

The background of the slide is composed of large, overlapping curved shapes in dark blue, orange, and brown, set against a light beige background. The word "investor" is written in a white, lowercase, sans-serif font in the top left corner.

investor

Delårsredogörelse

januari-september 2019

“Investors tredje kvartal var starkt och det justerade substansvärdet ökade med 8 procent. EQT AB noterades framgångsrikt på NASDAQ Stockholm och våra dotterföretag rapporterade god vinsttillväxt. I det rådande konjunkturläget fokuserar vi på att säkerställa att våra företag är agila liksom att Investor bibehåller finansiell flexibilitet.”

Johan Forssell, vd och koncernchef Investor

Viktiga händelser under det tredje kvartalet

- Det justerade substansvärdet* uppgick till 455 921 Mkr (596 kronor per aktie) per den 30 september 2019, en ökning om 34 319 Mkr, motsvarande 8 procent under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 8 procent under kvartalet, jämfört med 2 procent för SIXRX avkastningsindex.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning* om 2 procent. Aktier i ABB förvärvades för totalt 1,3 Mdr kronor.
- Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries, exklusive dess kassa, med 13 procent.
- Omsättningstillväxten (pro forma) för de större dotterföretagen uppgick till 14 procent, varav 6 procent organiskt i konstant valuta. Rapporterad EBITA ökade med 33 procent. Justerat för relevanta jämförelsestörande poster ökade EBITA med 22 procent. Mölnlyckes organiska omsättningstillväxt uppgick till 7 procent i konstant valuta.
- EQT AB noterades framgångsrikt på NASDAQ Stockholm. Per den 30 september 2019 uppgick värdet på vårt innehav i EQT AB till 15 Mdr kronor. Tillsammans med våra fondinvesteringar uppgår våra totala investeringar i EQT till 37 Mdr kronor.
- Skuldsättningsgraden* (nettoskuld/rapporterade totala tillgångar) uppgick till 4,6 procent per 30 september 2019 (6,1 per 31 december 2018).

Finansiell information

	30/9 2019	30/6 2019	31/12 2018	
Justerat substansvärde, Mkr*	455 921	421 603	372 004	
Justerat substansvärde, kr per aktie*	596	551	486	
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , Mkr*	388 355	366 283	327 508	
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , kr per aktie*	507	479	428	
Börsvärde exkl. Återköpta aktier, Mkr	365 765	341 262	288 107	
Aktiekurs (B-aktien), kr	481,10	446,10	375,60	
		3 kv 2019	9 m 2019	
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		34 319	93 864	
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		8	25	
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		22 072	70 794	
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		6	22	
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		24 503	84 544	
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		7	29	
	3 kv 2019	3 kv 2018	9 m 2019	9 m 2018
Koncernens nettoomsättning, Mkr	10 952	11 016	32 245	30 510
Koncernens resultat, Mkr	20 643	25 600	67 529	42 816
Resultat per aktie, före utspädning, kr	26,94	33,47	88,22	56,01

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 16 och 26. Förändring i börsvärde inkl. återlagd utdelning speglar förändringen i totalt börsvärde med betald utdelning återlagd. Förändring i substansvärde inkl. återlagd utdelning speglar den totala utdelning som Årsstämman beslutat om och med att den del av utdelningen som ännu ej betalats ut ingår som en skuld inom Övriga tillgångar och skulder.

1) I det rapporterade substansvärdet är de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries redovisade enligt förvärvs- respektive kapitalandelsmetoden. Metoderna beskrivs ytterligare i Investor AB:s årsredovisning.

Översikt av genomsnittlig årlig utveckling

	2019	1 år	5 år	10 år	20 år
Justerat substansvärde, inkl. återlagd utdelning, %	25,2	10,8	-	-	-
Investor B, totalavkastning, %	30,7	20,8	16,8	17,9	12,1
SIXRX avkastningsindex, %	23,0	5,7	10,6	12,1	8,6

Vd har ordet



Kära medaktieägare,

Under det tredje kvartalet ökade vårt justerade substansvärde med 34 Mdr kronor, eller 8 procent. Vår totalavkastning uppgick till 8 procent medan SIXRX avkastningsindex steg med 2 procent. Detta innebär att vår totalavkastning hittills i år uppgår till 31 procent mot 23 procent för SIXRX.

I världsekonomin har ledande indikatorer fortsatt att falla och osäkerheten kring handelskrig och Brexit kvarstår. Vår bedömning är fortsatt att vi är på väg mot en avmattning i efterfrågan. Givet detta är vår högsta prioritet att säkerställa att våra företag är agila och att Investor bibehåller finansiell flexibilitet.

Viktiga händelser under det tredje kvartalet inkluderar:

- Våra dotterföretag ökade omsättningen organiskt med 6 procent i konstant valuta. Justerat för relevanta jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 22 procent.
- EQT AB noterades framgångsrikt på NASDAQ Stockholm.
- Vi investerade 1,3 Mdr kronor i ABB.
- Nya vd:ar utsågs i ABB och Saab.

Noterade Bolag

Totalavkastningen för våra noterade bolag uppgick till 2 procent under kvartalet.

Vi investerade 1,3 Mdr kronor i ABB i kvartalet då vi bedömer att den nya strategiska inriktningen, under ledning av den nyligen utsedde vd:n, kommer att resultera i förbättrad operationell utveckling.

Sobi annonserade förvärvet av Dova Pharmaceuticals, vilket kommer att stärka Sobis erbjudande inom hematologi. Detta är det senaste i raden av transformativa förvärv som gjorts för att bredda Sobis produktportfölj.

Inom Electrolux fortsätter arbetet med att dela upp verksamheten. Under kvartalet presenterades Kai Wärm, vd på Husqvarna, som ordförande i Electrolux Professional som ska särnoteras under nästa år.

Ericsson kommunicerade en reservering om 11,5 Mdr kronor hänförlig till en uppgörelse för att avsluta de utredningar som amerikanska Securities and Exchange Commission och Department of Justice drivit, gällande bolagets efterlevnad av den amerikanska Foreign Corrupt Practices Act under perioden fram till och med första kvartalet 2017. Bristande affärsetik är aldrig acceptabelt och regler måste följas. Ericssons styrelse och ledning har vårt fulla stöd i arbetet med att fortsätta att stärka interna processer för affärsetik och regelefterlevnad för att därigenom bygga ett ännu starkare Ericsson.

Patricia Industries

Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, med 13 procent under kvartalet.

Exklusive Aleris, vars avyttring slutfördes den 1 oktober, ökade våra dotterföretag omsättningen med 14 procent, varav 6 procent organiskt i konstant valuta. Rörelseresultatet ökade markant.

Mölnlycke rapporterade stark organisk tillväxt om 7 procent i konstant valuta, drivet av både Wound Care och Surgical och samtliga geografiska regioner bidrog till tillväxten. Den underliggande rörelsemarginalen förbättrades något.

Permobil's organiska tillväxt uppgick till 3 procent i konstant valuta, huvudsakligen drivet av stark tillväxt i Asien. Lönsamheten förbättrades, delvis tack vare effektivitetsförbättringar.

Sarnova och BraunAbility uppvisade stark organisk omsättningstillväxt och förbättrad lönsamhet.

I Piab och Laborie sjönk den organiska omsättningen något medan lönsamheten var god och förbättrades jämfört med föregående år.

Investeringar i EQT

Den framgångsrika börsnoteringen av EQT AB var en milstolpe under kvartalet. Per den 30 september uppgick marknadsvärdet på bolaget till 83 Mdr kronor och värdet på vårt ägande i EQT AB till 15 Mdr kronor. Tillsammans med våra fondinvesteringar uppgår våra totala investeringar i EQT till 37 Mdr kronor.

Balansräkning och kassaflöde

Vår nettoskuldssättningsgrad var knappt 5 procent vid kvartalets slut. I början av oktober erhöll vi cirka 2 Mdr kronor från försäljningen av Aleris och vi förväntar oss utdelningar från Noterade Bolag om cirka 1,3 Mdr kronor under det fjärde kvartalet. I november ska vi betala ut den andra delen av vår utdelning för 2019, totalt motsvarande 3,1 Mdr kronor.

Sammantaget är vår balansräkning och likviditet robust.

Fokus på långsiktigt hållbart värdeskapande

Det tredje kvartalet 2019 var starkt för Investor, men vi är antagligen på väg mot en avmattning i den ekonomiska aktiviteten. Mot bakgrund av detta är det avgörande att förbättra effektiviteten, säkerställa agilitet och bibehålla finansiell flexibilitet. Samtidigt är det viktigt att alltid tillvarata långsiktigt värdeskapande möjligheter genom investeringar i innovation, förvärv och geografisk expansion. Som långsiktigt engagerade ägare fokuserar vi på att bygga starka och hållbara företag för att därigenom generera attraktiv avkastning till er, kära medaktieägare.

Johan Forssell

Översikt substansvärde

	Antal aktier 30/9 2019	Ägarandelar kapital/röster (%) 30/9 2019	Justerade värden			Rapporterade värden	
			Andel av totala tillgångar (%) 30/9 2019	Värde, Mkr 30/9 2019	Värde, Mkr 31/12 2018	Värde, Mkr 30/9 2019	Värde, Mkr 31/12 2018
Noterade Bolag							
Atlas Copco	207 754 141	16,9/22,3	13	62 514	43 373	62 514	43 373
ABB	250 165 142	11,5/11,5	10	48 249	39 480	48 249	39 480
AstraZeneca	51 587 810	3,9/3,9	10	45 361	34 806	45 361	34 806
SEB	456 198 927	20,8/20,8	9	41 363	39 206	41 363	39 206
Epiroc	207 757 845	17,1/22,7	5	21 997	17 219	21 997	17 219
Nasdaq	19 394 142	11,8/11,8	4	18 884	14 187	18 884	14 187
Ericsson	240 029 800	7,2/22,5	4	18 881	18 552	18 881	18 552
Sobi	107 594 165	35,9/35,9	3	16 272	20 696	16 272	20 696
Electrolux	50 786 412	16,4/28,4	2	11 859	9 459	11 859	9 459
Saab	40 972 622	30,2/39,7	2	11 538	12 576	11 538	12 576
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	2	11 492	14 902	11 492	14 902
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,1	2	7 266	6 351	7 266	6 351
Totalt Noterade Bolag			67	315 676	270 807	315 676	270 807
Patricia Industries							
Total exponering (%)							
Dotterföretag							
Mölnlycke ²⁾		99	15	69 440	55 845	20 540	19 637
Permobil ²⁾		96	3	13 219	9 946	4 249	4 209
Laborie		98	2	8 744	4 846	5 048	4 817
BraunAbility		95	1	5 894	3 163	2 263	1 942
Piab ²⁾		96	1	5 511 ¹⁾	5 511 ¹⁾	5 647	5 470
Sarnova		86	1	4 479 ¹⁾	4 479 ¹⁾	5 172	4 637
Vectura		100	1	3 196	3 406	2 932	2 848
Aleris (tillgång som innehas för försäljning)		100	0	2 000	1 844	1 912	2 831
Grand Group		100	0	276	343	164	187
Totalt dotterföretag			24	112 758	89 382	47 927	46 578
Tre Skandinavien		40/40	1	6 700	5 801	3 965	4 108
Finansiella Investeringar			1	6 452	7 277	6 452	7 277
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			27	125 910	102 459	58 344	57 963
<i>Totalt Patricia Industries inkl. kassa</i>				<i>140 313</i>	<i>115 476</i>	<i>72 747</i>	<i>70 980</i>
Investeringar i EQT							
EQT AB	176 739 596 ³⁾	18,5/18,5		15 461	1 694	15 461	1 694
Fondinvesteringar				21 067	19 134	21 067	19 134
Totalt Investeringar i EQT			8	36 527	20 828	36 527	20 828
Övriga tillgångar och skulder			-1	-3 487	-660	-3 487	-660
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	474 627	393 435	407 061	348 938
Bruttoskuld*				-37 693	-32 724	-37 693	-32 724
Bruttokassa*				18 987	11 294	18 987	11 294
<i>Varav Patricia Industries</i>				<i>14 403</i>	<i>13 017</i>	<i>14 403</i>	<i>13 017</i>
Nettoskuld				-18 706	-21 430	-18 706	-21 430
Substansvärde				455 921	372 004	388 355	327 508
Substansvärde per aktie				596	486	507	428

1) Värderat till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan.

