

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 2020

“Jag är imponerad över hur ledningarna i våra företag hanterat detta utmanande år. De har bibehållit fokus på kunderna samtidigt som de snabbt anpassat sina verksamheter. Jag anser också att våra företag har gjort ett mycket bra jobb när det gäller att balansera nödvändiga kostnadsbesparingar med fortsatta prioriterade investeringar för att framtidssäkra verksamheterna och komma ur detta som långsiktiga vinnare.”

Johan Forssell, vd och koncernchef, Investor

Viktiga händelser under det tredje kvartalet

- Det justerade substansvärdet uppgick till 537 358 Mkr (702 kronor per aktie) per den 30 september 2020, en ökning om 46 408 Mkr, motsvarande 9 procent inklusive återlagd utdelning under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 19 procent under kvartalet, jämfört med 13 procent för SIXRX avkastningsindex.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning om 7 procent.
- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till 18 procent (16 procent inklusive kassan), drivet av multipelexpansion och högre vinster (justerade för jämförelsestörande poster i Sarnova).
- Omsättningstillväxten för de större dotterföretagen uppgick till 2 procent, varav 5 procent organiskt i konstant valuta. Rapporterad EBITA minskade med 1 procent. Justerad EBITA ökade med 7 procent.
- Mölnlycke rapporterade organisk omsättningstillväxt om 29 procent i konstant valuta, huvudsakligen drivet av covid-19-relaterad försäljning av skyddsutrustning. Denna positiva effekt förväntas bestå under det fjärde kvartalet och in i 2021, men i mindre omfattning. Den underliggande organiska tillväxten var god inom båda affärsområdena och EBITA-marginalen var i linje med föregående år.
- Patricia Industries tillkännagav förvärvet av Advanced Instruments, global ledare inom instrument och förbrukningsartiklar för osmolalitetstestning, för 780 MUSD på skuldfri basis.
- Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 3 procent. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,3 mdr kronor.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/rapporterade totala tillgångar) uppgick till 4,7 procent per den 30 september 2020 (2,8 procent per den 31 december 2019). Bruttokassan uppgick till 14 395 Mkr och den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgick till 10,3 år per den 30 september 2020.

Finansiell information*

	30/9 2020	30/6 2020	31/12 2019
Justerat substansvärde, Mkr*	537 358	490 950	485 019
Justerat substansvärde, kr per aktie*	702	641	634
Rapporterat substansvärde, Mkr* ¹⁾	458 345	431 788	420 681
Rapporterat substansvärde, kr per aktie* ¹⁾	599	564	550
Börsvärde exkl. återköpta aktier, Mkr	447 821	374 980	389 770
Aktiekurs (B-aktien), kr	587,00	491,70	511,20
		3 kv 2020	9 m 2020
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		46 408	59 228
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		9	12
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr* ¹⁾		26 557	44 554
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %* ¹⁾		6	11
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		72 841	64 940
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		19	17
	3 kv 2020	3 kv 2019	9 m 2020
Koncernens nettoomsättning, Mkr	9 923	10 952	28 117
Koncernens resultat, Mkr	27 170	20 643	45 076
Resultat per aktie, före utspädning, kr	35,51	26,94	58,97
			88,22

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 16 och 25. 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.

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

	2020	1 år	5 år	10 år	20 år
Justerat substansvärde, inkl. återlagd utdelning, %	12,2	19,4			
Investor B, totalavkastning, %	16,9	25,2	18,6	19,4	11,3
SIXRX avkastningsindex, %	8,2	18,7	12,2	11,5	7,6

Vd har ordet



Kära medaktieägare,

Världsekonomin fortsatte att påverkas av covid-19 under det tredje kvartalet. Trots det har många industrier och geografiska marknader förbättrats gradvis. Även om detta är positivt är det för tidigt att tro att faran är över. Spridningen av pandemin har på nytt tagit fart i ett antal regioner. Det finns också

betydande geopolitiska risker och i närtid är det amerikanska presidentvalet en ytterligare osäkerhetsfaktor.

Jag är imponerad över hur ledningarna i våra företag hanterat detta utmanande år. De har bibehållit fokus på kunderna samtidigt som de snabbt anpassat sina verksamheter. Jag anser också att våra företag har gjort ett mycket bra jobb när det gäller att balansera nödvändiga kostnadsbesparingar med fortsatta prioriterade investeringar för att framtidssäkra verksamheterna och komma ur detta som långsiktiga vinnare.

Under det tredje kvartalet ökade vårt justerade substansvärde med 9 procent. Vår totalavkastning uppgick till 19 procent medan SIXRX avkastningsindex steg med 13 procent. Hittills i år är vår totalavkastning 17 procent mot 8 procent för SIXRX.

Noterade Bolag

Under kvartalet uppgick totalavkastningen för Noterade Bolag till 7 procent, jämfört med 13 procent för SIXRX avkastningsindex. Hittills i år är motsvarande siffror 10 respektive 8 procent. Aktiviteten inom företagen var fortsatt hög. Ericsson presenterade det strategiska förvärvet av Cradlepoint, vilket stärker erbjudandet inom företagssegmentet. Atlas Copco expanderar sin verksamhet inom Smart Factory Automation genom förvärvet av Perceptron. I Wärsilä utsåg styrelsen Håkan Agnevall till ny vd. Han tillträder senast den 1 april 2021.

Patricia Industries

Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries till 18 procent under kvartalet, drivet av multipelexpansion och högre underliggande vinster. Mölnlycke stod för merparten av värdeökningen.

Totalt sett hade de större dotterföretagen en stark utveckling. Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta och justerad EBITA ökade med 7 procent. Efterfrågan var god i Mölnlycke, Sarnova och Tre Skandinavien, som alla bibehöll eller förbättrade rörelsemarginalerna. Covid-19 fortsatte att påverka Laborie, Permobil, BraunAbility och Piab negativt. Trots tvåsiffriga organiska omsättningstapp lyckades alla fyra företagen behålla lönsamheten på goda nivåer, tack vare snabba kostnadsanpassningar.

Mölnlycke rapporterade organisk omsättningstillväxt på 29 procent i konstant valuta, huvudsakligen driven av nya kontrakt på skyddsutrustning inom Surgical. Kontrakten förväntas påverka omsättningen positivt även under det fjärde kvartalet och in i 2021, men i mindre omfattning. Den underliggande organiska tillväxten var god inom båda affärsområdena, med 5 procent tillväxt inom Wound Care. Trots en negativ försäljningsmix, med en lägre andel Wound Careförsäljning, var lönsamheten oförändrad mot

förra året tack vare god kostnadskontroll och operationell hävstång.

Sarnova rapporterade 5 procent organisk omsättningstillväxt och den underliggande EBITA-marginalen förbättrades från 10 till 13 procent. Sarnova kommunicerade att man kommer att skapa en ledande leverantör av lösningar inom Revenue Cycle Management (RCM) till professionella utförare av akutsjukvård (EMS), genom att förvärva och samtidigt integrera EMS-verksamheterna inom Digitech och R1.

Permobil fortsatte att påverkas kraftigt av covid-19 med begränsad tillgång till kunderna. Tack vare god kostnads-hantering var EBITA-marginalen oförändrad mot föregående år trots att omsättningen föll med 13 procent organiskt.

Den organiska omsättningen i Laborie sjönk med 13 procent på grund av en betydande nedgång i elektiva ingrepp inom Urology och Gastroenterology. Den nyligen förvärvade verksamheten inom mödra- och barnhälsa växte något i kvartalet. EBITA-marginalen föll jämfört med föregående år, men förbättrades markant jämfört med det andra kvartalet.

I slutet av kvartalet kommunicerade vi förvärvet av ett nytt dotterföretag, Advanced Instruments, för 780 MUSD på skuldfri basis. Företaget är den globalt ledande leverantören av mätinstrument och förbrukningsartiklar för osmolalitetstestning för klinik-, biofarma- och mat & dryckmarknaderna. Företaget uppfyller många av de kriterier vi söker i nya investeringar - en ledande marknadsposition inom en attraktiv industrin med goda långsiktiga tillväxtmöjligheter, stark lönsamhet och starkt kassaflöde samt en betydande eftermarknadsförsäljning. Vi ser fram emot att fortsätta att växa och utveckla Advanced Instruments.

Investeringar i EQT

Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 3 procent under kvartalet, drivet av både EQT AB och våra fondinvesteringar. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,3 mdr kronor.

Balansräkning och kassaflöde

Vår balansräkning är fortsatt stark. Vid utgången av kvartalet uppgick vår nettoskuldssättningsgrad till 4,7 procent, vilket ger oss god finansiell flexibilitet, även med hänsyn tagen till slutförandet av förvärvet av Advanced Instruments.

Framöver

I närtid kommer vi att fortsätta att stödja våra företag i att hantera nuvarande speciella omständigheter. Samtidigt är det förstås avgörande att vi behåller fokus på strategiskt prioriterade områden såsom innovation, digitalisering och hållbarhet, som alltid med målsättningen att generera en attraktiv totalavkastning till er, kära medaktieägare.

