagits upp som eventalförpliktelser, 740 (740) Mkr, kostnadsförts.

Inga övriga materiella förändringar av eventalförpliktelser har skett under perioden.

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 bortsett från vad som beskrivs nedan.

Nya redovisningsprinciper tillämpade från 2018

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Nedan beskrivs de nya redovisningsprinciperna. På sidan 25 finns tabeller där effekterna av de nya redovisningsprinciperna framgår.

IFRS 9 Finansiella Instrument har ersatt IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 innehåller en modell för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande nedskrivningsmodell för finansiella tillgångar och en väsentligt omarbetad ansats till säkringsredovisning.

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar som bygger på skuldinstrument baseras på den affärsmodell som tillämpas för förvaltningen av den finansiella tillgången och instrumentets avtalsenliga kassaflöden. För egetkapitalinstrument är klassificeringen verkligt värde via resultaträkningen. Utöver vissa förändringar i benämningar har ändringarna inte haft någon påverkan på värderingen av Investors finansiella tillgångar. Reglerna för klassificering och värdering av finansiella skulder är i stort sett oförändrade jämfört med IAS 39.

En förlustreserv redovisas för alla finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Denna förlustreserv bygger på en modell för förväntade kreditförluster. Ändringen har inte inneburit någon väsentlig påverkan på Investors redovisning.

I och med IFRS 9 har reglerna för hur effektiviteten av säkringar ska bedömas blivit mindre detaljerade. Dessutom ges möjligheten att definiera valutabasissspreaden som säkringskostnad, vilken Investor tillämpar från januari 2018. Säkringskostnaden redovisas därför i övrigt totalresultat istället för som tidigare i finansnettot. Samtidigt ackumuleras den i en separat reserv för säkringskostnader i eget kapital. Jämförelsesiffror har inte omräknats.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en ny intäktsstandard som har ersatt befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Intäktsredovisningen motsvarar hur överföring av avtalade varor eller tjänster sker till kunder och med belopp som motsvarar värdet av den ersättning som företaget förväntas erhålla i utbyte för dessa varor eller tjänster.

Standarden har inte medfört någon väsentlig påverkan på koncernens nettoomsättning vare sig beloppsmässigt eller avseende skillnad i periodicitet. De områden som främst har påverkats är klassificering och periodisering av återförsäljarrabatter. Investor har tillämpat den nya standarden framåttriktat och därmed använt sig av metoden att räkna om retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel per 1 januari 2018.

Esmas riktlinjer för alternativa nyckeltal

Investor tillämpar de av Esmas 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).

Investor lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal i årsredovisningen för 2017 och på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 26, 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 delårsrapport i vissa fall inte exakt summerna till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procenttalen.

Finansiell kalender

24 jan. 2019	Bokslutskommuniké 2018
24 apr. 2019	Delårsredogörelse januari-mars 2019
17 juli. 2019	Delårsrapport januari-juni 2019
18 okt. 2019	Delårsredogörelse januari-september 2019

Stockholm den 17 oktober 2018



Johan Forssell
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

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

Viveka Hirdman-Ryrberg,
Kommunikationsdirektör och chef Hållbarhet:
+46 8 614 2058, +46 70 550 3500
viveka.hirdman-ryrberg@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, 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

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 2018 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 2018	1/1-30/9 2017	1/7-30/9 2018	1/7-30/9 2017
Utdelningar	8 297	7 510	791	832
Övriga rörelseintäkter	5	16	2	2
Värdeförändringar	34 560	37 071	23 797	3 981
Nettoomsättning	30 510	25 430	11 016	8 303
Kostnad för sålda varor och tjänster	-19 580	-16 271	-7 048	-5 348
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3 767	-3 145	-1 375	-1 001
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-4 175	-3 010	-1 534	-948
Förvaltningskostnader	-339	-320	-111	-95
Andelar i intresseföretags resultat	258	454	120	136
Rörelseresultat	45 768	47 735	25 656	5 862
Finansnetto	-1 787	-2 031	136	-352
Resultat före skatt	43 981	45 704	25 793	5 511
Skatt	-1 165	-391	-192	-137
Periodens resultat	42 816	45 314	25 600	5 373
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	42 842	45 325	25 606	5 377
Innehav utan bestämmande inflytande	-26	-11	-5	-4
Periodens resultat	42 816	45 314	25 600	5 373
Resultat per aktie före utspädning, kronor	56,01	59,28	33,47	7,03
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	55,97	59,22	33,44	7,02