2) 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.

3) Per den 30 september 2019 var 10 396 188 av dessa aktier utlånade till de rådgivande bankerna i EQT ABs noteringsprocess. Detta för att underlätta hanteringen av den övertäckningsoption som ger Investor möjlighet att sälja ytterligare maximalt 2 451 580 aktier. I oktober 2019 såldes 2 451 580 av aktierna och resterande del av de utlånade aktierna har lämnats tillbaka.

Översikt

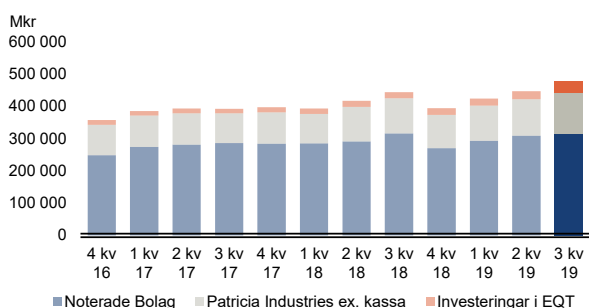
För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2018. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Substansvärde

Under de första nio månaderna 2019 ökade det justerade substansvärdet från 372,0 Mdr kronor till 455,9 Mdr kronor. Förändringen i det justerade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 25 (12) procent under perioden, varav 8 (7) procent under det tredje kvartalet.

Det rapporterade substansvärdet ökade från 327,5 Mdr kronor till 388,4 Mdr kronor. Förändringen i det rapporterade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 22 (13) procent under perioden, varav 6 (7) procent under det tredje kvartalet.

Totala justerade tillgångar per affärsområde



Nettoskuld och kassaflöde

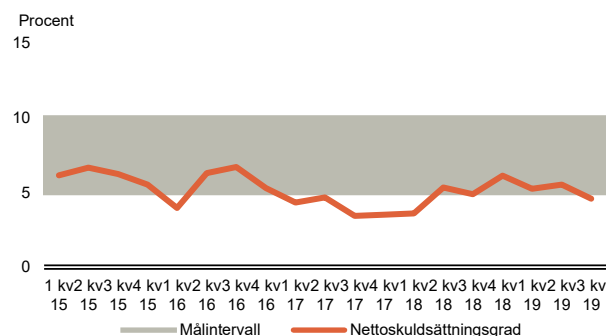
Nettoskulden uppgick till 18 706 (21 430) Mkr per den 30 september 2019, motsvarande en nettoskuldsättningsgrad om 4,6 (6,1) procent.

Vår målsättning är att ha en skuldsättningsgrad om 5-10 procent (nettoskuld/totala rapporterade tillgångar) över en konjunkturcykel. Skuldsättningsgraden kan tidvis avvika från målnivån men bör inte överstiga 25 procent under en längre period.

Bruttokassan uppgick till 18 987 Mkr och bruttoskulden till 37 693 Mkr per den 30 september 2019.

Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s låneportfölj uppgick till 11,3 (10,3) år per den 30 september 2019.

Nettoskuldsättningsgradens utveckling



Investors nettoskuld

Mkr	2019
Ingående nettoskuld	-21 430
Noterade Bolag	
Utdelningar	8 415
Övrig kapitaldistribution	24
Nettoinvesteringar	-3 377
Förvaltningskostnader	-79
Totalt	4 982
Patricia Industries	
Erhållna likvider	4 497
Investeringar	-295
Överföring till Investor	-2 912
Förvaltningskostnader	-197
Övrigt ¹⁾	294
Totalt	1 386
Investeringar i EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	9 020
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-6 745
Förvaltningskostnader	-6
Totalt	2 268
Investor övergripande	
Utdelning	-6 887
Överföring från Patricia Industries	2 912
Förvaltningskostnader	-80
Övrigt ²⁾	-1 857
Utgående nettoskuld	-18 706

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

Förvaltningskostnader

Investors förvaltningskostnader uppgick till 113 (111) Mkr under det tredje kvartalet 2019.

Per den 30 september 2019 uppgick förvaltningskostnaderna på rullande 12-månadersbasis till 0,11 procent av det justerade substansvärdet.

Investoraktien

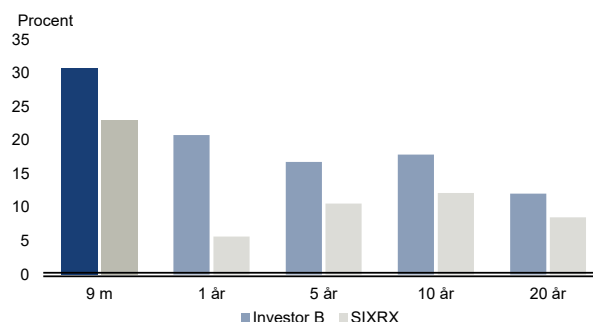
Aktiekursen för Investors A- och B-aktie var 473,40 kronor respektive 481,10 kronor per den 30 september 2019, att jämföra med 378,00 kronor respektive 375,60 kronor den 31 december 2018.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 31 (12) procent under de första nio månaderna 2019, varav 8 (13) procent under det tredje kvartalet.

SIXRX avkastningsindex steg med 23 (11) procent under de första nio månaderna 2019, varav 2 (7) procent under det tredje kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 365 765 (288 107) Mkr per den 30 september 2019.

Genomsnittlig årlig totalavkastning



Noterade Bolag

Våra bolag inom Noterade Bolag är ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Epiroc, Ericsson, Husqvarna, Nasdaq, Saab, SEB, Sobi och Wärtsilä. Dessa är multinationella företag med starka marknadspositioner och beprövade affärsmodeller. Generellt är de välpositionerade och vi arbetar löpande för att stödja dem i att fortsätta vara eller bli best-in-class.

Viktiga händelser under kvartalet

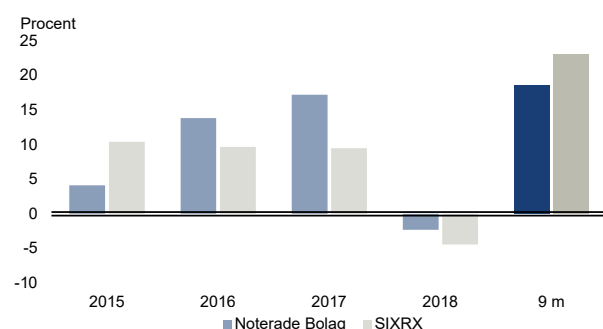
- Vi investerade 1,3 Mdr kronor i ABB.
- ABB och Saab utsåg nya vd:ar.
- Sobi genomförde ytterligare ett transformativt förvärv.

Utveckling

Totalavkastningen (exkl. förvaltningskostnader) för Noterade Bolag uppgick till 19 procent under de första nio månaderna 2019, varav 2 procent under det tredje kvartalet.

SIXRX avkastningsindex steg med 23 procent under de första nio månaderna 2019, varav 2 procent under det tredje kvartalet.

Totalavkastning, Noterade Bolag



Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 49 851 (40 583) Mkr under de första nio månaderna 2019, varav 5 663 (24 817) Mkr under det tredje kvartalet.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	3 kv 2019	9 m 2019	9 m 2018
Värdeförändringar	4 898	41 515	32 422
Utdelningar	791	8 415	8 238
Förvaltningskostnader	-27	-79	-77
Totalt	5 663	49 851	40 583

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

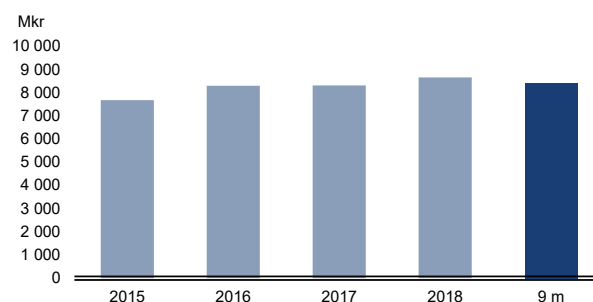
		3 kv 2019		9 m 2019	
	Värde, Mkr	Påverkan, Mkr	Total-avkastning ¹⁾ (%)	Påverkan, Mkr	Total-avkastning ¹⁾ (%)
Atlas Copco	62 514	1 359	2,2	19 774	45,6
ABB	48 249	1 786	4,0	7 231	18,5
AstraZeneca	45 361	6 113	15,4	11 894	34,6
SEB	41 363	2 217	5,7	5 122	13,3
Epiroc	21 997	2 079	10,4	4 988	29,1
Nasdaq	18 884	1 674	9,7	4 941	35,0
Ericsson	18 881	-2 198	-10,4	561	2,9
Sobi	16 272	-2 860	-14,9	-4 420	-21,3
Electrolux	11 859	-162	-1,3	2 592	27,4
Saab	11 538	-836	-6,8	-854	-6,9
Wärtsilä	11 492	-2 355	-16,7	-2 889	-19,8
Husqvarna	7 266	-1 128	-13,4	991	15,5
Totalt	315 676	5 690	1,8	49 930	18,5

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

Mottagna utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 8 415 (8 238) Mkr under de första nio månaderna 2019, varav 791 (735) Mkr under det tredje kvartalet. Sammantaget räknar vi med att erhålla cirka 9,5 (8,7) Mdr kronor (9,7 Mdr kronor inklusive extrautdelning från SEB) i utdelningar under 2019.

Mottagna utdelningar, Noterade Bolag



Investeringar och avyttringar

Tredje kvartalet

7 000 000 aktier förvärvades i ABB för totalt 1 266 Mkr.

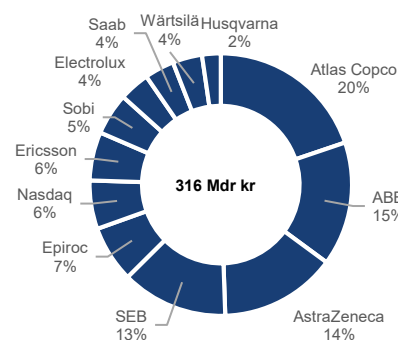
Optioner i Sobi, med ett lösenpris om 110 procent av aktiekursen, såldes till Sobis ordförande för 4 Mkr, på samma sätt som tidigare kommunicerats i andra noterade bolag.

Tidigare under året

11 000 000 aktier förvärvades i ABB för totalt 2 017 Mkr.

Optioner med ett lösenpris om 110 procent av aktiekursen i Atlas Copco, Electrolux, Epiroc, Ericsson, Husqvarna och Wärtsilä har sålts till ordförandena i respektive företag till ett sammanlagt värde om 20 Mkr. För att hedga dessa optioner förvärvade Investor underliggande aktier i Atlas Copco, Electrolux, Epiroc, Ericsson och Wärtsilä.