Johan Forssell

vd och koncernchef

Översikt substansvärde

	Antal aktier 30/9 2020	Ägarandelar kapital/röster (%) 30/9 2020	Justerade värden			Rapporterade värden	
			Andel av totala tillgångar (%) 30/9 2020	Värde, Mkr 30/9 2020	Värde, Mkr 31/12 2019	Värde, Mkr 30/9 2020	Värde, Mkr 31/12 2019
Noterade Bolag							
Atlas Copco	207 754 141	16,9/22,3	16	88 382	76 960	88 382	76 960
ABB	265 385 142	12,2/12,2	11	60 763	57 232	60 763	57 232
AstraZeneca	51 587 810	3,9/3,9	9	50 866	48 482	50 866	48 482
SEB	456 198 927	20,8/20,8	6	36 382	40 124	36 382	40 124
Epiroc	207 757 845	17,1/22,7	5	26 959	23 756	26 959	23 756
Ericsson	256 104 764	7,7/22,8	5	26 128	20 052	26 128	20 052
Sobi	107 594 165	35,4/35,4	4	23 344	16 584	23 344	16 584
Nasdaq	19 394 142	11,8/11,8	4	21 375	19 353	21 375	19 353
Saab	40 972 622	30,2/39,7	2	10 845	12 865	10 845	12 865
Electrolux	50 786 412	16,4/28,4	2	10 630	11 651	10 630	11 651
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,1	2	9 528	7 252	9 528	7 252
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	1	7 413	10 780	7 413	10 780
Electrolux Professional	58 941 654	20,5/32,3	0	2 098	-	2 098	-
Totalt Noterade Bolag			67	374 713	345 089	374 713	345 089
Patricia Industries							
Total exponering (%)							
Dotterföretag							
Mölnlycke ¹⁾		99	14	80 135	62 112	20 605	18 169
Permobil ¹⁾		98	2	13 686	11 685	3 957	3 810
Laborie		98	2	9 602	8 467	8 432	4 764
Sarnova		86	1	8 129	5 847	4 495	4 622
Piab ¹⁾		97	1	5 432	4 829	5 422	5 591
BraunAbility		95	1	4 100	5 686	2 023	2 091
Vectura		100	1	3 888	3 825	3 740	3 589
Grand Group		100	0	136	356	136	149
Totalt dotterföretag			22	125 108	102 806	48 810	42 785
Tre Skandinavien			1	6 723	8 367	4 009	4 050
Finansiella Investeringar			1	3 169	4 310	3 169	4 310
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			24	135 001	115 484	55 988	51 146
<i>Totalt Patricia Industries inkl. kassa</i>				<i>149 267</i>	<i>136 381</i>	<i>70 254</i>	<i>72 043</i>
Investeringar i EQT							
EQT AB	174 288 016	18,1/18,3		30 195	18 954	30 195	18 954
Fondinvesteringar				19 948	18 294	19 948	18 294
Totalt Investeringar i EQT			9	50 143	37 248	50 143	37 248
Övriga tillgångar och skulder			0	161	-840	161	-840
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	560 017	496 981	481 004	432 643
Bruttoskuld*				-37 054	-36 856	-37 054	-36 856
Bruttokassa*				14 395	24 894	14 395	24 894
<i>Varav Patricia Industries</i>				<i>14 267</i>	<i>20 897</i>	<i>14 267</i>	<i>20 897</i>
Nettoskuld				-22 659	-11 962	-22 659	-11 962
Substansvärde				537 358	485 019	458 345	420 681
Substansvärde per aktie				702	634	599	550

1) Inklusive fordringar hänförliga till stiftelser för incitamentsprogram. För Mölnlycke motsvarar fordran mindre än 1 procentenhet av den totala exponeringen, för Permobil cirka 2 procentenheter och för Piab cirka 3 procentenheter.

Översikt

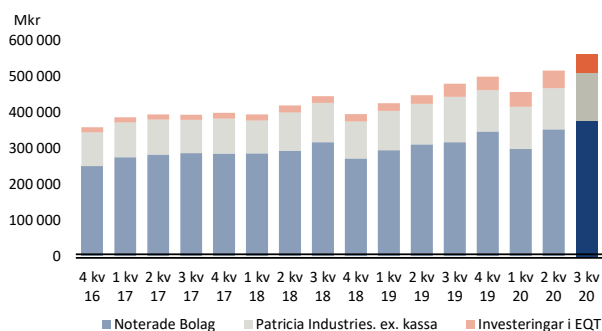
För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2019. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Substansvärde

Under de första nio månaderna 2020 ökade det justerade substansvärdet från 485,0 mdr kronor till 537,5 mdr kronor. Förändringen i det justerade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 12 (25) procent under perioden, varav 9 (8) procent under det tredje kvartalet.

Det rapporterade substansvärdet ökade från 420,7 mdr kronor till 458,3 mdr kronor. Förändringen i det rapporterade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 11 (22) procent under perioden, varav 6 (6) procent under det tredje kvartalet.

Totala justerade tillgångar per affärsområde



Nettoskuld och kassaflöde

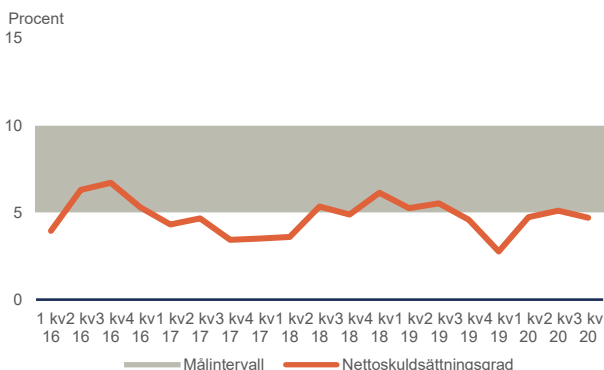
Nettoskulden uppgick till 22 659 (11 962) Mkr per den 30 september 2020, motsvarande en nettoskuldssättningsgrad om 4,7 (2,8) procent.

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

Bruttokassan uppgick till 14 395 Mkr och bruttoskulden till 37 054 Mkr per den 30 september 2020.

Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s låneportfölj uppgick till 10,3 (11,1) år per den 30 september 2020.

Nettoskuldssättningsgradens utveckling



Investors nettoskuld

Mkr	9 m 2020
Ingående nettoskuld	-11 962
Noterade Bolag	
Utdelningar	5 463
Övrig kapitaldistribution	21
Nettoinvesteringar	-3 382
Förvaltningskostnader	-82
Totalt	2 020
Patricia Industries	
Erhållna likvider	1 399
Investeringar	-4 942
Överföring till Investor	-2 938
Förvaltningskostnader	-200
Övrigt ¹⁾	51
Totalt	-6 630
Investeringar i EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	3 893
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-4 246
Förvaltningskostnader	-7
Totalt	-359
Investor övergripande	
Utdelning	-6 889
Överföring från Patricia Industries	2 938
Förvaltningskostnader	-79
Övrigt ²⁾	-1 697
Utgående nettoskuld	-22 659

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

Förvaltningskostnader

Investors förvaltningskostnader uppgick till 114 (113) Mkr under det tredje kvartalet 2020.

Per den 30 september 2020 uppgick förvaltningskostnaderna på rullande 12-månadersbasis till 0,10 procent av det justerade substansvärdet.

Investoraktien

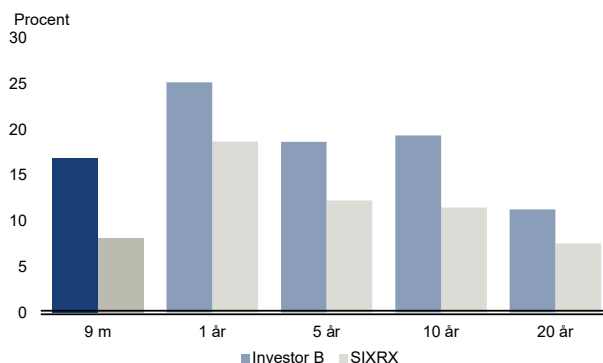
Aktiekursen för Investors A- och B-aktie var 582,00 kronor respektive 587,00 kronor per den 30 september 2020, att jämföra med 506,50 kronor respektive 511,20 kronor den 31 december 2019.

Totalavkastningen på Investoraktien (B-aktien) uppgick till 17 (31) procent under de första nio månaderna 2020, varav 19 (8) procent under det tredje kvartalet.

SIXRX avkastningsindex var 8 (23) procent under de första nio månaderna 2020, varav 13 (2) under det tredje kvartalet 2020.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 447 821 (389 770) Mkr per den 30 september 2020.

Genomsnittlig årlig totalavkastning



Noterade Bolag

Våra bolag inom Noterade Bolag är ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Electrolux Professional, 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 stötta dem i att fortsätta vara eller bli best-in-class.

Viktiga händelser under kvartalet

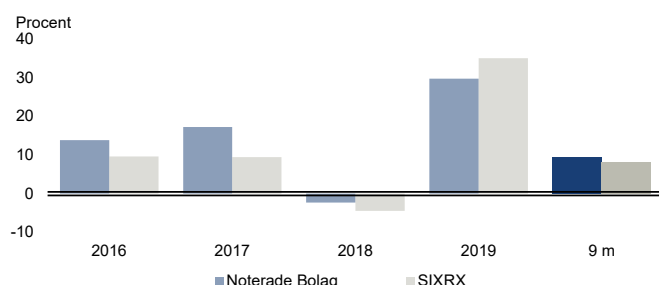
- Ericsson och Atlas Copco presenterade strategiska förvärv.
- Wärtsilä utsåg en ny VD.
- Electrolux och Husqvarna föreslog återinförda utdelningar.

Utveckling

Totalavkastningen (exkl. förvaltningskostnader) för Noterade Bolag uppgick till 10 procent under de första nio månaderna 2020, varav 7 procent under det tredje kvartalet.

SIXRX avkastningsindex var 8 procent under de första nio månaderna 2020, varav 13 procent under det tredje kvartalet.

Totalavkastning, Noterade Bolag



Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 31 643 (49 851) Mkr under de första nio månaderna 2020, varav 24 418 (5 663) Mkr under det tredje kvartalet.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	3 kv 2020	9 m 2020	9 m 2019
Värdeförändringar	23 699	26 262	41 515
Utdelningar	746	5 463	8 415
Förvaltningskostnader	-28	-82	-79
Totalt	24 418	31 643	49 851

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

	3 kv 2020			9 m 2020	
	Värde, Mkr	Påverkan, Mkr	Totalavkastning (%)	Påverkan, Mkr	Totalavkastning (%)
Atlas Copco	88 382	7 013	8,6	12 149	16,0
ABB	60 763	5 340	9,6	3 596	7,5
AstraZeneca	50 866	736	1,5	3 734	7,9
SEB	36 382	-459	-1,2	-3 742	-9,3
Epiroc	26 959	2 850	11,8	3 452	14,9
Ericsson	26 128	3 087	13,4	5 167	26,0
Sobi	23 344	194	0,8	6 760	40,8
Nasdaq	21 375	-195	-0,9	2 266	11,9
Saab	10 845	1 282	13,4	-2 020	-15,7
Electrolux	10 630	2 706	34,2	-1 021	-2,0
Husqvarna	9 528	2 145	29,1	2 276	31,4
Wärtsilä	7 413	-361	-4,5	-2 836	-26,9
Electrolux Professional ²⁾	2 098	108	5,4	1 943	141,4
Totalt	374 713	24 446	7,0	31 725	9,5

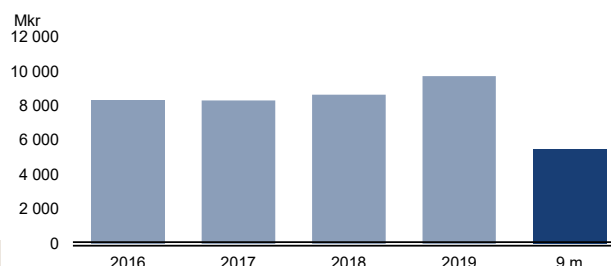
1) Beräknas som summan av kursutveckling med återinvesterad utdelning, inklusive tilläggsinvesteringar och/eller avyttringar under perioden.