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2018	1/1-30/9 2017	1/7-30/9 2018	1/7-30/9 2017
Periodens resultat	42 816	45 314	25 600	5 373
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	36	30	0	0
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	8	-5	8	-17
<i>Poster som kan omföras till periodens resultat</i>				
Kassaflödessäkringar	-480	19	-480	0
Säkringskostnader	-177	-	-13	-
Omräkningsdifferenser	2 740	-1 507	-652	-993
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	165	-23	16	-48
Summa övrigt totalresultat	2 291	-1 486	-1 121	-1 057
Periodens totalresultat	45 107	43 828	24 479	4 316
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	45 131	43 841	24 484	4 320
Innehav utan bestämmande inflytande	-24	-13	-5	-4
Periodens totalresultat	45 107	43 828	24 479	4 316

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/9 2018	31/12 2017	30/9 2017
TILLGÅNGAR			
Goodwill	44 933	33 859	34 033
Övriga immateriella tillgångar	24 980	15 966	15 508
Materiella anläggningstillgångar	9 881	9 171	8 648
Aktier och andelar	346 818	311 875	311 832
Andra finansiella placeringar	4 096	5 389	7 148
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1 702	1 894	1 503
Övriga långfristiga fordringar	1 856	1 024	1 091
Summa anläggningstillgångar	434 265	379 179	379 762
Varulager	4 592	3 343	3 418
Aktier och andelar i tradingverksamheten	346	266	182
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	4	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	7 391	5 328	5 698
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	14 929	20 450	16 878
Summa omsättningstillgångar	27 261	29 387	26 176
SUMMA TILLGÅNGAR	461 526	408 567	405 938
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	372 670	336 326	335 640
Långfristiga räntebärande skulder	64 088	55 303	53 685
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	908	865	867
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	10 027	6 362	6 351
Summa långfristiga skulder	75 023	62 531	60 903
Kortfristiga räntebärande skulder	1 620	2 092	2 049
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	12 214	7 617	7 347
Summa kortfristiga skulder	13 833	9 710	9 396
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	461 526	408 567	405 398

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2018	1/1-31/12 2017	1/1-30/9 2017
Ingående eget kapital	336 326	300 141	300 141
Justering för ändrade redovisningsprinciper	108	-	-
Ingående eget kapital efter justering för ändrade redovisningsprinciper	336 434	300 141	300 141
Periodens resultat	42 816	44 298	45 314
Periodens övriga totalresultat	2 291	175	-1 486
Periodens totalresultat	45 107	44 473	43 828
Utbetald utdelning	-9 178	-8 411	-8 411
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	260	21	8
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	47	101	73
Utgående eget kapital	372 670	336 326	335 640
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	372 371	336 262	335 581
Innehav utan bestämmande inflytande	298	64	59
Totalt eget kapital	372 670	336 326	335 640

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2018	1/1-30/9 2017
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	8 501	7 305
Inbetalningar	29 952	24 593
Utbetalningar	-25 909	-21 406
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	12 544	10 491
Erhållna/erlagda räntor	-1 815	-1 683
Betald inkomstskatt	-1 101	-404
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 628	8 404
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-3 773	-3 109
Avyttringar	4 695	4 703
Ökning långfristiga fordringar	-980	-
Minskning långfristiga fordringar	440	1 714
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-11 848	-497
Ökning av andra finansiella placeringar	-5 633	-11 551
Minskning av andra finansiella placeringar	6 935	8 110
Förändring av kortfristiga placeringar	227	1 212
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 115	-1 109
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	21	44
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 032	-481
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	30	0
Upptagna lån	11 387	5 304
Amortering av låneskulder	-9 471	-2 917
Återköp av egna aktier	-11	-
Utdelning	-6 119	-8 411
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 184	-6 024
Periodens kassaflöde	-5 588	1 899
Likvida medel vid årets början	16 260	11 250
Kursdifferens i likvida medel	330	-292
Likvida medel vid periodens slut	11 002¹⁾	12 857¹⁾