Noterade Bolag, fördelning av värde 30 september 2019



Patricia Industries

Patricia Industries omfattar Mölnlycke, Permobil, Laborie, Piab, Sarnova, BraunAbility, Vectura, Grand Group, Tre Skandinavien och Finansiella investeringar. Patricia Industries fokus är att investera i och utveckla helägda dotterföretag i Norden och Nordamerika.

Viktiga händelser under kvartalet

- Värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, ökade med 13 procent.
- Omsättningstillväxten (pro forma) för de större dotterföretagen uppgick till 14 procent, varav 6 procent organiskt. Rapporterad EBITA ökade med 33 procent. Det operativa kassaflödet var starkt.

Operationell utveckling

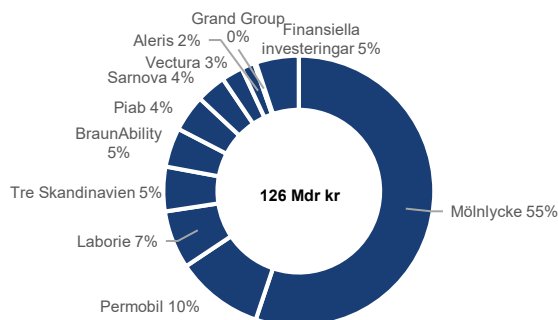
Under de första nio månaderna 2019 uppgick omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (inklusive Piab och Sarnova pro forma och exklusive Aleris) till 15 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 4 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 5 291 Mkr, en ökning om 25 procent (24 procent exklusive IFRS 16).

Under det tredje kvartalet uppgick omsättningstillväxten (exklusive Aleris) till 14 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 1 971 Mkr, en ökning om 33 procent (32 procent exklusive IFRS 16). Justerat för materiella jämförelsestörande poster ökade EBITA med 22 procent.

Implementering av IFRS 16

Från och med den 1 januari 2019 tillämpas en ny standard, IFRS 16, för redovisningen av hyres- och leasingavtal. Investör tillämpar den nya standarden framåttriktat, vilket innebär att ingen proformerad av 2018 genomförts. För jämförbarhet presenteras EBITDA, EBITA och nettoskuld för 2019 både enligt IFRS 16 och enligt tidigare standard. För ytterligare information om IFRS 16, se sidan 16.

Patricia Industries, justerade värden, 30 september 2019



Större dotterföretag, utveckling

3 kv 2019

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA ²⁾	EBITDA (%)	EBITA ^{1,2)}	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	4 052	7	1 231	30,4	1 064	26,3	1 218
Permobil	1 141	3	265	23,2	216	18,9	235
Laborie	478	-2	159	33,4	148	31,1	53
BraunAbility	1 851	6	202	10,9	167	9,1	232
Piab	320	-1	107	33,3	96	30,0	86
Sarnova	1 569	8	256	16,4	234	15,0	263
Vectura	75	18	52	69,5	31	41,6	-145
Grand Group	189	3	47	24,7	14	7,5	18
Totalt	9 677		2 319	24,0	1 971	20,4	1 960
Rapporterad tillväxt, %	14		33		33		
Organisk tillväxt, %	6						

9 m 2019

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA ²⁾	EBITDA (%)	EBITA ^{1,2)}	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	12 044	5	3 560	29,6	3 085	25,6	2 747
Permobil	3 232	0	692	21,4	546	16,9	654
Laborie	1 399	2	378	27,0	344	24,6	114
BraunAbility	5 113	4	519	10,2	420	8,2	398
Piab	947	-3	303	32,0	274	29,0	242
Sarnova	4 625	6	609	13,2	550	11,9	500
Vectura	201	23	134	67,0	73	36,6	-496
Grand Group	490	6	96	19,6	-1	-0,2	7
Totalt	28 051		6 291	22,4	5 291	18,9	4 167
Rapporterad tillväxt, %	15		28		25		
Organisk tillväxt, %	4						

1) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

2) EBITDA och EBITA rapporterade inklusive påverkan från IFRS 16. Under de första nio månaderna 2019 ökade EBITDA och EBITA med 20 respektive 24 procent, exklusive påverkan från IFRS 16. Under det tredje kvartalet ökade EBITDA och EBITA med 25 respektive 32 procent, exklusive påverkan från IFRS 16.

Utveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till 27 460 (4 416) Mkr under niomånadersperioden, varav 14 623 (2 385) Mkr under det tredje kvartalet.

Påverkan på det justerade substansvärdet

Mkr	3 kv 2019	9 m 2019	9 m 2018
Värdeförändringar	14 648	27 652	4 629
Förvaltningskostnader	-63	-197	-177
Övrigt	38	5	-36
Totalt	14 623	27 460	4 416

Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, med 27 procent under niomånadersperioden 2019, varav 13 procent under det tredje kvartalet. För mer information kring värdering, se sidan 29.

Investeringar och avyttringar

Tredje kvartalet

Investeringar och avyttringar uppgick till 32 Mkr respektive 1 517 Mkr.

Den 1 oktober 2019 slutfördes den tidigare kommunicerade avyttringen av Aleris till Triton. Nettolikviden beräknas till 2 Mdr kronor. I denna rapport redovisas Aleris som en tillgång som innehas för försäljning.

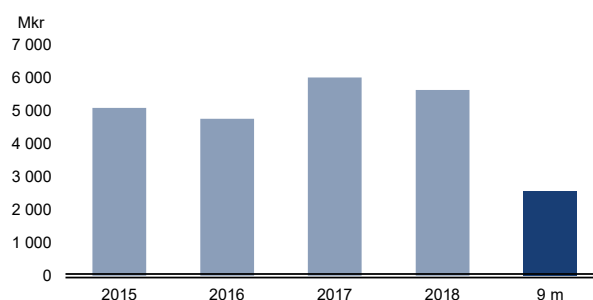
Tidigare under året

Investeringar och avyttringar uppgick till 264 Mkr respektive 2 078 Mkr.

Erhållen distribution

Under niomånadersperioden 2019 uppgick distribution till Patricia Industries till 2 568 Mkr, varav 130 Mkr under det tredje kvartalet från Mölnlycke och Piab.

Distribution till Patricia Industries



Patricia Industries, nettokassa

Mkr	3 kv 2019	9 m 2019	9 m 2018
Början av perioden	12 628	13 017	19 368
Nettokassaflöde	1 616	4 202	-7 659
Överföring till Investor	-	-2 912	-1 580
Övrigt ¹⁾	159	97	-127
Periodens utgång	14 403	14 403	10 002

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

IFRS 16 och värderingseffekter

Effekterna på värderingen av implementeringen av IFRS 16 från och med den 1 januari 2019 har beaktats för att likställa den finansiella informationen om Patricia Industries företag och deras jämförelseföretag och branschindex.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömda marknadsvärden, 30/9 2019	Förändr. 3 kv 2019 vs. 2 kv 2019, Mkr	Värdedrivare	Kommentar
Dotterföretag				
Mölnlycke	69 440	8 491	Högre multiplar, högre resultat, kassaflöde och valuta påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 17,8x. Resultatet justerat för förvärv de senaste tolv månaderna
Permobil	13 219	1 820	Högre resultat och högre multiplar påverkade positivt	Tillämpad EV/redovisad LTM EBITDA 18,2x
Laborie	8 744	1 657	Högre resultat, högre multiplar och valuta påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 21,3x. Justeringar gjorda för förvärvet av Cogentix givet dess transformativa karaktär
BraunAbility	5 894	1 387	Högre resultat, kassaflöde och multiplar påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 13,0x
Piab	5 511	-		Värderat till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
Sarnova	4 479	-		Värderat till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
Vectura	3 196	-184		Värderat huvudsakligen baserat på bedömt marknadsvärde på fastighetsportföljen minus skuld
Aleris (tillgång som innehas för försäljning)	2 000	-		Värderat i enlighet med kommunicerat försäljningsavtal
Grand Group	276	-17	Lägre resultat påverkade negativt	Tillämpad EV/redovisad LTM EBITDA 12,1x
Partnerägda investeringar				
Tre Skandinavien	6 700	778	Högre resultat och kassaflöde påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 7,1x. Resultat och balansräkning justerade för engångseffekt hänförlig till det svenska momsbeslutet under 4 kv 2018
Finansiella investeringar	6 452	-899		Multipl- eller tredjepartsvärdering, aktiekurs (köp)
Totalt	125 910			
<i>Totalt inkl. kassa</i>	<i>140 313</i>			

En leverantör av avancerade produkter för behandling och förebyggande av sår och engångsprodukter inom operation. Läs mer på www.molnlycke.com.

Händelser under kvartalet

Koncern

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 7 procent i konstant valuta. Samtliga geografiska regioner bidrog till tillväxten. Tillväxtmarknaderna växte snabbast.
- EBITA-marginalen ökade jämfört med föregående år, som påverkades negativt av en nedskrivning.
- Mölnlycke fortsätter att fokusera på försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter för att stödja pågående lanseringar.
- Mölnlycke emitterade framgångsrikt en 10-årig senior icke-säkerställd obligation om 500 MEUR.

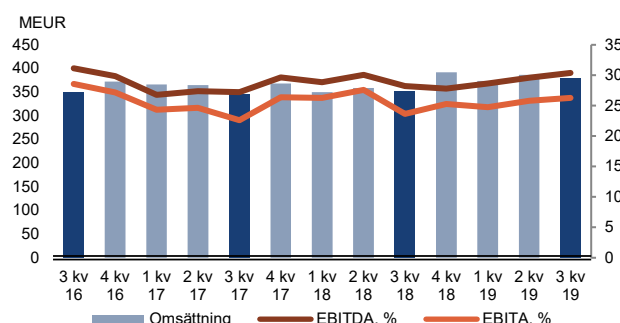
Wound Care

- Wound Cares organiska omsättningstillväxt uppgick till 7 procent i konstant valuta, främst driven av Tillväxtmarknader och Europa.

Surgical

- Surgicals organiska omsättningstillväxt uppgick till 6 procent i konstant valuta, främst driven av Europa och USA.
- Ur ett produktperspektiv bidrog Surgical Trays och Gloves mest till tillväxten i kvartalet. Mölnlycke lanserade en ny kirurgisk handske, Biogel® PI Ultra Touch®.

Mölnlycke, omsättnings- och marginalutveckling



Från och med 1 kv 2019 har IFRS 16 tillämpats.

Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	2019		2018		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	380	1 140	351	1 060	1 532
EBITDA	115	337	99	309	446
EBITDA exkl. IFRS 16	110	322	99	309	431
EBITA	100	292	83	273	391
EBITA exkl. IFRS 16	100	291	83	273	390

Omsättningstillväxt, %	8	7	2	-1	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	5	2	2	

EBITDA, %	30,4	29,6	28,3	29,1	29,1
EBITA, %	26,3	25,6	23,7	25,8	25,5

Kassaflödesposter, MEUR	2019		2018	
	3 kv	9 m	3 kv	9 m
EBITDA	115	337	99	309
IFRS 16 leasebetalning	-6	-15		
Förändring i rörelsekapital	13	-38	2	-38
Investeringar	-8	-24	-8	-30
Operativt kassaflöde	115	260	93	241
Förvärv/avyttringar	-	-65	-19	-20
Aktieägartillskott/distribution	-7	-182	-	-250
Övrigt ¹⁾	-39	-153	-21	-99
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	69	-140	53	-128

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	13
Investeringar/omsättning, %	2

Balansposter, MEUR	30/9 2019	31/12 2018
Nettoskuld	1 333	1 193
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	1 275	1 193

	30/9 2019	30/9 2018
Antal anställda	7 810	7 795

¹⁾ Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Omsättning och organisk tillväxt per affärsområde

	Andel av omsättningen, (%) Senaste 12 mån.	Organisk tillväxt, konstant valuta, (%) 3 kv 2019
Wound Care	54	7
Surgical	46	6
Totalt	100	7

Omsättning per geografi

	Andel av omsättningen, (%) 2018
Europa, Mellanöstern, Afrika	60
Amerika	32
Stillahavsasien	8
Totalt	100

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta, driven av samtliga produktsegment. APAC rapporterade stark tillväxt medan Americas och EMEA var stabila.
- EBITA-marginalen förbättrades drivet av kostnadskontroll, ökad produktionseffektivitet och positiva valutaeffekter. Förra årets marginal var dessutom negativt påverkad av kostnader hänförliga till vd-bytet och en nedskrivning i samband med en avyttring av tillgångar.
- På HCR, en internationell mässa för hemmavård och rehab i Tokyo lanserade Permobil TiLite MXA globalt, en ihopfällbar rullstol för aktiv användning.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2019		2018		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	1 141	3 232	1 062	3 042	4 352
EBITDA	265	692	192	524	948
EBITDA exkl. IFRS 16	253	657	192	524	913
EBITA	216	546	156	414	766
EBITA exkl. IFRS 16	215	543	156	414	763
Omsättningstillväxt, %	7	6	24	17	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	0	1	3	
EBITDA, %	23,2	21,4	18,1	17,2	21,8
EBITA, %	18,9	16,9	14,7	13,6	17,6

Kassaflödesposter, Mkr	2019		2018	
	3 kv	9 m	3 kv	9 m
EBITDA	265	692	192	524
IFRS 16 leasebetalning	-12	-35		
Förändring i rörelsekapital	11	85	11	-56
Investeringar	-29	-87	-7	-51
Operativt kassaflöde	235	654	196	416
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-549
Aktieägartillskott/distribution	-	-120	-	-
Övrigt ¹⁾	-247	-723	-19	-348
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-12	-189	178	-480

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	17
Investeringar/omsättning, %	2

Balansposter, Mkr	30/9 2019	31/12 2018
Nettoskuld	3 277	3 088
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	3 139	3 088

	30/9 2019	30/9 2018
Antal anställda	1 610	1 590

¹⁾ Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -2 procent i konstant valuta. Måttlig tillväxt inom Gastrointestinal motverkades av en viss minskning inom Urology.
- Lönsamheten fortsatte att förbättras drivet av kostnadsbesparingar hänförliga till förvärvet av Cogentix och omstruktureringen av Labories europeiska verksamhet.
- I september inledde Laborie den kommersiella lanseringen av NXT, nästa generations plattform inom urodynamics.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	2019		2018		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	50	149	50	130	200
EBITDA	17	40	13	9	54
EBITDA exkl. IFRS 16	16	39	13	9	53
EBITA	15	37	12	6	50
EBITA exkl. IFRS 16	15	36	12	6	49
Omsättningstillväxt, %	-1	14	56	32	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-2	2	15	7	
EBITDA, %	33,4	27,0	26,0	6,6	27,0
EBITA, %	31,1	24,6	24,3	4,7	24,8

Kassaflödesposter, MUSD	2019		2018	
	3 kv	9 m	3 kv	9 m
EBITDA	17	40	13	9
IFRS 16 leasebetalning	0	-1		
Förändring i rörelsekapital	-6	-12	-8	-22
Investeringar	-5	-15	-4	-9
Operativt kassaflöde	6	12	1	-22
Förvärv/avyttringar	-	-3	-	-207
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	25
Övrigt ¹⁾	-1	-23	-6	-11
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	5	-13	-5	-215

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	13
Investeringar/omsättning, %	14

Balansposter, MUSD	30/9 2019	31/12 2018
Nettoskuld	291	278
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	285	278

	30/9 2019	30/9 2018
Antal anställda	625	640

¹⁾ Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta, driven av segmentet Consumer Wheelchair Accessible Vehicles (WAV).
- EBITA-marginalen förbättrades driven av förbättrad effektivitet och åtgärder för att optimera leverantörskedjan.
- BraunAbility öppnade sitt nya globala huvudkontor i Carmel, Indiana.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	2019		2018		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	193	544	167	466	724
EBITDA	21	55	11	37	64
EBITDA exkl. IFRS 16	19	50	11	37	58
EBITA	18	45	10	33	51
EBITA exkl. IFRS 16	17	45	10	33	51
Omsättningstillväxt, %	15	17	9	18	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	4	3	14	
EBITDA, %	10,9	10,2	6,8	7,9	8,8
EBITA, %	9,1	8,2	6,0	7,1	7,1

Kassaflödesposter, MUSD	2019		2018	
	3 kv	9 m	3 kv	9 m
EBITDA	21	55	11	37
IFRS 16 leasebetalning	-2	-6		
Förändring i rörelsekapital	9	-2	7	6
Investeringar	-3	-5	-1	-3
Operativt kassaflöde	24	42	17	40
Förvärv/avyttringar	-	-5	-9	-24
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	-4	-33	-3	-9
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	20	5	5	8

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	7
Investeringar/omsättning, %	1

Balansposter, MUSD	30/9 2019	31/12 2018
Nettoskuld	190	195
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	168	195

	30/9 2019	30/9 2018
Antal anställda	1 705	1 575

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -1 procent i konstant valuta. Europa och APAC växte något medan omsättningen i Americas sjönk. Divisionen Ergonomic Handling redovisade stark tillväxt medan divisionen Robotic Gripping utvecklades fortsatt svagt.
- EBITA-marginalen förbättrades drivet av en kombination av god kostnadskontroll, fördelaktig produktmix och den svaga svenska kronan.
- Piab lanserade piFLOW® SMART, en vakuumtransportör som använder maskininlärning för kontinuerlig autojustering.
- Clas Gunneberg tillträdde som vd i september.

Nyckeltal, Piab¹⁾

Resultatposter, Mkr	2019		2018		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	320	947	312	919	1 283
EBITDA	107	303	93	253	404
EBITDA exkl. IFRS 16	101	286	93	253	387
EBITA	96	274	89	241	371
EBITA exkl. IFRS 16	96	274	89	241	370
Omsättningstillväxt, %	3	3	28	25	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-1	-3	6	10	
EBITDA, %	33,3	32,0	29,7	27,6	31,5
EBITA, %	30,0	29,0	28,4	26,3	28,9

Kassaflödesposter, Mkr	2019		2018	
	3 kv	9 m	3 kv	9 m
EBITDA	107	303	93	253
IFRS 16 leasebetalning	-6	-17		
Förändring i rörelsekapital	-6	-12	-64	-93
Investeringar	-9	-32	-7	-22
Operativt kassaflöde	86	242	22	138
Förvärv/avyttringar	-	-11	-	-96
Aktieägartillskott/distribution	-59	-59	-	455
Övrigt ²⁾	-57	-184	-31	-104
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-30	-12	-9	393

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	17
Investeringar/omsättning, %	3

Balansposter, Mkr	30/9 2019	31/12 2018
Nettoskuld	1 076	1 064
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	1 026	1 064

	30/9 2019	30/9 2018
Antal anställda	490	475

1) Konsoliderat från och med 14 juni 2018.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 8 procent i konstant valuta, driven av balanserad tillväxt inom både Acute Care och Emergency Preparedness.
- I augusti kom Sarnova och Ambu ömsesidigt överens om att överföra distributionen av flera produkter från Sarnova till Ambu från och med den 1 oktober 2019.
- Justerat för ett resultatbidrag hänförligt till överenskommelsen med Ambu var EBITA-marginalen i linje med föregående år. Lönsamheten påverkades av fortsatta investeringar i ytterligare försäljningsresurser inom både Acute Care och Emergency Preparedness, förbättringar av den digitala plattformen samt optimering av lager.
- I juli slutförde Sarnova förvärvet och integrationen av Concordance Healthcare Solutions akutsjukvårdstjänster.

Nyckeltal, Sarnova¹⁾

Resultatposter, MUSD	2019		2018		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	163	492	144	447	642
EBITDA	27	65	16	52	82
EBITDA exkl. IFRS 16	26	62	16	52	80
EBITA	25	58	15	48	74
EBITA exkl. IFRS 16	24	58	15	48	74
Omsättningstillväxt, %	14	10	6	8	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	8	6	6	8	
EBITDA, %	16,4	13,2	11,1	11,6	12,8
EBITA, %	15,0	11,9	10,2	10,8	11,6

Kassaflödesposter, MUSD	2019		2018	
	3 kv	9 m	3 kv	9 m
EBITDA	27	65	16	52
IFRS 16 leasebetalning	-1	-2		
Förändring i rörelsekapital	9	2	0	-7
Investeringar	-7	-11	-1	-3
Operativt kassaflöde	28	53	15	42
Förvärv/avyttringar	-	-17	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ²⁾	-15	-39	-5	-19
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	13	-2	9	23

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	17
Investeringar/omsättning, %	2

Balansposter, MUSD	30/9 2019	31/12 2018
Nettoskuld	310	307
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	297	307

	30/9 2019	30/9 2018
Antal anställda	645	605

1) Konsoliderat från och med 4 april 2018.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingsskulder.

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 18 procent, huvudsakligen driven av kontorssegmentet (Royal Office öppnade i januari 2019) och nya tillägg till portföljen för samhällsfastigheter. Kommersiella projekt och projekt inom samhällsfastigheter utvecklas i linje med plan och Vectura fortsätter att stärka sin projektportfölj.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2019		2018		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	75	201	64	163	271
EBITDA	52	134	46	105	171
EBITDA, %	69,5	67,0	72,3	64,5	63,1
EBITA justerad ¹⁾	31	73	28	47	84
EBITA justerad %	41,6	36,6	43,4	29,0	30,9

Balansposter, Mkr	30/9 2019	31/12 2018
Nettoskuld	2 827	2 166

	31/12 2018	31/12 2017
Fastigheter, marknadsvärde ¹⁾	5 911	5 040

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



Består av Grand Hôtel, Lydmar Hotel och The Sparrow Hotel i Stockholm. Läs mer på www.grandhotel.se, www.lydmar.com och www.thesparrow.se.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 3 procent. EBITA påverkades negativt av startkostnader hänförliga till The Sparrow Hotel.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	2019		2018		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	189	490	173	438	655
EBITDA	47	96	22	24	107
EBITDA exkl. IFRS 16	19	12	22	24	23
EBITA	14	-1	12	-5	-1
EBITA exkl. IFRS 16	7	-22	12	-5	-21
Org. tillväxt, konstant valuta, %	3	6	3	-3	
EBITDA, %	24,7	19,6	12,6	5,4	16,3
EBITA, %	7,5	-0,2	7,0	-1,2	-0,1

Balansposter, Mkr	30/9 2019	31/12 2018
Nettoskuld	898	4
Nettoskuld exkl. IFRS 16	3	4



En leverantör av mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Läs mer på www.tre.se.

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 31.000, drivet av fortsatt starkt momentum inom samtliga segment.
- Justerat för den negativa effekten av det sedan tidigare kommunicerade momsbeslutet i Sverige ökade serviceintäkterna med 4 procent.
- Justerat för effekter hänförliga till IFRS 16 och momsbeslutet i Sverige ökade EBITDA med 10 procent jämfört med föregående år.
- Tre lanserade flera Apple 11-modeller i september.
- Tre förbättrade sin kundnöjdhet till den högsta nivån någonsin och Hallon blev näst bästa varumärke totalt sett i SKI:s årliga kundnöjdhetsundersökning som publicerades i oktober.