2) Första handelsdag 23 mars 2020.

Mottagna utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 5 463 (8 415) Mkr under de första nio månaderna 2020, varav 746 (791) Mkr under det tredje kvartalet.

Mottagna utdelningar, Noterade Bolag



Investeringar och avyttringar

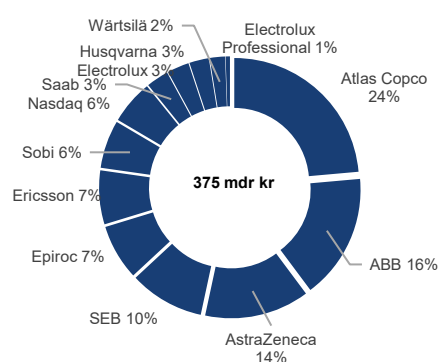
Tredje kvartalet

Inga nya investeringar eller avyttringar under kvartalet.

Tidigare under året

10 470 000 aktier förvärvades i ABB för totalt 2 118 Mkr. 16 074 964 aktier förvärvades i Ericsson för totalt 1 101 Mkr. 8 155 242 aktier förvärvades i Electrolux Professional för totalt 160 Mkr. 7-åriga optioner med ett lösenpris om 120 procent av aktiekursen i Wärtsilä och Electrolux Professional har sålts till ordförandena i respektive företag till ett sammanlagt värde om 8 Mkr.

Noterade Bolag, fördelning av värde 30 september 2020



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

- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till 18 procent (16 procent inklusive kassan), drivet av multipelexpansion och högre vinster (justerat för jämförelsestörande poster i Sarnova).
- Den övergripande operationella utvecklingen var stark för de större dotterföretagen med en organisk omsättningstillväxt på 5 procent och en justerad EBITA-tillväxt på 7 procent.
- Patricia Industries kommunicerade förvärvet av sitt fjärde nordamerikanska dotterföretag, Advanced Instruments, för 780 MUSD på skuldfri basis.

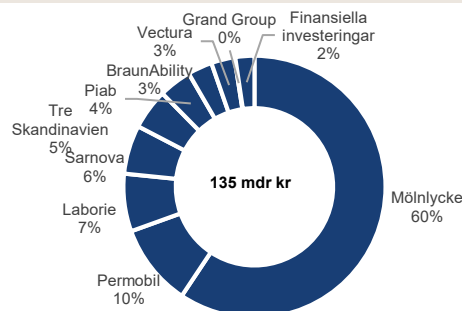
Operationell utveckling

Under de första nio månaderna 2020 uppgick omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (exklusive Aleris under det första kvartalet 2019) till -1 procent. Den organiska tillväxten uppgick till -3 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 4 811 Mkr, en minskning om 9 procent. Justerat för transaktions- och integrationskostnader i Laborie, Piab och Sarnova, kostnader för vd-byte i Mölnlycke och ett Ambu-relaterat resultatbidrag i Sarnova föregående år minskade EBITA med 3 procent.

Under det tredje kvartalet 2020 uppgick omsättningstillväxten till 2 procent. Den organiska

omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 1 954 Mkr, en minskning om 1 procent. Justerat för transaktionskostnader i Sarnova och de Amburelaterade engångsposterna föregående år, ökade EBITA med 7 procent.

Patricia Industries, justerade värden, 30 september 2020



Större dotterföretag, utveckling

3 kv 2020

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA ¹⁾	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	4 980	29	1 496	30,0	1 341	26,9	718
Permobil	941	-13	220	23,4	176	18,7	187
Laborie	551	-13	163	28,4	148	25,6	61
Sarnova	1 508	5	124	8,5	106	7,3	320
Piab	349	-10	102	29,1	82	23,4	82
BraunAbility	1 355	-22	156	11,2	123	8,8	26
Vectura	77	3	50	65,3	14	17,9	-25
Grand Group	63	-67	-4	-6,1	-35	-55,7	-44
Totalt	9 826		2 308	23,5	1 954	19,9	1 325
Rapporterad tillväxt, %	2		0		-1		
Organisk tillväxt, %	5						

1) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

9 m 2020

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA ¹⁾	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	13 074	9	3 823	29,2	3 335	25,5	2 544
Permobil	2 922	-9	601	20,6	463	15,9	638
Laborie	1 506	-21	208	13,8	167	11,1	49
Sarnova	4 936	6	548	11,1	490	9,9	514
Piab	1 091	-9	296	27,1	252	23,1	279
BraunAbility	3 914	-25	301	7,7	197	5,0	-93
Vectura	208	4	124	59,6	32	15,5	-876
Grand Group	208	-58	-30	-14,6	-126	-60,5	-128
Totalt	27 859		5 871	21,1	4 811	17,3	2 927
Rapporterad tillväxt, %	-1		-7		-9		
Organisk tillväxt, %	-3						

1) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

Utveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till 15 799 (27 460) Mkr under de första nio månaderna 2020, varav 20 478 (14 623) Mkr under det tredje kvartalet.

Påverkan på det justerade substansvärdet

Mkr	3 kv 2020	9 m 2020	9 m 2019
Värdeförändringar	20 538	15 974	27 652
Förvaltningskostnader	-64	-200	-197
Övrigt	4	25	5
Totalt	20 478	15 799	27 460

Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till 14 procent (12 procent inklusive kassan) under de första nio månaderna 2020, varav 18 (16 inklusive kassan) procent under det tredje kvartalet. Under det tredje kvartalet påverkades totalavkastningen främst av multipelexpansion och högre vinster (justerade för jämförelsestörande poster i Sarnova).

För mer information kring värdering, se sidan 28.

Investeringar och avyttringar

Tredje kvartalet

Investeringar uppgick till 0 Mkr. Avyttringar uppgick till 149 Mkr.

Patricia Industries kommunikerade förvärvet av Advanced Instruments, global ledare inom instrument och engångsartiklar för osmolalitetstestning, för 780 MUSD på skuldfri basis. Patricia Industries avser skjuta till cirka 620 MUSD i eget kapital för majoritetsägande. Förvärvet förväntas slutföras under det fjärde kvartalet 2020.

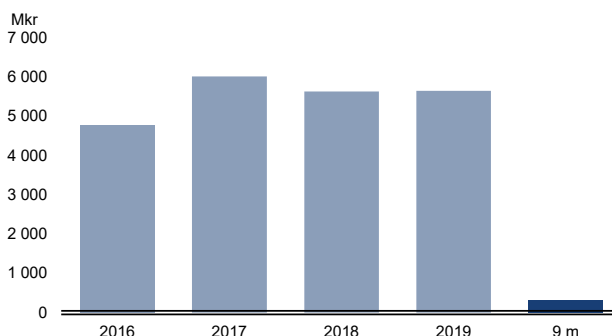
Tidigare under året

Investeringar uppgick till 4 943 Mkr, främst relaterade till Labories förvärv av Clinical Innovations. Avyttringar uppgick till 920 Mkr, främst hänförliga till Finansiella Investeringar.

Erhållen distribution

Under de första nio månaderna 2020 uppgick distribution till Patricia Industries till 330 Mkr. Ingen distribution genomfördes under det tredje kvartalet.

Distribution till Patricia Industries



Patricia Industries, nettokassa

Mkr	3 kv 2020	9 m 2020	9 m 2019
Början av perioden	14 315	20 897	13 017
Nettokassaflöde	150	-3 543	4 202
Överföring till Investor	-	-2 938	-2 912
Övrigt ¹⁾	-198	-149	97
Periodens utgång	14 267	14 267	14 403

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömda Förändr. 3, kv marknadsvärden, 2020 vs. 2 kv Mkr, 30/9 2020		Värdedrivare	Kommentar
Dotterföretag				
Mölnlycke	80 135	18 303	Högre multiplar, vinst och kassaflöde påverkade positivt	Tillämpad EV/redovisad LTM EBITDA 18,8x
Permobil	13 686	744	Högre multiplar och kassaflöde påverkade positivt, lägre vinst påverkade negativt	Tillämpad EV/redovisad LTM EBITDA 20,4x
Laborie	9 602	-681	Lägre vinst och valuta påverkade negativt, högre multiplar påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 22,8x
Sarnova	8 129	1 817	Högre multiplar, justerad vinst och kassaflöde påverkade positivt, valuta påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 14,8x
Piab	5 432	1 004	Högre multiplar påverkade positivt, lägre vinst påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 17,8x
BraunAbility	4 100	-1 010	Lägre vinst och multiplar påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 14,2x
Vectura	3 888	31		Bedömt marknadsvärde på fastighets- portföljen minus skuld
Grand Group	136	-35	Värderat till bokfört värde på grund av covid-19	Bokfört värde
Partnerägda investeringar				
Tre Skandinavien	6 723	254	Kassaflöde påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 5,8x
Finansiella Investeringar	3 169	-38		Multipl- eller tredjepartsvärdering, aktiekurs
Totalt	135 001			
Totalt inkl. kassa	149 267			



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 29 procent i konstant valuta. Tillväxten drevs främst av en betydande covid-19-relaterad försäljning av skyddsutrustning. Den underliggande verksamheten återhämtade sig och uppnådde god organisk tillväxt. Samtliga regioner bidrog positivt.
- Nya kundkontrakt inom skyddsutrustning förväntas generera betydande omsättning även under det fjärde kvartalet och in i 2021, men i mindre utsträckning än under det tredje kvartalet.
- Trots en negativ mixeffekt, med en lägre andel omsättning i Wound Care, var EBITA-marginalen på 27 procent i linje med föregående år, drivet av god kostnadskontroll.
- Barry McBride, medlem i Mölnlyckes ledningsgrupp, utsågs till ställföreträdande koncernchef. Den nye vd:n Zlatko Rihter tillträder sin roll den 30 november 2020.