1) Likvida medel inkluderar ett belopp om 59 Mkr (46 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 2018, Mkr	Vid årets början	Kassaflöde	Icke kassaflödespåverkande				Vid årets slut
			Rörelseförvärv	Valuta	Verkligt värde	Övrigt	
Lånfristiga räntebärande skulder	55 194	3 722	4 525	2 006	-172	-1 299	63 976 ¹⁾
Kortfristiga räntebärande skulder	2 528	-1 793	148	-179	86	864	1 654 ²⁾
Långfristig finansiell leasing	109	-3	1	8	-	-4	112 ¹⁾
Kortfristig finansiell leasing	19	-10	-	1	-	5	15 ²⁾
Långfristiga räntederivat med positivt värde	-1 894	-	-	-	192	-	-1 702 ³⁾
Totala skulder från finansieringsverksamheten	55 957	1 916	4 674	1 836	106	-434	64 055

Koncernen 31/12 2017, Mkr	Vid årets början	Kassaflöde	Icke kassaflödespåverkande				Vid årets slut
			Rörelseförvärv	Valuta	Verkligt värde	Övrigt	
Lånfristiga räntebärande skulder	53 165	4 211	-	248	-523	-1 907	55 194 ¹⁾
Kortfristiga räntebärande skulder	1 779	-1 482	-	91	-3	2 143	2 528 ²⁾
Långfristig finansiell leasing	148	-21	-	-18	-	-	109 ¹⁾
Kortfristig finansiell leasing	16	-	-	3	-	-	19 ²⁾
Långfristiga räntederivat med positivt värde	-2 402	-	-	-	508	-	-1 894 ³⁾
Totala skulder från finansieringsverksamheten	52 706	2 708	-	325	-18	236	55 957

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder.

2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder och Övriga kortfristiga avsättningar och skulder.

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

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/9 2018

Mkr	Noterade kärn- investeringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	8 238	10	49	0	8 297
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	5	-	-	5
Värdeförändringar	32 422	588	1 600	-50	34 560
Nettoomsättning	-	30 510	-	-	30 510
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-19 580	-	-	-19 580
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-3 767	-	-	-3 767
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	0	-4 144	-5	-26	-4 175
Förvaltningskostnader	-77	-177	-6	-79	-339
Andelar i intresseföretags resultat	-	346	-	-88	258
Rörelseresultat	40 583	3 790	1 638	-243	45 768
Finansnetto	-	-377	-	-1 411	-1 787
Skatt	-	-517	-	-648	-1 165
Periodens resultat	40 583	2 896	1 638	-2 301	42 816
Innehav utan bestämmande inflytande	-	26	-	0	26
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	40 583	2 922	1 638	-2 301	42 842
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-9 178	-9 178
Övrig egetkapitalpåverkan	-	1 778	720	-53	2 445
Påverkan på substansvärdet	40 583	4 700	2 358	-11 532	36 109
Substansvärde per affärsområde 30/9 2018					
Redovisat värde	315 805	61 189	18 377	-3 864	391 506
Investors nettoskuld/-kassa	-	10 002	-	-29 137	-19 135
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	315 805	71 191	18 377	-33 001	372 371

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
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-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

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Finansiella instrument

Förutom de ändringar som föranleds av IFRS 9 och som beskrivs på sidorna 17 och 25, är siffrorna nedan 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 2017.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 30/9 2018	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	23 650	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag Jämförbara bolag Jämförbara transaktioner NAV	e.t. EBITDA multiplar Omsättningsmultiplar Omsättningsmultiplar e.t.	e.t. e.t. 1,3 – 5,0 3,1 – 11,5 e.t.
Andra finansiella placeringar	52	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	2 405	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	45	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	2 923	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 70 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 2018, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	318 492	2	23 650	4 673	346 818
Andra finansiella placeringar	3 966		52	78	4 096
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		278	1 423		1 702
Övriga långfristiga fordringar			982	874	1 856
Aktier och andelar i tradingverksamheten	346				346
Kortfristiga skulder som ingår i nettoskulden		4			4
Övriga kortfristiga fordringar		2		7 389	7 391
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 086			3 843	14 929
Totalt	333 890	287	26 107	16 858	377 141
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		304	45	63 740	64 088 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			2 798	7 229	10 027
Kortfristiga räntebärande skulder		74		1 546	1 620
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	391	29	125	11 670	12 214
Totalt	391	406	2 967	84 185	87 948