Nyckeltal, Tre Skandinavien

Resultatposter	2019		2018		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning, Mkr	2 646	7 697	2 744	8 126	10 298
Sverige, Mkr	1 663	4 937	1 779	5 398	6 543
Danmark, MDKK	684	1 947	691	1 988	2 666
Serviceintäkter ¹⁾ , Mkr	1 685	4 891	1 687	4 974	6 521
Sverige, Mkr	1 015	2 994	1 073	3 202	4 025
Danmark, MDKK	466	1 338	439	1 291	1 771
EBITDA ²⁾ , Mkr	1 011	2 888	852	2 512	2 275
Sverige, Mkr	684	1 985	603	1 828	1 182
Danmark, MDKK	228	637	178	497	775
EBITDA ²⁾ , exkl. IFRS 16	873	2 486	852	2 512	1 873
Sverige, Mkr	600	1 739	603	1 828	936
Danmark, MDKK	190	527	178	497	664
EBITDA ²⁾ , %	38,2	37,5	31,0	30,9	22,1
Sverige	41,2	40,2	33,9	33,9	18,1
Danmark	33,3	32,7	25,8	25,0	29,1

Nyckeltal

Investeringar/omsättning, % 23

Balansposter, Mkr	30/9 2019	31/12 2018
Nettoskuld	6 593	3 253
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	4 917	3 253

	30/9 2019	30/9 2018
Antal anställda	1 840	1 955

Övriga nyckeltal	30/9 2019	30/9 2018
Abonnemang	3 505 000	3 370 000
Sverige	2 057 000	2 020 000
Danmark	1 448 000	1 350 000

1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

2) Rapporterad EBITDA har påverkats avsevärt av momsbetalningar under det fjärde kvartalet 2018.

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.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	3 kv 2019	9 m 2019	9 m 2018
Substansvärde, början av perioden	7 351	7 277	7 164
Investeringar	22	255	213
Avyttringar/distribution	-1 517	-2 720	-353
Fordran, försäljningslikvid	-	791	-
Värdeförändringar	597	848	935
Substansvärde, periodens utgång	6 452	6 452	7 959

Händelser under kvartalet

- Likvider erhöles från försäljningarna av WhiteHat Security, Memira och NS Focus.
- Per den 30 september 2019 var en fordran om 791 Mkr, hänförlig till försäljningen av NS Focus, utestående.
- Efter kvartalets utgång avyttrades innehavet i HireVue.

De fem största finansiella investeringarna, 30 september 2019

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
Madrague	Europa	Hedgefond	Onoterat	751
CDP Holding	Asien	IT	Onoterat	548
HireVue	USA	IT	Onoterat	442
Acquia	USA	IT	Onoterat	394
CallFire	USA	IT	Onoterat	372
Totalt				2 507

Per den 30 september 2019 representerade de fem största innehaven 45 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar, exklusive fordran avseende NS Focus.

Europeiska, amerikanska och asiatiska investeringar stod för 29, 63 respektive 8 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

6 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar utgjordes av noterade innehav.

Investerings i EQT

EQT är en differentierad och global investeringsorganisation med en 25-årig historia av att investera i, utveckla och äga bolag, med ett dokumenterat "track record" av attraktiv och stabil avkastning inom flera geografiska områden, sektorer och strategier. Investor var en av EQT:s grundare 1994 och har investerat i de allra flesta av dess fonder. Läs mer på www.eqtgroup.com.

Händelser under kvartalet

- EQT AB noterades framgångsrikt på NASDAQ Stockholm.
- Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 60 procent.

Utveckling

Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 17 967 (2 358) Mkr under niomånadersperioden 2019, varav 14 556 (-691) Mkr under det tredje kvartalet.

Efter EQT AB:s börsnotering redovisar Investor värdeförändringen på dess investeringar i EQT:s fonder med ett kvartals fördröjning. Därmed presenteras informationen hänförlig till Investors investeringar i EQT:s fonder per den 30 juni 2019.

Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 60 procent under det tredje kvartalet. I konstant valuta uppgick värdeförändringen 59 procent.

Nettokassaflödet till Investor uppgick till 2 143 Mkr, varav 1,6 Mdr kronor är hänförliga till en försäljning av aktier i samband med börsnoteringen av EQT AB.

Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 12,2 (16,5) Mdr kronor per den 30 september.

Investors investeringar i EQT, 30 september 2019³⁾

	Fond- storlek, MEUR	Andel (%)	Investors	
			Utestående åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ¹⁾	26 192		2 567	13 069
EQT VIII	10 750	5	3 306	2 463
EQT Infrastructure IV	8 986	3	2 563	289
EQT Credit Opportunities III	1 272	10	862	459
EQT Ventures ²⁾	461	11	162	492
EQT Midmarket Asia III	630	27	1 048	956
EQT Midmarket US	616	30	97	1 872
EQT Midmarket Europe	1 616	9	845	974
EQT Real Estate I	373	18	268	492
EQT nya fonder			519	
Totalt	50 895		12 236	21 067
EQT AB		18,5 ⁴⁾		15 461
Totalt				36 527

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

2) Kapitalåtaganden exklusive EQT Ventures Co-investment Schemes och EQT Ventures Mentor Funds.

3) Efter att EQT AB börsnoterats i september 2019 redovisas Investors investeringar i EQT:s fonder med ett kvartals fördröjning.

4) I oktober 2019, efter att en övertäckningsoption utnyttjats, minskade Investors ägande i EQT AB till 18,3 procent av kapital och roster.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	3 kv 2019	9 m 2019	9 m 2018
Substansvärde, början av perioden	24 114	20 828	16 165
Påverkan på substansvärdet	14 556	17 967	2 358
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift, förvaltningskostnad)	2 911	6 752	2 560
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter och vinstdelning)	-5 054	-9 020	-2 706
Substansvärde, periodens utgång	36 527	36 527	18 377

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017	3 kv 2017
Rapporterat värde	36 527	24 114	21 562	20 828	20 828	18 377	19 406	16 794	16 165	16 165	13 891
Rapporterad värdeförändring, %	60	9	7	30	14	-4	11	7	22	10	1
Värdeförändring, konstant valuta, %	59	8	6	25	14	-2	9	3	21	7	3
Tillskjutet från Investor	2 911	2 130	1 711	4 023	1 464	1 076	1 088	396	3 781	2 149	872
Utbetalt till Investor	5 054	1 514	2 451	4 228	1 522	1 414	383	910	4 757	1 336	1 212
Nettokassaflöde till Investor	2 143	-615	740	205	58	338	-705	514	976	-813	340

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 september till 18 706 (21 430) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Väntade utdelningar från investeringar och beslutad men ännu ej utbetald utdelning till aktieägare, ingår inte heller i Investors nettoskuld.

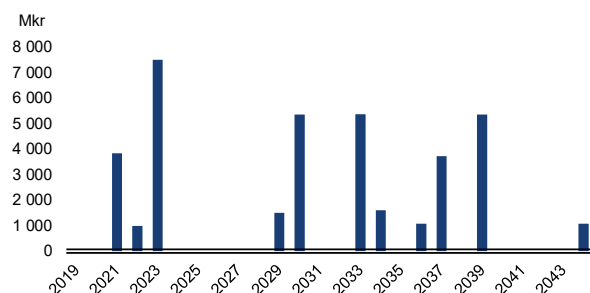
Nettoskuld, 30 september 2019

Mkr	Balansräkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	7 307	-169	7 138
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	19 761	-7 912	11 849
Fordringar som ingår i nettoskulden	3 217	-	3 217
Räntebärande skulder	-78 247	37 433	-40 814
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 079	983	-96
Totalt	-49 041	30 335	-18 706

Investors bruttokassa uppgick till 18 987 (11 294) Mkr per den 30 september 2019. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensionsskuld uppgick till 37 597 (32 626) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 11,3 (10,3) år per den 30 september 2019, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Permobil, BraunAbility, Grand Group, Vectura, Sarnova och Piab.

Lånens förfallostruktur, 30 september 2019



Investors kreditbetyg är AA- (Stabila utsikter) hos S&P Global och Aa3 (Stabila utsikter) av Moody's.

Finansnetto, 9 m 2019

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	22	-7	15
Räntekostnader	-1 750	1 002	-747
Resultat från omvärdering av lån, swappar och kortfristiga placeringar	64	-	64
Valutaeffekter	-743	-110	-853
Övrigt	-134	68	-66
Totalt	-2 541	953	-1 587

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 september 2019 till 4 795 (4 795) Mkr.

Aktiestruktur

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av röster
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	40,6	87,2
B 1/10 röst	455 484 186	45 548 418	59,4	12,8
Totalt	767 175 030	357 239 262	100,0	100,0

Per den 30 september 2019 ägde Investor totalt 1 919 102 (2 108 682) egna aktier.

Övrigt

Händelser efter kvartalets utgång

Avyttringen av Aleris slutförd

Den 1 oktober 2019 kommunicerade Patricia Industries, en del av Investor, att den avyttring av Aleris till Triton som aviserats den 12 juli 2019 slutförts. Nettolikviden beräknas till 2 Mdr kronor. Efter att avyttringen slutförts har Patricia Industries inte längre något ägande i Aleris. Doktor24 kvarstår som ett innehav inom Patricia Industries Finansiella Investeringar.

Utdelning till aktieägarna

På årsstämman 2019 fastställdes styrelsens förslag om en utdelning om 13,00 (12,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2018. Utdelningen totalt uppgår till 9 947 Mkr varav 6 887 Mkr utbetalades den 15 maj 2019 och 3 061 Mkr redovisas under Övriga tillgångar och skulder till dess utbetalning sker den 14 november 2019.

Förvärv av rörelseverksamheter

Övriga förvärv

Under de första nio månaderna 2019 har Sarnova, Mölnlycke Laborie och BraunAbility förvärvat fyra bolag. I en aggregerad förvärvsanalys uppgår totala köpeskillingen till 935 Mkr och goodwill till 771 Mkr. För perioden från förvärvstidpunkterna till och med 30 september 2019, bidrog bolagen med en nettoomsättning på 115 Mkr och ett nettoresultat på 22 Mkr till koncernens resultat.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 15,6 (13,3) Mdr kronor. Av dessa är 11,7 (10,6) Mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie och Sarnova, avseende utestående lån uppgående till motsvarande 2,2 Mdr kronor, 2,9 Mdr kronor och 3,3 Mdr kronor. Den återstående ökningen av ställda säkerheter är i huvudsak relaterad till ökad skuldsättning.

Under perioden har eventalförpliktelserna minskat från 3,4 Mdr kronor till 1,8 Mdr kronor. Förändringen beror till största del av minskade garantiätaganden till följd av avyttrad verksamhet samt Tre Skandinavien återbetalning av garanterat lån.

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 2019

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. Nedan beskrivs den nya redovisningsprincipen. På sidan 25 finns tabell där den nya redovisningsprincipens effekt på balansräkningen för koncernen framgår.