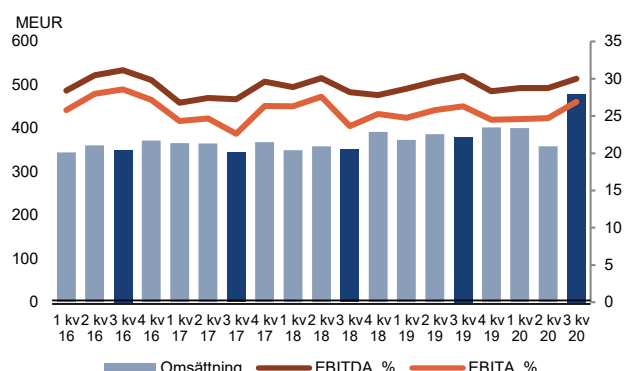
Wound Care

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta.

Surgical

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 58 procent i konstant valuta.
- Tillväxten drevs främst av skyddsutrustning, men även Handskar och Antiseptics växte. Mölnlycke Procedure® Trays och Operationslakan påverkades negativt av den fortsatta covid-19-relaterade minskningen av elektiva ingrepp.

Omsättnings- och marginalutveckling



Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	2020		2019		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	479	1 238	380	1 140	1 641
EBITDA	144	362	115	337	476
EBITA	129	316	100	292	415
Omsättningstillväxt, %	26	9	8	7	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	29	9	7	5	
EBITDA, %	30,0	29,2	30,4	29,6	29,0
EBITA, %	26,9	25,5	26,3	25,6	25,3
Kassaflödesposter, MEUR		3 kv	9 m	3 kv	9 m
EBITDA		144	362	115	337
IFRS 16 leasebetalning		-5	-15	-6	-15
Förändring i rörelsekapital		-62	-84	13	-38
Investeringar		-7	-23	-8	-24
Operativt kassaflöde		70	241	115	260
Förvärv/avyttringar		-2	-4	-	-65
Aktieägartillskott/distribution		-	-	-7	-182
Övrigt ¹⁾		-19	-93	-39	-153
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld		49	144	69	-140
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					13
Investeringar/omsättning, %					2
Balansposter, MEUR		30/9 2020		31/12 2019	
Nettoskuld		1 326		1 471	
		30/9 2020		30/9 2019	
Antal anställda		7 860		7 810	

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Omsättning och organisk tillväxt per affärsområde

	Andel av omsättningen, (%)	Organisk tillväxt, konstant valuta, (%)
	Senaste 12 mån.	3 kv 2020
Wound Care	51	5
Surgical	49	58
Totalt	100	29

Omsättning per geografi

	Andel av omsättningen, (%)
	2019
Europa, Mellanöstern, Afrika	59
Amerika	33
Stilla havsasien	8
Totalt	100

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -13 procent i konstant valuta. Covid-19-relaterade begränsningar fortsatte att påverka tillgången till kunderna negativt. Americas och EMEA minskade medan APAC uppvisade fortsatt tillväxt. Takten i omsättningsminskningen avtog något mot slutet av kvartalet.
- Trots den betydande omsättningsminskningen var EBITA-marginalen i linje med föregående år, drivet av kostnadsminskningar och anpassning av produktionskapaciteten.
- Permobil introducerade en ny generation av de eldrivna rullstolarna M3 och M5 Corpus i Americas genom en omfattande digital lansering.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2020		2019		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	941	2 922	1 141	3 232	4 136
EBITDA	220	601	265	692	833
EBITA	176	463	216	546	643
Omsättningstillväxt, %	-17	-10	7	6	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-13	-9	3	0	
EBITDA, %	23,4	20,6	23,2	21,4	20,1
EBITA, %	18,7	15,9	18,9	16,9	15,5
Kassaflödesposter, Mkr	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	220	601	265	692	
IFRS 16 leasebetalning	-14	-40	-12	-35	
Förändring i rörelsekapital	6	172	11	85	
Investeringar	-26	-95	-29	-87	
Operativt kassaflöde	187	638	235	654	
Förvärv/avyttringar	-	-47	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-120	
Övrigt ¹⁾	82	-58	-247	-723	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	269	532	-12	-189	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					18
Investeringar/omsättning, %					3
Balansposter, Mkr	30/9 2020		31/12 2019		
Nettoskuld		3 017		3 549	
	30/9 2020		30/9 2019		
Antal anställda		1 560		1 610	

¹⁾ Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -13 procent i konstant valuta på grund av en betydande minskning av elektiva ingrepp inom både Urology och Gastroenterologi intestinal till följd av covid-19. Även om omsättningen återhämtade sig under kvartalet var nivån fortfarande lägre än föregående år. Verksamheten inom mödra- och barnhälsa (förvärvades under det första kvartalet 2020) påverkades mindre av covid-19 och uppvisade tillväxt under kvartalet.
- EBITA-marginalen sjönk jämfört med föregående år till följd av den organiska omsättningsminskningen. Marginalförsämringen motverkades delvis av kostnadsbesparingar och en stark utveckling för verksamheten inom mödra- och barnhälsa.
- Den 1 oktober 2020 förvärvade Laborie majoriteten av GI Supply (GIS), en ledande amerikansk tillverkare av specialprodukter inom gastroenterologi. För 12-månadersperioden per den 30 juni 2020 uppgick GIS omsättning till cirka 18 MUSD. Laborie investerade cirka 20 MUSD i GIS.
- Den 8 oktober 2020 ingick Laborie ett strategiskt partnerskap med Urotronic, ett amerikanskt medicinteknikföretag som utvecklar teknologier för behandling av urinrörsförträngning och godartad prostatahyperplasi. Laborie kommer att tillskjuta 15 MUSD för ett minoritetsägarande i Urotronic och säkra en option att förvärva företaget.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	2020		2019		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	62	160	50	149	217
EBITDA	18	22	17	40	38
EBITA	16	18	15	37	33
Omsättningstillväxt, %	24	8	-1	14	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-13	-21	-2	2	
EBITDA, %	28,4	13,8	33,4	27,0	17,6
EBITA, %	25,6	11,1	31,1	24,6	15,1
Kassaflödesposter, MUSD	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	18	22	17	40	
IFRS 16 leasebetalning	0	-1	0	-1	
Förändring i rörelsekapital	-9	-6	-6	-12	
Investeringar	-2	-10	-5	-15	
Operativt kassaflöde	6	5	6	12	
Förvärv/avyttringar	-	-524	-	-3	
Aktieägartillskott/distribution	-	450	-	-	
Övrigt ¹⁾	-16	-31	-1	-23	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-9	-100	5	-13	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					16
Investeringar/omsättning, %					6
Balansposter, MUSD	30/9 2020		31/12 2019		
Nettoskuld	388		288		
	30/9 2020		30/9 2019		
Antal anställda	860		625		

¹⁾ Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta, trots den omsättningsminskning som är hänförlig till det tidigare avslutade avtalet med Ambu. Covid-19 ökade efterfrågan på skyddsutrustning inom Emergency Preparedness medan Acute påverkades negativt till följd av minskningen av sjukhusbaserad elektiv vård.
- Den 20 juli 2020 kommunicerade Sarnova att företaget kommer att skapa en ledande leverantör av lösningar inom Revenue Cycle Management (RCM) till professionella utförare av akutsjukvård (EMS) genom att förvärva och samtidigt integrera EMS-verksamheterna inom Digitech och R1. Den integrerade verksamheten kommer att bedrivas fristående under namnet Digitech. Sarnova kommer att äga mer än 60 procent och konsolidera verksamheten i sina räkenskaper. Under 12-månadersperioden per den 30 juni 2020 uppgick den kombinerade omsättningen till cirka 90 MUSD och lönsamheten var högre än Sarnovas historiska nivåer. Sarnova kommer att investera cirka 130 MUSD i den kombinerade verksamheten och finansiera investeringen med befintliga likvida medel och lån. Transaktionen förväntas slutföras under det fjärde kvartalet 2020.
- Justerat för 10 MUSD i transaktionsrelaterade kostnader under det tredje kvartalet 2020 och för 8 MUSD i Amburelaterade engångsposter föregående år, ökade den underliggande EBITA-marginalen från 10 till 13 procent.

Nyckeltal, Sarnova

Resultatposter, MUSD	2020		2019		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	171	525	163	492	681
EBITDA	15	58	27	65	75
EBITA	13	52	25	58	67
Omsättningstillväxt, %	5	7	14	10	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	5	6	8	6	
EBITDA, %	8,5	11,1	16,4	13,2	11,0
EBITA, %	7,3	9,9	15,0	11,9	9,8

Kassaflödesposter, MUSD	2020		2019		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	15	58	27	65	
IFRS 16 leasebetalning	-1	-2	-1	-2	
Förändring i rörelsekapital	27	9	9	2	
Investeringar	-6	-10	-7	-11	
Operativt kassaflöde	35	55	28	53	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-17	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-7	-7	-15	-39	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	27	48	13	-3	

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	15
Investeringar/omsättning, %	0

Balansposter, MUSD	30/9 2020	31/12 2019
Nettoskuld	239	287

	30/9 2020	30/9 2019
Antal anställda	670	645

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -10 procent i konstant valuta då många kundgrupper var fortsatt påverkade av covid-19. APAC rapporterade god tillväxt driven av Kina medan Americas och Europe minskade. Vacuum Automation var oförändrat samtidigt som övriga divisioner minskade. Piab upplevde ökad kundaktivitet mot slutet av kvartalet.
- Trots den betydligt lägre organiska omsättningen uppgick EBITA-marginalen till 23 procent tack vare aktiv kostnadskontroll.
- Piab lanserade piSOFTGRIP® 30-3, ett mjukt gripdonsverktyg för ömtåliga och lätta föremål med udda former, särskilt utvecklat för livsmedelsindustrin.