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 67.896 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 30/9 2018, Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder	Övriga kortfristiga skulder
Vid årets början	21 383		1 509	45	1 700	
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat						
i raden värdeförändringar	2 355			0	-0	-42
i raden finansnetto			-86		1 018	
Redovisat i periodens totalresultat						
i raden omräkningsdifferenser	1 032	1	2		85	3
Förvärv	2 243	51	980		57	
Avyttringar	-2 763				-54	-8
Förflyttning in i nivå 3					2	171
Förflyttning från nivå 3	-600 ¹⁾				-11	
Redovisat värde vid periodens slut	23 650	52	2 405	45	2 798	125
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>						
Värdeförändring Finansnetto	151 784		-86	0		
Total	151 784		-86	0		

1) Förflyttning från nivå 3 beror på att investering har noterats och bolag som blivit dotterbolag.

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 30/9 2018, Mkr	Verksamhetsområden					Totalt
	Hälsovårds- produkter	Sjukvårds- tjänster	Hotell	Fastigheter	Grip- och förflyttning- lösningar	
<i>Geografisk marknad:</i>						
Sverige	544	3 827	438	19	11	4 839
Skandinavien, exkl. Sverige	854	4 339			12	5 205
Europa, exkl. Skandinavien	6 011	1			176	6 188
USA	11 711				97	11 807
Nordamerika, exkl. USA	461				49	509
Sydamerika	426				13	439
Afrika	232				2	234
Australien	525				3	528
Asien	701				61	762
Totalt	21 463	8 167	438	19	422	30 510
<i>Intäktslag:</i>						
Varuförsäljning	21 271	1			422	21 694
Tjänsteuppdrag	165	8 155	438	17		8 775
Intäkter från leasing	28					28
Övriga intäkter		12		2		14
Totalt	21 463	8 167	438	19	422	30 510
<i>Försäljningskanaler:</i>						
Genom distributörer	13 571	81	263		232	14 147
Direkt till kund	7 893	8 086	175	19	190	16 363
Totalt	21 463	8 167	438	19	422	30 510
<i>Tidpunkt för intäktredovisning:</i>						
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	21 333	8 167	438		415	30 353
Varor och tjänster överförda över tid	131			19	7	157
Totalt	21 463	8 167	438	19	422	30 510

Effekter av ändrade redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Nedan finns tabeller där effekterna av de nya redovisningsprinciperna framgår. På sidan 17 beskrivs de nya redovisningsprinciperna.

Effekter på eget kapital av ändrade redovisningsprinciper:

Mkr	Redovisat per den 31/12 2017	Omräkning IFRS 9	Omräkning IFRS 15	Omräknat per den 1/1 2018
Aktiekapital	4 795			4 795
Övrigt tillskjutet kapital	13 533			13 533
Reserver	4 897	307 ¹⁾		5 203
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	313 036	-307	108 ²⁾	312 839
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	336 262	0	108	336 371
Innehav utan bestämmande inflytande	64			64
Summa eget kapital	336 326	0	108	336 434

1) Justering för valutabasisspread som definieras som säkringskostnad från 1/1 2018.

2) Främst justering för kapitaliserade utgifter direkt kopplade till att erhålla kundkontrakt.

Balansposter som påverkas av ändrade redovisningsprinciper:

Mkr	Redovisat per den 31/12 2017	Omräkning IFRS 9	Omräkning IFRS 15	Omräknat per den 1/1 2018
Aktier och andelar	311 875		108 ²⁾	311 983
Övriga kortfristiga fordringar	5 328	0 ¹⁾		5 328
Eget kapital	336 326	0	108	336 434

1) Ökad förlustreserv för förväntade kreditförluster.