IFRS 16 behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för både leasegivare och leasetagare. För Investor som leasetagare har den nya standarden inneburit att en nyttjanderättstillgång redovisas för rätten att använda de leasade tillgångarna. När ett nytt leasingavtal ingås värderas nyttjanderätten till anskaffningsvärde. Undantag görs för korttidsleasingavtal och leasing av tillgångar av lågt värde. Samtidigt redovisas en leasingkund som representerar skyldigheten att betala leasingavgifter för de leasade tillgångarna. Leasingkullen värderas till nuvärdet av de leasingavgifter om inte betalats vid denna tidpunkt. Vid diskontering av leasingavgifterna används i första hand respektive avtals implicita ränta och om denna inte lätt kan fastställas, leasetagarens marginella låneränta.

Efter första redovisningen av ett leasingavtal värderas nyttjanderätten till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Värdet på leasingkullen justeras främst för att återspegla räntan på leasingkullen, samt för att återspegla utbetalda leasingavgifter.

Investor har tillämpat den nya standarden framåtriktat och 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 2019. Den leasingkund som initialt redovisas motsvarar nuvärdet av de återstående leasingavgifterna, undantaget korttidsleasor och leasing av lågt värde, diskonterat med den marginella upplåningsräntan per 1 januari 2019. Den genomsnittliga marginella låneräntan uppgick till 3,8 procent vid övergången till IFRS 16.

Nyttjanderätten kopplad till de återstående leasingavgifterna har i de flesta fall initialt värderats till ett belopp som motsvarar leasingkullen, justerat för förutbetalda eller upplupna leasingavgifter relaterade till dessa leasingavtal. I en del fall har nyttjanderätten istället värderats till dess redovisade belopp som om IFRS 16 tillämpats sedan leasingavtalens inledningsdatum, men diskonterat med den marginella upplåningsräntan per 1 januari 2019. Denna metod har gett en effekt på balanserade vinstmedel med -25 Mkr. De totala nyttjanderättstillgångarna uppgick till 3 023 Mkr per 1 januari 2019. Av dessa utgjordes 2 809 Mkr av byggnader och mark relaterade till främst hyresavtal för lokaler.

Effekten på resultaträkningen för koncernen uppgick till -34 Mkr under de första nio månaderna 2019. Detta till följd av att leasingkostnaderna reverseras och istället redovisas som avskrivningar och räntekostnad (med användande av en effektivräntemetod). I

kassaflödesanalysen för koncernen har utbetalningarna i den löpande verksamheten minskat med motsvarande och istället redovisas dessa som erlagda räntor i löpande verksamheten, samt amortering av låneskulder i finansieringsverksamheten.

Från januari 2019 tillämpar Investor IAS 40 Förvaltningsfastigheter på vissa delar av byggnader och mark. Detta till följd av att fastigheter som tidigare använts som rörelsefastigheter från och med mitten av januari 2019 hyrs ut till externa hyresgäster och därmed omklassificerats till förvaltningsfastigheter. Bytet av redovisningsprincip har inte haft någon effekt på Investors eget kapital eftersom fastigheterna redan är värderade till verkligt värde. För de fastigheter som redovisas som förvaltningsfastigheter görs ingen avskrivning, utan istället redovisas omvärdering av fastigheternas verkliga värde i resultatet istället för som tidigare i övrigt totalresultat. Den nya redovisningsprincipens effekt på koncernens balansräkning visas i tabellen på sidan 25.

Övriga kända ändringar av IFRS och IFRIC med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Esma's riktlinjer för Alternativa nyckeltal

Investor tillämpar 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 concernredovisning innebär detta IFRS).

Investor lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal i årsredovisningen för 2018 och på www.investorab.com/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 delårsredogörelse i vissa fall inte exakt summERA till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procenttalen.

Finansiell kalender

22 jan. 2020	Bokslutskommuniké 2019
22 apr. 2020	Delårsredogörelse januari-mars 2020
17 jul. 2020	Delårsrapport januari-juni 2020
19 okt. 2020	Delårsredogörelse januari-september 2020

Stockholm, 18 oktober 2019



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 70 550 3500
viveka.hirdman-ryrberg@investorab.com

Magnus Dalhammar
Investor Relationsansvarig
+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
www.investorab.com

Tickerkoder

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

Information om Investor finns även på LinkedIn.

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 18 oktober 2019 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 2019	1/1-30/9 2018	1/7-30/9 2019	1/7-30/9 2018
Utdelningar	8 535	8 297	791	791
Övriga rörelseintäkter	0	5	0	2
Värdeförändringar	59 493	34 560	19 437	23 797
Nettoomsättning	32 245	30 510	10 952	11 016
Kostnad för sålda varor och tjänster	-18 854	-19 580	-6 321	-7 048
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-4 580	-3 767	-1 562	-1 375
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-6 030 ¹⁾	-4 175	-1 472	-1 534
Förvaltningskostnader	-363	-339	-113	-111
Andelar i intresseföretags resultat	372	258	186	120
Rörelseresultat	70 819	45 768	21 898	25 656
Finansnetto	-2 541	-1 787	-1 030	136
Resultat före skatt	68 278	43 981	20 868	25 793
Skatt	-749	-1 165	-225	-192
Periodens resultat	67 529	42 816	20 643	25 600
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	67 502	42 842	20 615	25 606
Innehav utan bestämmande inflytande	27	-26	27	-5
Periodens resultat	67 529	42 816	20 643	25 600
Resultat per aktie före utspädning, kronor	88,22	56,01	26,94	33,47
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	88,16	55,97	26,92	33,44

1) Inkluderar nedskrivning av goodwill avseende Aleris med 1 451 Mkr.

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2019	1/1-30/9 2018	1/7-30/9 2019	1/7-30/9 2018
Periodens resultat	67 529	42 816	20 643	25 600
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Poster som inte kan omföras till periodens resultat				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	-	36	-	0
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-125	8	-125	8
Poster som kan omföras till periodens resultat				
Kassaflödessäkringar	-43	-480	-29	-480
Säkringskostnader	59	-177	-10	-13
Omräkningsdifferenser	3 468	2 740	1 674	-652
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-12	165	-66	16
Summa övrigt totalresultat	3 347	2 291	1 443	-1 121
Periodens totalresultat	70 876	45 107	22 086	24 479
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	70 843	45 131	22 055	24 484
Innehav utan bestämmande inflytande	33	-24	30	-5
Periodens totalresultat	70 876	45 107	22 086	24 479

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/9 2019	31/12 2018	30/9 2018
TILLGÅNGAR			
Goodwill	42 972	43 387	44 933
Övriga immateriella tillgångar	24 885	24 722	24 980
Materiella anläggningstillgångar	12 333	10 460	9 881
Aktier och andelar	361 788	303 186	346 818
Andra finansiella placeringar	7 307	2 998	4 096
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	3 217	1 838	1 702
Övriga långfristiga fordringar	2 151	1 744	1 856
Summa anläggningstillgångar	454 654	388 334	434 265
Varulager	5 181	4 748	4 592
Aktier och andelar i tradingverksamheten	343	294	346
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	3	4
Övriga kortfristiga fordringar	7 635	6 348	7 391
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	19 761	13 918	14 929
Tillgångar som innehas för försäljning	4 717	2 382	-
Summa omsättningstillgångar	37 637	27 693	27 261
SUMMA TILLGÅNGAR	492 290	416 028	461 526
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	388 611	327 690	372 670
Långfristiga räntebärande skulder	76 955	63 866	64 088
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1 079	962	908
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	10 814	10 166	10 027
Summa långfristiga skulder	88 848	74 993	75 023
Kortfristiga räntebärande skulder	1 291	3 845	1 620
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	11 506	8 762	12 214
Skulder direkt kopplade till tillgångar som innehas för försäljning	2 034	738	-
Summa kortfristiga skulder	14 831	13 345	13 833
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	492 290	416 028	461 526

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2019	1/1-31/12 2018	1/1-30/9 2018
Ingående eget kapital	327 690	336 326	336 326
Justering för ändrade redovisningsprinciper	-25	108	108
Ingående eget kapital efter justering för ändrade redovisningsprinciper	327 665	336 434	336 434
Periodens resultat	67 529	-2 299	42 816
Periodens övriga totalresultat	3 347	2 524	2 291
Periodens totalresultat	70 876	225	45 107
Utbetald utdelning	-9 947	-9 179	-9 178
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-13	164	260
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	30	46	47
Utgående eget kapital	388 611	327 690	372 670
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	388 355	327 508	372 371
Innehav utan bestämmande inflytande	256	182	298
Totalt eget kapital	388 611	327 690	372 670

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2019	1/1-30/9 2018
Löpande verksamhet		
Erhållna utdelningar	9 015	8 501
Inbetalningar	32 339	29 952
Utbetalningar	-27 092	-25 909
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	14 262	12 544
Erhållna/erlagda räntor	-1 563	-1 815
Betald inkomstskatt	-979	-1 101
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 720	9 628
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-10 217	-3 773
Avyttringar	11 030	4 695
Ökning långfristiga fordringar	-31	-980
Minskning långfristiga fordringar	18	440
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-1 064	-11 848
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	2 694	-
Ökning av andra finansiella placeringar	-11 346	-5 633
Minskning av andra finansiella placeringar	7 042	6 935
Förändring av kortfristiga placeringar	-1 667	227
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 420	-1 115
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	103	21
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	-4 857	-11 032
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	39	30
Upptagna lån	11 892	11 387
Amortering av låneskulder	-7 941	-9 471
Återköp av egna aktier	-49	-11
Utdelning	-6 887	-6 119
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 945	-4 184
Periodens kassaflöde	3 918	-5 588
Likvida medel vid årets början	11 416	16 260
Kursdifferens i likvida medel	412	330
Likvida medel vid periodens slut	15 746	11 002

Utveckling per affärsområde 1/1-30/9 2019

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	8 415	-	125	-5	8 535
Övriga rörelseintäkter	-	0	-	0	0
Värdeförändringar	41 515	899	17 076	3	59 493
Nettoomsättning	-	32 245	-	-	32 245
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-18 854	-	-	-18 854
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-4 580	-	-	-4 580
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-6 006	-4	-19	-6 030
Förvaltningskostnader	-79	-197	-6	-80	-363
Andelar i intresseföretags resultat	-	372	-	-	372
Rörelseresultat	49 851	3 879	17 190	-101	70 819
Finansnetto	-	-953	-	-1 587	-2 541
Skatt	-	-756	-	7	-749
Periodens resultat	49 851	2 170	17 190	-1 682	67 529
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-27	-	-	-27
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	49 851	2 143	17 190	-1 682	67 502
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-9 947	-9 947
Övrig egetkapitalpåverkan	-	2 247	777	268	3 292
Påverkan på substansvärdet	49 851	4 390	17 967	-11 361	60 847
Substansvärde per affärsområde 30/9 2019					
Redovisat värde	315 676	58 344	36 527	-3 487	407 061
Investors nettoskuld/-kassa	-	14 403	-	-33 109	-18 706
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	315 676	72 747	36 527	-36 595	388 355

Utveckling per affärsområde 1/1-30/9 2018

SEK m	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	8 238	10	49	0	8 297
Övriga rörelseintäkter	-	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 1/7-30/9 2019

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	791	-	0	-1	791
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Värdeförändringar	4 898	215	14 305	18	19 437
Nettoomsättning	-	10 952	-	-	10 952
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-6 321	-	-	-6 321
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 562	-	-	-1 562
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-1 464	-2	-6	-1 472
Förvaltningskostnader	-27	-63	-2	-22	-113
Andelar i intresseföretags resultat	-	186	-	-	186
Rörelseresultat	5 663	1 944	14 301	-9	21 898
Finansnetto	-	-374	-	-656	-1 030
Skatt	-	-245	-	20	-225
Periodens resultat	5 663	1 325	14 301	-646	20 643
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-27	-	-	-27
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	5 663	1 298	14 301	-646	20 615
Övrig egetkapitalpåverkan	-	1 079	255	122	1 456
Påverkan på substansvärdet	5 663	2 377	14 556	-523	22 072
Substansvärde per affärsområde 30/9 2019					
Redovisat värde	315 676	58 344	36 527	-3 487	407 061
Investors nettoskuld/-kassa	-	14 403	-	-33 109	-18 706
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	315 676	72 747	36 527	-36 595	388 355