Nyckeltal, Piab

Resultatposter, Mkr	2020		2019		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	349	1 091	320	947	1 411
EBITDA	102	296	107	303	372
EBITA	82	252	96	274	319
Omsättningstillväxt, %	9	15	3	3	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-10	-9	-1	-3	
EBITDA, %	29,1	27,1	33,3	32,0	26,4
EBITA, %	23,4	23,1	30,0	29,0	22,6

Kassaflödesposter, Mkr	2020		2019		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	102	296	107	303	
IFRS 16 leasebetalning	-13	-25	-6	-17	
Förändring i rörelsekapital	5	42	-6	-12	
Investeringar	-12	-34	-9	-32	
Operativt kassaflöde	82	279	86	242	
Förvärv/avyttringar	-	-980	-	-11	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-59	-59	
Övrigt ¹⁾	-9	-78	-57	-184	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	72	-779	-30	-12	

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	18
Investeringar/omsättning, %	3

Balansposter, Mkr	30/9 2020	31/12 2019
Nettoskuld	1 767	987

	30/9 2020	30/9 2019
Antal anställda	630	490

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -22 procent i konstant valuta, huvudsakligen drivet av segmentet Consumer, medan segmenten Commercial och Lifts utvecklades mer stabilt. Covid-19 fortsatte att påverka kundefterfrågan, men omsättningen fortsatte att förbättras inom hela produktportföljen jämfört med föregående kvartal.
- Trots den betydande omsättningsminskningen var EBITA-marginalen i stort sett oförändrad mot föregående år drivet av effektiv kostnadsantering.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	2020		2019		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	152	417	193	544	607
EBITDA	17	32	21	55	47
EBITA	13	21	18	45	33
Omsättningstillväxt, %	-21	-23	15	17	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-22	-25	6	4	
EBITDA, %	11,2	7,7	10,9	10,2	7,8
EBITA, %	8,8	5,0	9,1	8,2	5,4
Kassaflödesposter, MUSD	2020		2019		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	17	32	21	55	
IFRS 16 leasebetalning	-2	-6	-2	-6	
Förändring i rörelsekapital	-11	-32	9	-2	
Investeringar	-1	-4	-3	-5	
Operativt kassaflöde	2	-10	24	42	
Förvärv/avyttringar	-	-4	-	-5	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-3	-10	-4	-33	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-1	-24	20	5	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					8
Investeringar/omsättning, %					1
Balansposter, MUSD		30/9 2020	31/12 2019		
Nettoskuld		216	193		
		30/9 2020	30/9 2019		
Antal anställda		1 600	1 705		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingsskulder.

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 3 procent. Hyresintäkterna från Grand Hôtel minskade jämfört med föregående år på grund av covid-19, men minskningen kompensades av ökade intäkter från Samhällsfastigheter.
- Ett hyresavtal om 5 700 kvadratmeter ingicks med Elekta som har fattat beslut om att förlägga sitt globala huvudkontor till Forskaren, en ny innovativ kontorsfastighet i life science-centret i Hagastaden, Stockholm. Byggnation av fastigheten påbörjas under det fjärde kvartalet 2020 och förväntas vara slutförd vid utgången av 2023.
- Vectura, Huddinge kommun och stiftelsen Clara har tecknat en avsiktsförklaring som ger Vectura en option på att utveckla en fastighet i anslutning till Södertörns högskola och sjukhuset i Flemingsberg.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2020		2019		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	77	208	75	201	281
EBITDA	50	124	52	134	162
EBITDA, %	65,3	59,6	69,5	67,0	57,9
EBITA justerad ¹⁾	14	32	31	73	33
EBITA justerad %	17,9	15,5	41,6	36,6	11,8
Balansposter, Mkr		30/9 2020	31/12 2019		
Nettoskuld		3 900	2 662		
		30/9 2020	31/12 2019		
Fastigheter, marknadsvärde		8 577	7 282		

1) EBITA adjusted for depreciation of surplus values related to properties.



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 -67 procent, fortsatt kraftigt påverkad av minskad turism och minskat affärsresande till följd av covid-19.
- EBITA-marginalen var negativ till följd av den låga omsättningen.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	2020		2019		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	63	208	189	490	397
EBITDA	-4	-30	47	96	15
EBITA	-35	-126	14	-1	-113
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-67	-58	3	6	
EBITDA, %	-6,1	-14,6	24,7	19,6	3,8
EBITA, %	-55,7	-60,5	7,5	-0,2	-28,5
Balansposter, Mkr		30/9 2020	31/12 2019		
Nettoskuld		876	893		



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

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 38 000 under kvartalet, varav 31 000 i Sverige och 7 000 i Danmark. Serviceintäkterna sjönk med 1 procent under kvartalet, negativt påverkade av minskad internationell roaming på grund av minskat resande till följd av covid-19.
- EBITDA ökade med 1 procent jämfört med föregående år.
- Tre lanserade en lösning för affärskunderna som möjliggör hantering av telefonsamtal direkt via appen Microsoft Teams, en funktionalitet som inte är tillgänglig i standardpaketet Microsoft Teams.
- Tre Sverige gick om Telenor och Telia i privatsegmentet i Svenskt Kvalitetsindex (SKI), en undersökning om kundnöjdhet inom telekom.

Nyckeltal, Tre Skandinavien

	2020		2019		Senaste 12 mån.
Resultatposter	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning, Mkr	2 568	7 796	2 646	7 697	10 804
Sverige, Mkr	1 645	4 939	1 663	4 937	6 828
Danmark, MDKK	666	2 017	684	1 947	2 806
Serviceintäkter1), Mkr	1 695	5 086	1 685	4 891	6 752
Sverige, Mkr	1 057	3 116	1 015	2 994	4 125
Danmark, MDKK	461	1 391	466	1 338	1 854
EBITDA, Mkr	1 026	3 011	1 011	2 888	4 042
Sverige, Mkr	729	2 109	684	1 985	2 785
Danmark, MDKK	214	637	228	637	887
EBITDA, %	39,9	38,6	38,2	37,5	37,4
Sverige	44,3	42,7	41,2	40,2	40,8
Danmark	32,1	31,6	33,3	32,7	31,6
Nyckeltal					
Investeringar/omsättning, %					13
Balansposter, Mkr	30/9 2020		31/12 2019		
Nettoskuld	6 398		6 934		
	30/9 2020		30/9 2019		
Antal anställda	1 760		1 840		
Övriga nyckeltal	30/9 2020		30/9 2019		
Abonnemang	3 630 000		3 505 000		
Sverige	2 168 000		2 057 000		
Danmark	1 462 000		1 448 000		

1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Finansiella Investeringar

Finansiella Investeringar består av investeringar för vilka vår investeringshorisont ännu inte definierats. Vårt mål är att maximera värdet och använda avyttringslikvider till investeringar i befintliga och nya dotterföretag. Vissa innehav skulle kunna bli långsiktiga investeringar.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	3 kv 2020	9 m 2020	9 m 2019
Substansvärde, början av perioden	3 207	4 310	7 277
Investeringar	2	50	255
Avyttringar/distribution	-149	-1 069	-2 720
Fordran försäljningslikvid	-	-	791
Värdeförändringar	110	-122	848
Substansvärde, periodens utgång	3 169	3 169	6 452

Händelser under kvartalet

- Innehavet i Retail Solutions Inc avyttrades helt.

De fem största finansiella investeringarna, 30 september 2020

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
CDP Holding	Asien	IT	Onoterat	452
EZ Texting	USA	IT	Onoterat	343
Atlas Antibodies	Europa	Hälsovård	Onoterat	324
Sutter Hill Ventures	USA	Venturefond	Onoterat	313
Affibody	Europa	Hälsovård	Onoterat	198
Totalt				1 631

Per den 30 september 2020 representerade de fem största innehaven 51 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Europeiska, amerikanska och asiatiska investeringar stod för 16, 71 respektive 13 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

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

Investeringar 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

- Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 3 procent.
- Nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,3 mdr kronor.

Utveckling

Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 12 536 (17 967) Mkr under de första nio månaderna 2020, varav 1 645 (14 556) Mkr under det tredje kvartalet.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 34 procent under de första nio månaderna 2020, varav 33 procent i konstant valuta. Under det tredje kvartalet uppgick värdeförändringen till 3 procent, varav 3 procent i konstant valuta.

Nettokassaflödet till Investor uppgick till 344 Mkr under det tredje kvartalet.

Investeringar i EQT AB

Värdeökningen på Investors innehav i EQT AB uppgick till 1 054 Mkr, motsvarande en totalavkastning om 4 procent under det tredje kvartalet.

Erhållen utdelning uppgick till 192 Mkr under de första nio månaderna, varav 0 Mkr under det tredje kvartalet.

Investeringar i EQT-fonder

Sedan EQT AB:s börsnotering 2019 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 i denna rapport per den 30 juni 2020.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT-fonder uppgick till 3 procent under det tredje kvartalet, varav 3 procent i konstant valuta.

Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 17,7 (11,3) mdr kronor per den 30 september 2020.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	3 kv 2020	9 m 2020	9 m 2019
Substansvärde, början av perioden	48 843	37 248	20 828
Påverkan på substansvärdet	1 645	12 536	17 967
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift, förvaltningskostnad)	968	4 253	6 752
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning och utdelning)	-1 313	-3 893	-9 020
Substansvärde, periodens utgång	50 143	50 143	36 527

Investors investeringar i EQT, 30 september 2020¹⁾

	Fondstorlek, MEUR	Andel (%)	Investor	
			Utestående åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ²⁾	25 820		2 229	8 749
EQT VIII	10 750	5	1 734	4 386
EQT Infrastructure IV	9 100	3	1 154	1 694
EQT Credit Opportunities III	1 272	10	545	784
EQT Ventures ³⁾	461	11	138	603
EQT Ventures II	619	3	142	44
EQT Midmarket Asia III	630	27	765	965
EQT Midmarket US	616	30	200	1 167
EQT Midmarket Europe	1 616	9	689	1 131
EQT Real Estate I	373	18	319	376
EQT Real Estate II	1 000	3	267	50
EQT nya fonder			9 487	0
Totalt	52 256		17 669	19 948

EQT AB 18,1/18,3⁴⁾ 30 195

Totalt investeringar i EQT 50 143

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

2) 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.