2) Ökning av aktier och andelar i intresseföretag till följd av effekten av ändrad redovisningsprincip i 3 Scandinavia.

IFRS 9 Finansiella instrument

Effekter på värderingskategorier och redovisade värden som fastställts i enlighet med IAS 39, samt nya värderingskategorier och redovisade värden som fastställts i enlighet med IFRS 9:

Kategori	Redovisat per 31/12 2017 enligt IAS 39					Omräkning till följd av IFRS 9	Omräknat per 1/1 2018 enligt IFRS 9		
	Fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- och kundfordringar		Hold to collect	Övriga	Summa redovisat värde
Värdering	Verkligt värde via resultaträkningen		Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde	
<i>Tillgångar, Mkr</i>									
Aktier och andelar	307 520		2	14	307 535		307 535	307 535	
Andra finansiella placeringar	5 286			104	5 389	104	5 286	5 389	
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden			1 894		1 894		1 894	1 894	
Övriga långfristiga fordringar				321	321	155	166	321	
Aktier och andelar i tradingverksamheten		266			266		266	266	
Övriga kortfristiga fordringar		14		4 570	4 584	0	4 570	4 584	
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 450				20 450	8 037	12 413	20 450	

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder

Investor tillämpar IFRS 15 framåtriktat och har därmed använt sig av metoden att räkna om retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel. Nedan visas nettoomsättning och kostnad för sålda varor och tjänster för perioden 1/1-30/9 2018 både enligt IFRS 15 och tidigare redovisningsprinciper.

Mkr	1/1-30/9 2018
Redovisad nettoomsättning	30 510
<i>Omräkning till IAS 18</i>	
Ökning hänförlig till omklassificering av återförsäljarrabatter	75
Omräknad nettoomsättning under tidigare standarder	30 585
Redovisad kostnad för sålda varor och tjänster	-19 580
<i>Omräkning till IAS 18</i>	
Ökning hänförlig till omklassificering av återförsäljarrabatter	-75
Omräknad kostnad för sålda varor och tjänster under tidigare standarder	-19 655

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 IFRS. 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 2017. 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 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	4 096	-133	3 963	Andra finansiella placeringar	5 389	-139	5 251
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	14 929	-5 284	9 644	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 450	-6 802	13 648
Bruttokassa	19 025	-5 418	13 608	Bruttokassa	25 839	-6 940	18 899

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 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 706	-	1 706	Fordringar som ingår i nettoskulden	1 894	-	1 894
Lån	-65 707	31 349	-34 359	Lån	-57 396	24 472	-32 924
Pensioner och liknande förpliktelser	-908	819	-90	Pensioner och liknande förpliktelser	-865	773	-93
Bruttoskuld	-64 910	32 168	-32 742	Bruttoskuld	-56 367	25 245	-31 123

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 30/9 2018, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
		-13 608				-18 899	
		32 742				31 123	
			19 135				12 224

Totala tillgångar

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 30/9 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämnade inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämnade inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	372 670	-298	372 371	Eget kapital	336 326	-64	336 262
Nettoskuld			19 135	Nettoskuld			12 224
Totala tillgångar			391 506	Totala tillgångar			348 486

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 30/9 2018, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad
Nettoskuld	<u>19 135</u>	= 4,9%	Nettoskuld	<u>12 224</u>	= 3,5%
Totala tillgångar	391 506		Totala tillgångar	348 486	

Rapporterat substansvärde/kr per aktie

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

Koncernen 30/9 2018, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	<u>372 371</u>	= 487	Investors rapporterade substansvärde	<u>336 262</u>	= 440
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 056 604		Antal aktier, exklusive egna aktier	764 782 092	

Justerat substansvärde/kr per aktie

Totala tillgångar, inklusive bedömda marknadsvärden för Patricia Industries större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar, minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa i förhållande till antal utestående aktier per balansdagen.

Koncernen 30/9 2018, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie
Investors justerade substansvärde	<u>420 572</u>	= 550	Investors justerade substansvärde	<u>384 747</u>	= 503
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 056 604		Antal aktier, exklusive egna aktier	764 782 092	