Utveckling per affärsområde 1/7-30/9 2018

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	735	10	47	-1	791
Övriga rörelseintäkter	-	2	-	-	2
Värdeförändringar	24 108	149	-500	40	23 797
Nettoomsättning	-	11 016	-	-	11 016
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-7 048	-	-	-7 048
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 375	-	-	-1 375
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-1 516	-1	-17	-1 534
Förvaltningskostnader	-26	-59	-2	-24	-111
Andelar i intresseföretags resultat	-	120	-	-	120
Rörelseresultat	24 817	1 297	-456	-1	25 656
Finansnetto	-	186	-	-50	136
Skatt	-	-148	-	-44	-192
Periodens resultat	24 817	1 334	-456	-95	25 600
Innehav utan bestämmande inflytande	-	5	-	-	5
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	24 817	1 340	-456	-95	25 606
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-843	-235	-14	-1 092
Påverkan på substansvärdet	24 817	497	-691	-109	24 514
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

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 30, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2018.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 30/9 2019	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	26 152	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag Jämförbara bolag Jämförbara transaktioner NAV	e.t. EBITDA-multiplar Omsättningsmultiplar Omsättningsmultiplar e.t.	e.t. e.t. 1,3 – 5,2 1,3 – 4,3 e.t.
Andra finansiella placeringar	74	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga fordringar	3 966	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	65	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	3 207	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 94 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 100 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1 100 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 2019, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	329 401	2 171	26 152	4 064	361 788
Andra finansiella placeringar	7 141		74	93	7 307
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		355	2 862		3 217
Övriga långfristiga fordringar			1 094	1 057	2 151
Aktier och andelar i tradingverksamheten	343				343
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden					
Övriga kortfristiga fordringar	21	9	10	7 595	7 635
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	12 885			6 876	19 761
Totalt	349 790	2 535	30 192	19 684	402 201
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder		277	65	76 613	76 955 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	248		3 064	7 501	10 814
Kortfristiga räntebärande skulder	480	21		790	1 291
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	438	31	143	10 893	11 506
Totalt	1 166	330	3 273	95 797	100 566

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 83 959 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 30/9 2019, Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Övriga kortfristiga fordringar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder	Övriga kortfristiga skulder
Vid årets början	25 936	67	2 553		47	2 798	86
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat							
i raden värdeförändringar	3 433	2	87	10		-11	50
i raden finansnetto			1 290		18	59	
Redovisat i periodens totalresultat							
i raden omräkningsdifferenser	1 258	5	13			143	7
Förvärv	6 418	0	31			92	
Avyttringar	-8 154		-18			-17	
Omvärdering av eget kapital							
Förflyttning in i nivå 3							
Förflyttning från nivå 3	-2 739						
Redovisat värde vid periodens slut	26 152	74	3 956	10	65	3 064	143
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen							
Värdeförändring	1 346					3 070	
Finansnetto			1 290		-18		
Totalt	1 346		1 290		-18	3 070	

Intäkter från avtal med kunder

	Verksamhetsområden					
Koncernen 30/9 2019, Mkr	Hälsovårds- produkter	Sjukvårds- tjänster	Hotell	Fastigheter	Grip- och förflyttnings- lösningar	Totalt
Geografisk marknad						
Sverige	529	1 987	490	87	24	3 117
Skandinavien, exkl. Sverige	931	2 028			22	2 981
Europa, exkl. Skandinavien	6 801	4			408	7 213
USA	15 662	209			259	16 129
Nordamerika, exkl. USA	503				58	561
Sydamerika	267				32	299
Afrika	283				2	285
Australien	622				5	627
Asien	895				137	1 032
Totalt	26 493	4 228	490	87	947	32 245
Intäktslag						
Varuförsäljning	26 149	6			947	27 102
Tjänsteuppdrag	310	4 217	490			5 017
Intäkter från leasing	31	2		82		116
Övriga intäkter	2	2		4		9
Totalt	26 493	4 228	490	87	947	32 245
Försäljningskanaler						
Genom distributörer	15 242		343		521	16 106
Direkt till kund	11 251	4 228	147	87	426	16 139
Totalt	26 493	4 228	490	87	947	32 245
Tidpunkt för intäktsredovisning						
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	26 235	77			921	27 233
Varor och tjänster överförda över tid	259	4 150	490	87	26	5 012
Totalt	26 493	4 228	490	87	947	32 245

Effekter av ändrade redovisningsprinciper

IFRS 16 Leasingavtal

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. I nedan tabell framgår effekterna av den nya redovisningsprincipen. På sidan 16 beskrivs den nya redovisningsprincipen.

Balansposter som påverkats av ändrad redovisningsprincip:

Mkr	Redovisat per den 31/12 2018	Omräkning IFRS 16	Omräknat per den 1/1 2019
Materiella anläggningstillgångar	10 460	3 023	13 483
Varav byggnader och mark	111 ¹⁾	2 809	2 920
Varav maskiner och inventarier	17 ¹⁾	214	231
Aktier och andelar	303 186	-25 ²⁾	303 161
Övriga kortfristiga fordringar	6 348	-41 ³⁾	6 307
Eget kapital	327 690	-25	327 665
Långfristiga räntebärande skulder	63 866	2 380	66 246
Varav leasingskulder	106 ¹⁾	2 380	2 487
Kortfristiga räntebärande skulder	3 845	602	4 447
Varav leasingskulder	16 ¹⁾	602	618

1) Finansiella leasingavtal enligt IAS 17.

2) Ökning av aktier och andelar i intresseföretag till följd av effekten av ändrad redovisningsprincip i Tre Skandinavien.

3) Justering för förutbetalda leasingavgifter.

Avstämning upplysning operationella leasingavtal (IAS 17) och redovisad leasingskuld (IFRS 16):

Mkr	
Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018	4 537
Finansiella leasingskulder per 31 december 2018	123
Leasingavtal med kort löptid	-36
Leasingavtal med mindre värde	-33
Effekter av förlängningsoptioner	485
Effekter av omklassificering	-24
Effekter av justering av index eller andra variabla avgifter	-90
Diskonteringseffekt	-764
Effekter av avyttrad verksamhet	-1 133
Valutakursdifferenser	40
Redovisad leasingskuld öppningsbalansräkning 1 januari 2019	3 105

IAS 40 Förvaltningsfastigheter

Från och med mitten av januari 2019 klassificeras vissa fastigheter som förvaltningsfastigheter i enlighet med IAS 40, då de hyrs ut till externa hyresgäster från denna tidpunkt. Dessa fastigheter användes tidigare för att utföra tjänster inom koncernen och klassificerades därför som rörelsefastigheter redovisade enligt omvärderingsmetoden efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och justering på grund av omvärdering. Effekten på koncernens balansräkning var enligt följande vid tidpunkten för omklassificeringen:

Mkr	
Byggnader och mark redovisade som rörelsefastigheter	-1 438
Förvaltningsfastigheter	1 438
Materiella anläggningstillgångar	-

Mer information om bytet av redovisningsprincip finns på sidan 16.

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 2018. 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 dotterföretag inom Patricia Industries.

Koncernen 30/9 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	7 307	-169	7 138	Andra finansiella placeringar	2 998	-152	2 845
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	19 761	-7 912	11 849	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 918	-5 470	8 449
Bruttokassa	27 068	-8 081	18 987	Bruttokassa	16 916	-5 622	11 294

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 dotterföretag inom Patricia Industries.

Koncernen 30/9 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	3 217	-	3 217	Fordringar som ingår i nettoskulden	1 841	-	1 841
Lån	-78 247	37 433	-40 814	Lån	-67 711	33 244	-34 467
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 079	983	-96	Pensioner och liknande förpliktelser	-962	863	-98
Bruttoskuld	-76 109	38 416	-37 693	Bruttoskuld	-66 832	34 108	-32 724

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 30/9 2019, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
		-18 987				-11 294	
		37 693				32 724	
		18 706				21 430	

Totala tillgångar

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

Koncernen 30/9 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	388 611	-256	388 355	Eget kapital	327 690	-182	327 508
Nettoskuld			18 706	Nettoskuld			21 430
Totala tillgångar			407 061	Totala tillgångar			348 938

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 30/9 2019, Mkr	Investors substansvärde	Skuld-sättningsgrad	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors substansvärde	Skuld-sättningsgrad
Nettoskuld	18 706	= 4,6%	Nettoskuld	21 430	= 6,1%
Totala tillgångar	407 061		Totala tillgångar	348 938	

Rapporterat substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 30/9 2019, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	388 355	= 507	Investors rapporterade substansvärde	327 508	= 428
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 255 928		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 066 348	

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 2019, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	455 921	= 596	Investors justerade substansvärde	372 004	= 486
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 255 928		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 066 348	