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

4) Avser kapital respektive röster.

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018
Rapporterat värde	50 143	48 843	40 603	37 248	37 248	36 527	24 114	21 562	20 828	20 828	18 377
Rapporterad värdeförändring, %	3	16	11	103	9	60	9	7	30	14	-4
Värdeförändring, konstant valuta, %	3	19	8	101	11	59	8	6	25	14	-2
Tillskjutet från Investor	968	1 906	1 378	7 266	514	2 911	2 130	1 711	4 023	1 464	1 076
Utbetalt till Investor	1 313	280	2 301	12 227	3 207	5 054	1 514	2 451	4 228	1 522	1 414
Nettokassaflöde till Investor	344	-1 626	923	4 961	2 694	2 143	-615	740	205	58	338

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 september 2020 till 22 659 (11 962) 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 2020

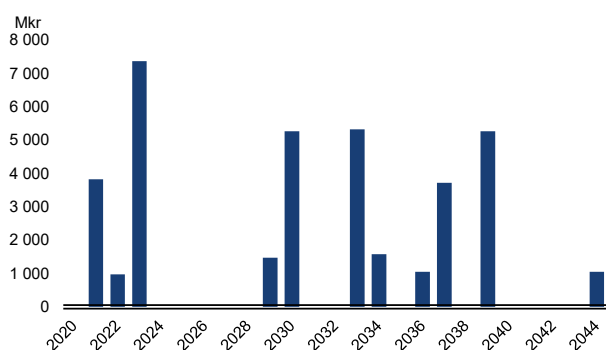
Mkr	Balansräkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	1 698	-170	1 528
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	21 750	-8 883	12 867
Fordringar som ingår i nettoskuden	2 701	-	2 701
Räntebärande skulder	-78 534	38 890	-39 644
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 116	1 004	-111
Totalt	-53 500	30 842	-22 659

Investors bruttokassa uppgick till 14 395 (24 894) Mkr per den 30 september 2020. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensionsskuld uppgick till 36 943 (36 743) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,3 (11,1) år per den 30 september 2020, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Permobil, BraunAbility, Grand Group, Vectura, Sarnova och Piab.

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

Lånens förfallostruktur, 30 september 2020



Finansnetto, 9 m 2020

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	15	-6	8
Räntekostnader	-1 572	826	-745
Resultat från omvärdering av lån, swappar och kortfristiga placeringar	127	-54	73
Valutaeffekter	-359	248	-111
Övrigt	-878	790	-88
Totalt	-2 667	1 805	-862

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 september 2020 till 4 795 (4 795) Mkr.

Aktiestruktur

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av roster
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 2020 ägde Investor totalt 1 622 805 (1 847 630) egna aktier.

Övrigt

Förvärv av rörelseverksamheter

Förvärv av Advanced Instruments

Den 28 september 2020 ingick Patricia Industries, en del av Investor AB, avtal med Windjammer Capital om att förvärva det amerikanska företaget Advanced Instruments, den ledande globala leverantören av instrument och relaterade engångsprodukter för osmolalitetstestning inom klinik-, biofarma- och mat & dryck-marknaderna. Transaktionsvärdet uppgår till 780 MUSD på skuldfri basis (enterprise value). Under 12-månadersperioden till och med juni 2020 uppgick omsättningen till 72 MUSD och den justerade EITDA-marginalen var cirka 45 procent. Patricia Industries avser att tillskjuta cirka 620 MUSD i eget kapital för majoritetsägande i företaget. Resterande del av förvärvet kommer att finansieras med externa lån och med eget kapital från Advanced Instruments ledning, styrelse och andra nyckelpersoner. Förvärvet är villkorat av godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter och förväntas slutföras under det fjärde kvartalet 2020.

Labories förvärv av Clinical Innovations

I februari 2020 förvärvade Laborie Clinical Innovations, en ledande leverantör av engångsprodukter för förlösningar och för intensivvård av för tidigt födda barn. Köpeskillingen uppgick till 5 355 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 2 964 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Teknisk kunskap.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 55 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För perioden från förvärvstidpunkten till och med 30 september 2020, bidrog Clinical Innovations med en nettoomsättning på 416 Mkr och ett nettoresultat på 18 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2020, bedömer ledningen att koncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 116 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 6 Mkr.

Piabs förvärv av TAWI

I januari 2020 förvärvade Piab TAWI Group, en ledande tillverkare av smarta lyftlösningar med global räckvidd. Köpeskillingen uppgick till 1 009 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 527 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte

vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Kundkontrakt.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 6 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För perioden från förvärvstidpunkten till och med 30 september 2020, bidrog TAWI med en nettoomsättning på 216 Mkr och ett nettoresultat på 28 Mkr till koncernens resultat.

Övriga förvärv

Under perioden förvärvade BraunAbility och Permobil två bolag. I en aggregerad preliminär förvärvsanalys uppgick den totala köpeskillingen till 90 Mkr och goodwill till 80 Mkr. För perioden från förvärvstidpunkterna till och med 30 september 2020, bidrog bolagen med en nettoomsättning på 47 Mkr och ett nettoresultat på -4 Mkr till koncernens resultat.

Mkr	Clinical Innovations	TAWI	Övriga	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	2 758	417	1	3 175
Materiella anläggningstillgångar	63	26	7	96
Andra finansiella placeringar	-	11	-	11
Varulager	71	63	14	148
Kundfordringar	134	78	4	216
Övriga kortfristiga fordringar	53	9	1	63
Likvida medel	72	52	3	128
Långfristiga räntebärande skulder	-70	-29	-1	-100
Uppskjutna skatteskulder	-499	-100	-	-600
Övriga kortfristiga skulder	-191	-44	-19	-254
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	2 391	482	11	2 883
Koncerngoodwill	2 964	527	80	3 571
Köpeskillning	5 355	1 009	90	6 454

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 17,9 (14,4) mdr kronor. Av dessa är 14,1 (10,7) mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie och Sarnova avseende utestående lån uppgående till motsvarande 1,7 mdr kronor, 3,8 mdr kronor och 2,6 mdr kronor. Ökningen av ställda säkerheter är i huvudsak relaterad till ökad skuldsättning i Laborie.

Under perioden har eventalförpliktelserna minskat från 2,3 mdr kronor till 1,8 mdr kronor. Förändringen beror till största del av en minskning i en skatterelaterad eventalförpliktelse.

Förutsättningar vid upprättandet av delårsredogörelsen

Denna delårsredogörelse har i allt väsentligt upprättats i enlighet med Nasdaq Stockholms Vägledning för upprättande av delårsredogörelse. Redovisningsprinciperna som tillämpats för koncernens resultat- och balansräkning överensstämmer med de redovisnings-

principer som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

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 koncernredovisning innebär detta IFRS).

Investor lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal i årsredovisningen för 2019 och på www.investorab.com/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 25, 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

13 nov. 2020	Kapitalmarknadsdag
21 jan. 2021	Bokslutskommuniké 2020
20 apr. 2021	Delårsredogörelse januari-mars 2021
15 jul. 2021	Delårsrapport januari-juni 2021
18 okt. 2021	Delårsredogörelse januari-september 2021

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 19 oktober 2020 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	9 m 2020	9 m 2019	3 kv 2020	3 kv 2019
Utdelningar	5 654	8 535	746	791
Övriga rörelseintäkter	-	0	-	0
Värdeförändringar	38 917	59 493	25 608	19 437
Nettoomsättning	28 117	32 245	9 923	10 952
Kostnad för sålda varor och tjänster	-15 377	-18 854	-5 505	-6 321
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-4 334	-4 580	-1 331	-1 562
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-4 983	-6 030	-1 586	-1 472
Förvaltningskostnader	-367	-363	-114	-113
Andelar i intresseföretags resultat	282	372	100	186
Rörelseresultat	47 909	70 819	27 839	21 898
Finansnetto	-2 667	-2 541	-774	-1 030
Resultat före skatt	45 242	68 278	27 065	20 868
Skatt	-166	-749	105	-225
Periodens resultat	45 076	67 529	27 170	20 643
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	45 137	67 502	27 186	20 615
Innehav utan bestämmande inflytande	-61	27	-16	27
Periodens resultat	45 076	67 529	27 170	20 643
Resultat per aktie före utspädning, kronor	58,97	88,22	35,51	26,94
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	58,93	88,16	35,49	26,92

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	9 m 2020	9 m 2019	3 kv 2020	3 kv 2019
Periodens resultat	45 076	67 529	27 170	20 643
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Poster som inte kan omföras till periodens resultat				
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	12	-125	4	-125
Poster som kan omföras till periodens resultat				
Kassaflödessäkringar	-131	-43	-25	-30
Säkringskostnader	24	59	-42	-10
Omräkningsdifferenser	-551	3 468	-557	1 674
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	4	-12	-32	-66
Summa övrigt totalresultat	-642	3 347	-652	1 443
Periodens totalresultat	44 435	70 876	26 518	22 086
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	44 497	70 843	26 536	22 055
Innehav utan bestämmande inflytande	-62	33	-18	30
Periodens totalresultat	44 435	70 876	26 518	22 086

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/9 2020	31/12 2019	30/9 2019
TILLGÅNGAR			
Goodwill	44 516	41 486	42 972
Övriga immateriella tillgångar	25 647	23 999	24 885
Materiella anläggningstillgångar	14 210	12 983	12 333
Aktier och andelar	432 154	390 945	361 788
Andra finansiella placeringar	1 698	8 188	7 307
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2 701	2 653	3 217
Övriga långfristiga fordringar	2 634	1 759	2 151
Summa anläggningstillgångar	523 560	482 013	454 654
Varulager	6 189	4 915	5 181
Aktier och andelar i tradingverksamheten	283	371	343
Övriga kortfristiga fordringar	7 743	6 539	7 635
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	21 750	23 618	19 761
Tillgångar som innehas för försäljning	-	-	4 717
Summa omsättningstillgångar	35 965	35 443	37 637
SUMMA TILLGÅNGAR	559 525	517 456	492 290
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	458 544	420 923	388 611
Långfristiga räntebärande skulder	77 677	74 306	76 955
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1 116	1 114	1 079
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	11 325	10 847	10 814
Summa långfristiga skulder	90 118	86 268	88 848
Kortfristiga räntebärande skulder	858	994	1 291
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	10 006	9 272	11 506
Skulder direkt kopplade till tillgångar som innehas för försäljning	-	-	2 034
Summa kortfristiga skulder	10 863	10 266	14 831
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	559 525	517 456	492 290