Patricia Industries, översikt nyckeltal¹⁾

	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017	3 kv 2017
Mölnlycke (MEUR)											
Omsättning	380	386	374	1 452	392	351	359	350	1 443	368	345
Omsättningstillväxt	8	8	7	1	7	2	-1	-4	1	-1	-2
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	5	4	3	6	2	3	2	2	2	1
EBITDA	115	114	107	418	109	99	108	101	400	109	94
EBITDA, %	30,4	29,6	28,7	28,8	27,9	28,3	30,2	28,9	27,7	29,6	27,2
EBITA ²⁾	100	100	92	372	99	83	99	92	355	97	78
EBITA, %	26,3	25,8	24,7	25,6	25,2	23,7	27,5	26,1	24,6	26,3	22,7
Operativt kassaflöde	115	87	58	374	133	93	83	65	326	128	96
Nettoskuld	1 333	1 402	1 296	1 193	1 193	1 211	1 264	1 073	1 084	1 084	1 204
Anställda	7 810	7 965	7 850	7 895	7 895	7 795	7 715	7 650	7 570	7 570	7 735
Permobil (Mkr)											
Omsättning	1 141	1 086	1 005	4 162	1 120	1 062	1 065	915	3 649	1 048	860
Omsättningstillväxt	7	2	10	14	7	24	18	9	9	12	2
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	-3	0	1	-2	1	5	5	4	9	3
EBITDA	265	229	198	780	257	192	202	129	692	203	192
EBITDA, %	23,2	21,0	19,7	18,8	22,9	18,1	19,0	14,1	19,0	19,4	22,3
EBITA ²⁾	216	179	151	634	220	156	165	93	558	169	158
EBITA, %	18,9	16,5	15,0	15,2	19,7	14,7	15,5	10,2	15,3	16,1	18,4
Operativt kassaflöde	235	223	196	649	233	196	122	98	605	181	144
Nettoskuld	3 277	3 265	3 262	3 088	3 088	2 621	2 799	2 682	2 141	2 141	2 015
Anställda	1 610	1 580	1 575	1 565	1 565	1 590	1 700	1 660	1 620	1 620	1 390
Laborie (MUSD)											
Omsättning	50	50	48	181	51	50	47	33	134	36	32
Omsättningstillväxt	-1	8	46	35	43	56	45	-3	9	13	8
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-2	1	7	7	6	15	11	-6	5	7	3
EBITDA	17	13	10	22	14	13	-4	0	29	7	7
EBITDA, %	33,4	26,4	21,2	12,4	27,1	26,0	-9,5	-0,2	21,6	18,7	21,6
EBITA ²⁾	15	12	9	19	13	12	-5	-1	26	6	6
EBITA, %	31,1	23,1	19,4	10,6	25,4	24,3	-11,4	-2,1	19,5	15,7	19,8
Operativt kassaflöde	6	8	-1	-20	2	1	-24	0	23	5	5
Nettoskuld	291	296	295	278	278	272	267	67	57	57	60
Anställda	625	650	645	580	580	640	675	495	470	470	475
BraunAbility (MUSD)											
Omsättning	193	190	161	646	180	167	168	131	531	135	154
Omsättningstillväxt	15	13	23	22	33	9	27	19	17	17	25
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	3	5	15	17	3	22	20	1	2	11
EBITDA	21	20	14	45	8	11	16	10	36	9	13
EBITDA, %	10,9	10,7	8,5	7,0	4,6	6,8	9,4	7,4	7,0	6,5	8,2
EBITA ²⁾	18	17	10	40	7	10	15	9	29	6	11
EBITA, %	9,1	8,9	6,4	6,2	3,6	6,0	8,7	6,5	5,5	4,3	7,5
Operativt kassaflöde	24	22	-4	55	15	17	31	-7	27	9	17
Nettoskuld	190	210	225	195	195	50	55	68	58	58	66
Anställda	1 705	1 700	1 670	1 685	1 685	1 575	1 530	1 295	1 310	1 310	1 335
Piab³⁾ (Mkr)											
Omsättning	320	315	312	1 255	335	312	309	299	1 028	293	243
Omsättningstillväxt	3	2	4	22	14	28	23	24	32	38	27
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-1	-3	-2	9	5	6	10	15	16	18	17
EBITDA	107	92	104	354	101	93	83	78	289	66	80
EBITDA, %	33,3	29,2	33,4	28,2	30,0	29,7	26,9	26,0	28,1	22,4	32,9
EBITA ²⁾	96	84	94	338	96	89	79	74	275	62	77
EBITA, %	30,0	26,7	30,2	26,9	28,8	28,4	25,6	24,7	26,8	21,2	31,6
Operativt kassaflöde	86	83	73	216	78	22	75	41	245	83	62
Nettoskuld	1 076	1 046	1 105	1 064	1 064	1 132	1 123	1 640	1 525	1 525	1 451
Anställda	490	485	470	465	465	475	475	460	425	425	395
Sarnova⁴⁾ (MUSD)											
Omsättning	163	166	162	597	150	144	148	155	555	142	135
Omsättningstillväxt	14	12	5	8	5	6	8	11	10	14	8
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	8	8	2	7	5	6	8	10	9	13	7
EBITDA	27	19	19	69	17	16	18	18	61	16	14
EBITDA, %	16,4	11,6	11,5	11,6	11,5	11,1	11,9	11,8	11,1	11,3	10,0
EBITA ²⁾	25	17	17	64	16	15	16	18	57	15	12
EBITA, %	15,0	10,4	10,2	10,7	10,6	10,2	10,6	11,4	10,3	10,8	8,5
Operativt kassaflöde	28	16	10	49	7	15	7	20	29	6	10
Nettoskuld	310	322	332	307	307	305	314	316	328	328	327
Anställda	645	650	645	620	620	605	605	675	605	605	595

	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017	3 kv 2017
Vectura (Mkr)											
Omsättning	75	71	54	233	70	64	56	44	208	53	56
Omsättningstillväxt, %	18	29	23	12	32	14	3	-2	13	8	9
EBITDA	52	47	35	142	37	46	36	23	134	32	39
EBITDA, %	69,5	66,2	64,5	60,8	52,2	72,3	65,6	51,7	64,5	60,4	69,3
EBITA justerad ²⁾	31	26	16	58	10	28	17	3	48	6	19
EBITA, %	41,6	36,0	30,4	24,7	14,7	43,4	31,0	5,7	23,0	10,7	33,8
Operativt kassaflöde	-145	-135	-216	-298	-103	-10	-59	-127	-194	-11	-105
Nettoskuld	2 827	2 672	2 392	2 166	2 166	2 013	1 999	1 917	1 809	1 809	1 656
Marknadsvärde fastigheter				5 911					5 040		
Anställda	21	21	21	22	22	21	22	18	17	17	17
Grand Group (Mkr)											
Omsättning	189	182	119	603	164	173	163	102	646	170	187
Omsättningstillväxt	9	12	16	-7	-3	-7	-4	-15	2	1	2
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	5	13	-2	-1	3	-1	-13	0	1	-5
EBITDA	47	41	9	34	11	22	15	-13	55	13	35
EBITDA, %	24,7	22,3	7,2	5,7	6,5	12,6	9,2	-13,1	8,5	7,8	18,5
EBITA ²⁾	14	7	-22	-5	0	12	6	-23	24	2	28
EBITA, %	7,5	3,6	-18,4	-0,8	0,2	7,0	3,4	-22,6	3,7	1,4	14,9
Operativt kassaflöde	18	19	-31	-42	-33	0	18	-27	-52	-43	25
Nettoskuld	898	930	964	4	4	-28	-30	-14	-42	-42	-79
Anställda	375	375	335	380	380	345	345	305	355	355	355
Tre Skandinavien											
Omsättning, Mkr	2 646	2 586	2 465	10 728	2 602	2 744	2 720	2 662	11 444	3 035	2 795
Sverige, Mkr	1 663	1 675	1 599	7 004	1 606	1 779	1 819	1 800	7 723	2 028	1 880
Danmark, MDKK m	684	641	622	2 707	719	691	651	647	2 865	756	713
EBITDA, Mkr	1 011	928	948	1 899	-613	852	838	822	2 639	200	783
Sverige, Mkr	684	653	648	1 025	-804	603	601	625	2 280	524	568
Danmark, MDKK	228	194	216	634	137	178	171	147	292	-239	168
EBITDA, %	38,2	35,9	38,5	17,7	-23,6	31,0	30,8	30,9	23,1	6,6	28,0
Sverige	41,2	39,0	40,5	14,6	-50,0	33,9	33,0	34,7	29,5	25,8	30,2
Danmark	33,3	30,3	34,7	23,4	19,1	25,8	26,3	22,8	10,2	-31,6	23,6
Nettoskuld, Mkr	6 593	7 392	6 960	3 253	3 253	3 193	3 862	4 341	4 101	4 101	3 803
Anställda	1 840	1 870	1 890	1 975	1 975	1 955	1 960	1 980	2 070	2 070	2 050
Finansiella Investeringar (Mkr)											
Substansvärde, början av perioden	7 351	7 714	7 277	7 164	7 959	8 029	7 608	7 164	10 024	7 289	7 900
Investeringar	22	173	61	266	53	119	50	44	397	239	57
Avyttringar/distribution	-1 517	-2 037	-41	-765	-411	-139	-71	-143	-1 736	-352	-584
Fordran försäljningslikvid	-	1 667									
Värdeförändringar	597	-166	418	611	-324	-49	441	543	-1 519	-12	-84
Substansvärde, periodens utgång	6 452	7 351	7 714	7 277	7 277	7 959	8 029	7 608	7 164	7 164	7 289

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

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

3) Konsoliderat från och med 14 juni 2018.

4) Konsoliderat från och med 4 april 2018.

Värderingsmetodik

Noterade Bolag	Aktiekurs (köp) för Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används. Ägarandelar beräknade i enlighet med LHF (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, Nasdaq och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler. Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt.
Patricia Industries	
Dotterföretag	Rapporterat värde baserat på förvärvsmetoden. Som tilläggsinformation presenteras dotterföretagen även till bedömda marknadsvärden, huvudsakligen baserade på värderingsmultiplar för relevanta jämförelseföretag och index. Andra metoder kan också användas, exempelvis vid värdering av fastigheter. Nya investeringar värderas till investerat belopp de första 18 månaderna efter att förvärvet slutförts.
Partnerägda investeringar	Rapporterat värde baserat på kapitalandelsmetoden. Som tilläggsinformation presenteras partnerägda investeringar även till bedömda marknadsvärden, huvudsakligen baserade på värderingsmultiplar för relevanta jämförelseföretag och index.
Finansiella investeringar	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).
Investeringar i EQT	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).

Patricia Industries, värderingsöversikt

Tilläggsinformation	Utöver rapporterade värden, i enlighet med IFRS, tillhandahåller Investor 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 Bolag och våra större helägda dotterföretag och Tre Skandinavien mer konsekvent.
Bedömda marknadsvärden	De bedömda marknadsvärdena speglar inte nödvändigtvis vår syn på underliggande, fundamentala värden, men de ska spegla aktiemarknadens värdering av jämförbara företag.
Metodik	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.
Justeringar	Rörelseresultat 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.

Investor i korthet

Investor, som grundades av familjen Wallenberg 1916, är en engagerad ägare av högkvalitativa globala företag. Vi har ett långsiktigt investeringsperspektiv. Genom styrelserepresentation, industriell erfarenhet, vårt nätverk och finansiella styrka, arbetar vi för att våra företag ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Våra innehav inkluderar ABB, Atlas Copco, Ericsson, Mölnlycke och SEB.

Vårt syfte

Vi skapar värde för människor och samhället i stort genom att bygga starka och hållbara företag.

Engagerat ägande

Vi är en engagerad långsiktig ägare och stödjer aktivt företagen i deras arbete att uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Genom betydande ägande och styrelsearbete driver vi de initiativ som vi bedömer kommer att skapa mest värde för varje enskilt företag. Detta skapar värde för våra aktieägare och för samhället i stort.

Investeringsfilosofi

Vår investeringsfilosofi är "buy-to-build" och utgångspunkten är att utveckla våra företag över tid, så länge vi ser fortsatt potential för värdeskapande. Ambitionen är att företagen ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class, det vill säga prestera bättre än sina konkurrenter och nå sin fulla potential.

Hållbarhet

Vi har en lång tradition av att agera ansvarsfullt som ägare och företag. Vi är övertygade om att en förutsättning för att skapa långsiktigt värde är att hållbarhet är integrerat i affärsmodellen.

Operativa prioriteringar

- **Öka substansvärdet**

För att uppnå god substansvärdestillväxt äger vi högkvalitativa företag och är en engagerad ägare som bidrar till att våra företag genererar lönsam tillväxt. Vi strävar efter att allokera vårt kapital framgångsrikt.

- **Bedriva verksamheten effektivt**

Vi bibehåller kostnadsdisciplin för att vara effektiva och för att maximera vårt kassaflöde.

- **Generera en stadigt stigande utdelning**

Vår utdelningspolicy är att en hög andel av mottagna utdelningar från våra noterade bolag delas ut samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknadens. Målet är att generera en stadigt stigande utdelning.

Finansiella mål

- **Avkastningskrav**

Vårt långsiktiga avkastningskrav är riskfri ränta plus marknadens riskpremie, det vill säga 8-9 procent årligen.

- **Skuldsättningspolicy**

Vår målsättning är att ha en skuldsättningsgrad (nettoskuld/rapporterat värde totala tillgångar) om 5-10 procent över en konjunkturcykel. Skuldsättningsgraden kan tidvis avvika från målnivån men bör inte överstiga 25 procent under en längre period. Policyn ger oss möjlighet att tillvarata investeringsmöjligheter och stödja våra företag.