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	9 m 2020	2019	9 m 2019
Ingående eget kapital 1/1	420 923	327 690	327 690
Justering för ändrade redovisningsprinciper	-	-25	-25
Ingående eget kapital 1/1 efter justering för ändrade redovisningsprinciper	420 923	327 665	327 665
Periodens resultat	45 076	101 242	67 529
Periodens övriga totalresultat	-642	1 919	3 347
Periodens totalresultat	44 435	103 161	70 876
Utbetald utdelning	-6 889	-9 948	-9 947
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	23	-13	-13
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	53	58	30
Utgående eget kapital	458 544	420 923	388 611
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	458 345	420 681	388 355
Innehav utan bestämmande inflytande	199	242	256
Totalt eget kapital	458 544	420 923	388 611

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	9 m 2020	9 m 2019
Löpande verksamhet		
Erhållna utdelningar	5 984	9 015
Inbetalningar	26 104	32 339
Utbetalningar	-22 763	-27 092
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	9 325	14 262
Erhållna/erlagda räntor	-1 815	-1 563
Betald inkomstskatt	-1 169	-979
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 342	11 720
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-7 684	-10 217
Avyttringar	4 970	11 030
Ökning långfristiga fordringar	-306	-31
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-	18
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-6 186	-1 064
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	30	2 694
Ökning av andra finansiella placeringar	-4 411	-11 346
Minskning av andra finansiella placeringar	10 966	7 042
Förändring av kortfristiga placeringar	-2 422	-1 667
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 834	-1 420
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	136	103
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	-6 740	-4 857
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	65	39
Upptagna lån	7 345	11 892
Amortering av låneskulder	-4 339	-7 941
Återköp av egna aktier	-11	-49
Utdelning	-6 889	-6 887
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 828	-2 945
Periodens kassaflöde	-4 227	3 918
Likvida medel vid årets början	19 231	11 416
Kursdifferens i likvida medel	8	412
Likvida medel vid årets slut	15 012	15 746

Utveckling per affärsområde 3 kv 2020

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	746	-	-	0	746
Värdeförändringar	23 699	323	1 567	18	25 608
Nettoomsättning	-	9 923	-	-	9 923
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-5 505	-	0	-5 505
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 331	-	-	-1 331
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-1 580	-1	-5	-1 586
Förvaltningskostnader	-28	-64	-2	-20	-114
Andelar i intresseföretags resultat	-	100	-	-	100
Rörelseresultat	24 418	1 865	1 564	-8	27 839
Finansnetto	-	-358	-	-416	-774
Skatt	-	-232	-	337	105
Periodens resultat	24 418	1 275	1 564	-87	27 170
Innehav utan bestämmande inflytande	-	16	-	0	16
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	24 418	1 291	1 564	-87	27 186
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-664	81	-46	-629
Påverkan på substansvärdet	24 418	627	1 645	-133	26 557
Substansvärde per affärsområde 30/9 2020					
Redovisat värde	374 713	55 988	50 143	161	481 004
Investors nettoskuld/-kassa	-	14 267	-	-36 926	-22 659
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	374 713	70 254	50 143	-36 765	458 345

Utveckling per affärsområde 3 kv 2019

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	791	-	0	-1	791
Övriga rörelseintäkter	-	0	-	-	0
Värdeförändringar	4 898	215	14 305	18	19 437
Nettoomsättning	-	10 952	-	-	10 952
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-6 321	-	0	-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	-	0	-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	-3 486	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 9 m 2020

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	5 463	-	192	-1	5 654
Värdeförändringar	26 262	485	12 163	7	38 917
Nettoomsättning	-	28 117	-	-	28 117
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-15 377	-	0	-15 377
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-4 334	-	-	-4 334
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-4 966	-3	-15	-4 983
Förvaltningskostnader	-82	-200	-7	-79	-367
Andelar i intresseföretags resultat	-	282	-	-	282
Rörelseresultat	31 643	4 009	12 344	-87	47 909
Finansnetto	-	-1 805	-	-862	-2 667
Skatt	-	-540	-	374	-166
Periodens resultat	31 643	1 664	12 344	-575	45 076
Innehav utan bestämmande inflytande	-	61	-	0	61
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	31 643	1 725	12 344	-575	45 137
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-6 889	-6 889
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-601	192	-175	-583
Påverkan på substansvärdet	31 643	1 124	12 536	-7 639	37 665
Substansvärde per affärsområde 30/9 2020					
Redovisat värde	374 713	55 988	50 143	161	481 004
Investors nettoskuld/-kassa	-	14 267	-	-36 926	-22 659
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	374 713	70 254	50 143	-36 765	458 345

Utveckling per affärsområde 9 m 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	-	0	-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	-	0	-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	-3 486	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

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 32, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2019.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 30/9 2020	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	22 782	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag Jämförbara bolag Jämförbara transaktioner NAV	e.t. EBITDA-multiplar Omsättningsmultiplar Omsättningsmultiplar e.t.	e.t. e.t. 1,4 – 4,3 0,9 – 3,6 e.t.
Andra finansiella placeringar	68	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Lång- och kortfristiga fordringar	4 146	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	62	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	4 660	Diskonterat kassaflöde	e.t.	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 92 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 1 000 Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

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

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

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

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

Finansiella instrument - verkligt värde

Koncernen 30/9 2020, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	403 012	2 205	22 782	4 155	432 154
Andra finansiella placeringar	1 530	-	68	100	1 698
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	188	2 513		2 701
Övriga långfristiga fordringar			1 633	1 000	2 634
Aktier och andelar i tradingverksamheten	283	-	-	-	283
Övriga kortfristiga fordringar	0	17	-	7 726	7 743
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	12 867	-	-	8 884	21 750
Totalt	417 693	2 411	26 996	21 864	468 963
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	-	320	62	77 295	77 677 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	-	-	4 433	6 893	11 325
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	858	858
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	203	94	228	9 481	10 006
Totalt	203	414	4 722	94 526	99 865

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 83 762 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 30/9 2020, 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	22 347	71	3 531	10	56	3 936	215
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat							
i raden värdeförändringar	1 222	-1	239	-	-	-77	-
i raden finansnetto	-	-	91	-	6	802	-67
i raden Kostnad för sålda varor och tjänster	-	18	-	-	-	-	-
Redovisat i periodens totalresultat							
i raden omräkningsdifferenser	89	-2	3	-	-	-49	3
Förvärv	3 860	5	282	-	-	6	-
Avyttringar	-4 737	-21	-	-10	-	-1	-
Nyemission	-	-	-	-	-	31	-
Reglering	-	-	-	-	-	-153	-
Omklassificering	-	-	-	-	-	-76	76
Förflyttning in i nivå 3	-	-	-	-	-	14	-
Förflyttning från nivå 3	-	-3	-	-	-	-	-
Redovisat värde vid årets slut	22 782	68	4 146	-	62	4 433	228

Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen

Värdeförändring	-1 137	-	-	-	-	1 864	-
Finansnetto	-	-	91	-	-6	-	-
Totalt	-1 137	-	91	-	-6	1 864	-

Intäkter från avtal med kunder

	Verksamhetsområden					
Koncernen 30/9 2020, Mkr	Hälsovårds- produkter	Sjukvårds- tjänster	Hotell	Fastigheter	Grip- och förflyttnings- lösningar	Totalt
Geografisk marknad						
Sverige	599	124	208	129	59	1 118
Skandinavien, exkl. Sverige	1 014	2	-	-	36	1 052
Europa, exkl. Skandinavien	7 247	-	-	-	455	7 702
USA	14 916	22	-	-	308	15 246
Nordamerika, exkl. USA	462	-	-	-	45	506
Sydamerika	211	-	-	-	33	244
Afrika	370	-	-	-	1	371
Australien	688	-	-	-	6	694
Asien	938	97	-	-	149	1 184
Totalt	26 445	245	208	129	1 091	28 118
Intäktsslag						
Varuförsäljning	26 092	-	-	-	1 091	27 184
Tjänsteuppdrag	305	245	208	-	-	758
Intäkter från leasing	44	-	-	125	-	169
Övriga intäkter	4	-	-	3	-	7
Totalt	26 445	245	208	129	1 091	28 118
Försäljningskanaler						
Genom distributörer	14 727	-	145	-	499	15 372
Direkt till kund	11 718	245	62	129	592	12 746
Totalt	26 445	245	208	129	1 091	28 118
Tidpunkt för intäktsredovisning						
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	26 263	223	-	-	1 082	27 568
Varor och tjänster överförda över tid	183	22	208	129	10	550
Totalt	26 445	245	208	129	1 091	28 118

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 2019. 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 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	1 698	-170	1 528	Andra finansiella placeringar	8 188	-181	8 007
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	21 750	-8 883	12 867	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	23 618	-6 730	16 888
Bruttokassa	23 448	-9 053	14 395	Bruttokassa	31 806	-6 912	24 894

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 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 701	-	2 701	Fordringar som ingår i nettoskulden	2 653	-	2 653
Lån	-78 534	38 890	-39 644	Lån	-75 300	35 904	-39 396
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 116	1 004	-111	Pensioner och liknande förpliktelser	-1 114	1 001	-113
Bruttoskuld	-76 949	39 895	-37 054	Bruttoskuld	-73 761	36 905	-36 856

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 30/9 2020, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
Investors bruttokassa	-14 395			Investors bruttokassa	-24 894		
Investors bruttoskuld		37 054		Investors bruttoskuld		36 856	
Investors nettoskuld		22 659		Investors nettoskuld		11 962	

Totala tillgångar

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

Koncernen 30/9 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	458 544	-199	458 345	Eget kapital	420 923	-242	420 681
Nettoskuld			22 659	Nettoskuld			11 962
Totala tillgångar			481 004	Totala tillgångar			432 643

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 30/9 2020, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad
Nettoskuld	22 659		Nettoskuld	11 962	
Totala tillgångar	481 004	4,7%	Totala tillgångar	432 643	2,8%

Rapporterat substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 30/9 2020, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	458 345	599	Investors rapporterade substansvärde	420 681	550
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 552 225		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 327 400	

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 2020, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	537 358	702	Investors justerade substansvärde	485 019	634
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 552 225		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 327 400	

Patricia Industries, översikt nyckeltal¹⁾

	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018
Mölnlycke (MEUR)											
Omsättning	479	358	401	1 542	402	380	386	374	1 452	392	351
Omsättningstillväxt	26	-7	7	6	3	8	8	7	1	7	2
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	29	-7	7	4	1	7	5	4	3	6	2
EBITDA	144	103	115	451	114	115	114	107	418	109	99
EBITDA, %	30,0	28,8	28,8	29,2	28,3	30,4	29,6	28,7	28,8	27,9	28,3
EBITA ²⁾	129	89	99	391	99	100	100	92	372	99	83
EBITA, %	26,9	24,7	24,6	25,3	24,5	26,3	25,8	24,7	25,6	25,2	23,7
Operativt kassaflöde	70	105	66	382	122	115	87	58	374	133	93
Nettoskuld	1 326	1 375	1 449	1 471	1 471	1 333	1 402	1 296	1 193	1 193	1 211
Anställda	7 860	8 110	7 855	7 790	7 790	7 810	7 965	7 850	7 895	7 895	7 795
Permobil (Mkr)											
Omsättning	941	912	1 070	4 446	1 214	1 141	1 086	1 005	4 162	1 120	1 062
Omsättningstillväxt	-17	-16	6	7	8	7	2	10	14	7	24
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-13	-17	3	1	4	3	-3	0	1	-2	1
EBITDA	220	165	215	924	232	265	229	198	780	257	192
EBITDA, %	23,4	18,2	20,1	20,8	19,1	23,2	21	19,7	18,8	22,9	18,1
EBITA ²⁾	176	119	168	726	180	216	179	151	634	220	156
EBITA, %	18,7	13,1	15,7	16,3	14,8	18,9	16,5	15	15,2	19,7	14,7
Operativt kassaflöde	187	203	248	776	122	235	223	196	649	233	196
Nettoskuld	3 017	3 286	3 709	3 549	3 549	3 277	3 265	3 262	3 088	3 088	2 621
Anställda	1 560	1 600	1 650	1 625	1 625	1 610	1 580	1 575	1 565	1 565	1 590
Laborie (MUSD)											
Omsättning	62	43	55	205	56	50	50	48	181	51	50
Omsättningstillväxt	24	-14	15	13	11	-1	8	46	35	43	56
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-13	-45	-4	4	8	-2	1	7	7	6	15
EBITDA	18	7	-3	56	16	17	13	10	22	14	13
EBITDA, %	28,4	17,3	-5,1	27,3	28,2	33,4	26,4	21,2	12,4	27,1	26
EBITA ²⁾	16	6	-4	51	15	15	12	9	19	13	12
EBITA, %	25,6	13,7	-7,1	25,1	26,4	31,1	23,1	19,4	10,6	25,4	24,3
Operativt kassaflöde	6	4	-5	24	11	6	8	-1	-20	2	1
Nettoskuld	388	379	376	288	288	291	296	295	278	278	272
Anställda	860	820	820	580	580	625	650	645	580	580	640
Sarnova (MUSD)											
Omsättning	171	165	189	647	155	163	166	162	597	150	144
Omsättningstillväxt	5	-1	17	8	3	14	12	5	8	5	6
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	5	-2	14	4	-2	8	8	2	7	5	6
EBITDA	15	21	22	82	17	27	19	19	69	17	16
EBITDA, %	8,5	12,9	11,8	12,6	10,9	16,4	11,6	11,5	11,6	11,5	11,1
EBITA ²⁾	13	19	20	73	15	25	17	17	64	16	15
EBITA, %	7,3	11,6	10,8	11,3	9,4	15	10,4	10,2	10,7	10,6	10,2
Operativt kassaflöde	35	5	15	86	33	28	16	10	49	7	15
Nettoskuld	239	266	267	287	287	310	322	332	307	307	305
Anställda	670	670	655	645	645	645	650	645	620	620	605
Piab (Mkr)											
Omsättning	349	342	399	1 267	320	320	315	312	1 255	335	312
Omsättningstillväxt	9	9	28	1	-4	3	2	4	22	14	28
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-10	-16	-2	-4	-9	-1	-3	-2	9	5	6
EBITDA	102	94	100	379	76	107	92	104	354	101	93
EBITDA, %	29,1	27,5	25,1	29,9	23,7	33,3	29,2	33,4	28,2	30,0	29,7
EBITA ²⁾	82	82	89	341	67	96	84	94	338	96	89
EBITA, %	23,4	23,9	22,2	26,9	20,8	30,0	26,7	30,2	26,9	28,8	28,4
Operativt kassaflöde	82	102	96	325	83	86	83	73	216	78	22
Nettoskuld	1 767	1 839	2 047	987	987	1 076	1 046	1 105	1 064	1 064	1 132
Anställda	630	660	665	515	515	490	485	470	465	465	475
BraunAbility (MUSD)											
Omsättning	152	92	173	734	191	193	190	161	646	174	167
Omsättningstillväxt	-21	-52	7	14	10	15	13	23	22	29	9
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-22	-53	5	5	5	6	3	5	15	17	3
EBITDA	17	1	14	70	15	21	20	14	45	8	11
EBITDA, %	11,2	1,4	7,9	9,6	7,9	10,9	10,7	8,5	7,0	4,8	6,8
EBITA ²⁾	13	-2	10	57	12	18	17	10	40	7	10
EBITA, %	8,8	-2,6	5,8	7,7	6,2	9,1	8,9	6,4	6,2	3,8	6,0
Operativt kassaflöde	2	-7	-5	72	29	24	22	-4	55	15	17
Nettoskuld	216	216	208	193	193	190	210	225	195	195	50
Anställda	1 600	1 655	1 735	1 700	1 700	1 705	1 700	1 670	1 685	1 685	1 575

Vectura (Mkr)											
Omsättning	77	68	62	273	72	75	71	54	233	70	64
Omsättningstillväxt, %	3	-4	15	17	3	18	29	23	12	32	14
EBITDA	50	43	30	173	38	52	47	35	142	37	46
EBITDA, %	65,3	63,1	48,6	63,3	53	69,5	66,2	64,5	60,8	52,2	72,3
EBITA justerad ²⁾	14	11	7	74	1	31	26	16	58	10	28
EBITA, %	17,9	16,6	11,2	27,2	1,2	41,6	36	30,4	24,7	14,7	43,4
Operativt kassaflöde	-25	-740	-111	-597	-100	-145	-135	-216	-298	-103	-10
Nettoskuld	3 900	3 551	2 791	2 662	2 662	2 827	2 672	2 392	2 166	2 166	2 013
Marknadsvärde fastigheter	8 577			7 282					5 911		
Anställda	29	26	26	22	22	21	21	21	22	22	21
Grand Group (Mkr)											
Omsättning	63	44	101	680	189	189	182	119	603	164	173
Omsättningstillväxt	-67	-76	-15	13	15	9	12	16	-7	-3	-7
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-67	-77	-17	7	8	3	5	13	-2	-1	3
EBITDA	-4	-24	-3	142	46	47	41	9	34	11	22
EBITDA, %	-6,1	-53,5	-2,9	20,8	24,1	24,7	22,3	7,2	5,7	6,5	12,6
EBITA	-35	-55	-35	11	13	14	7	-22	-5	0	12
EBITA, %	-55,7	-125,8	-34,9	1,7	6,6	7,5	3,6	-18,4	-0,8	0,2	7
Operativt kassaflöde	-44	-49	-35	1	-6	18	19	-31	-42	-33	0
Nettoskuld	876	847	913	893	893	898	930	964	4	4	-28
Anställda	220	245	480	380	380	375	375	335	380	380	345
Tre Skandinavien											
Omsättning, Mkr	2 568	2 620	2 608	10 705	3 008	2 646	2 586	2 465	10 728	2 602	2 744
Sverige, Mkr	1 645	1 649	1 645	6 826	1 889	1 663	1 675	1 599	7 004	1 606	1 779
Danmark, MDKK	666	678	673	2 736	789	684	641	622	2 707	719	691
EBITDA, Mkr	1 026	960	1 025	3 919	1 031	1 011	928	948	1 899	-613	852
Sverige, Mkr	729	684	696	2 662	676	684	653	648	1 025	-804	603
Danmark, MDKK	214	193	230	887	250	228	194	216	634	137	178
EBITDA, %	39,9	36,6	39,3	36,6	34,3	38,2	35,9	38,5	17,7	-23,6	31
Sverige	44,3	41,5	42,3	39	35,8	41,2	39	40,5	14,6	-50	33,9
Danmark	32,1	28,4	34,2	32,4	31,7	33,3	30,3	34,7	23,4	19,1	25,8
Nettoskuld, Mkr	6 398	6 950	6 683	6 934	6 934	6 593	7 392	6 960	3 253	3 253	3 193
Anställda	1 760	1 755	1 755	1 810	1 810	1 840	1 870	1 890	1 975	1 975	1 955
Finansiella											
Investeringar (Mkr)											
Substansvärde, början av perioden	3 207	3 949	4 310	7 277	6 452	7 351	7 714	7 277	7 164	7 959	8 029
Investeringar	2	25	23	283	27	22	173	61	266	53	119
Avyttringar/distribution	-149	-741	-179	-3 652	-932	-1 517	-2 037	-41	-765	-411	-139
Fordran, försäljningslikvid	-	-	-	-	-791	-	1 667	-	-	-	-
Värdeförändringar	110	-27	-205	402	-446	597	-166	418	611	-324	-49
Substansvärde, periodens utgång	3 169	3 207	3 949	4 310	4 310	6 452	7 351	7 714	7 277	7 277	7 959

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

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

Värderingsmetodik

Noterade Bolag	Aktiekurs (köp) för Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab, Electrolux och Electrolux Professional där mest omsatta aktieslag används. Ågarandelar 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. Våra tre fokusområden är Affäretik & styrning, Klimat & Resurseffektivitet och Mångfald & inkludering.

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.