



investor

Delårsredogörelse

Januari-september 2021

”Vi lever i en alltmer komplex och snabbföränderlig omgivning. Under kommande år kommer hållbarhet, digitalisering, en allt hårdare konkurrens om talanger och ökade geopolitiska spänningar att forma både Investor och våra företag. Baserat på vår engagerade ägarmodell, goda kassaflödesgenerering och portfölj av starka företag är jag övertygad om att vi är väl positionerade för att fortsätta att långsiktigt generera attraktiv totalavkastning.”

Johan Forssell, vd och koncernchef, Investor

Viktiga händelser under det tredje kvartalet

- Det justerade substansvärdet uppgick till 682 398 Mkr (223 kronor per aktie) per den 30 september 2021, en ökning om 23 644 Mkr, motsvarande 4 procent under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till -4 procent, jämfört med 1 procent för SIXRX avkastningsindex. Under niomånadersperioden 2021 ökade det justerade substansvärdet med 27 procent medan totalavkastningen uppgick till 28 procent. SIXRX avkastningsindex steg med 24 procent.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning om 3 procent. Investor kommunikerade sitt stöd för Agnafit Bidcos bud på Sobi, vilket värderar Investors innehav i Sobi till 25,3 mdr kronor.
- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till -2 procent (-2 procent inklusive kassan).
- Inom Patricia Industries uppgick den organiska omsättningstillväxten för de större dotterföretagen till -1 procent i konstant valuta. Justerad EBITA minskade med 9 procent. Exklusive Mölnlycke var den organiska omsättningstillväxten 15 procent i konstant valuta och justerad EBITA ökade med 24 procent.
- Mölnlycke rapporterade organisk omsättningstillväxt om -16 procent i konstant valuta. Tillväxten jämfört med föregående år påverkades avsevärt av det betydande bidraget från covid-19-relaterade kundkontrakt inom skyddsutrustning under det tredje kvartalet 2020 medan bidraget var noll under tredje kvartalet 2021. Wound Care växte 8 procent organiskt i konstant valuta. EBITA-marginalen minskade, negativt påverkad av affärsområdet Surgical.
- Patricia Industries investerade 5,3 mdr kronor i strategiska tilläggsförvärv inom Advanced Instruments, Atlas Antibodies och Samova. Från och med detta kvartal presenteras Atlas Antibodies bland de större dotterföretagen.
- Värdet på Investeringar i EQT ökade med 16 procent. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,3 mdr kronor.
- Skuldsättningspolicyn har uppdaterats. Den nya målnivån är 0-10 procent nettoskuld/totala justerade tillgångar (tidigare 5-10 procent nettoskuld/totala redovisade tillgångar). Enligt den uppdaterade policyn uppgick nettoskuldsättningsgraden till 2,5 procent per den 30 september 2021 (3,5 procent per den 31 december 2020). Bruttokassan uppgick till 24 933 Mkr och den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgick till 10,0 år per den 30 september 2021.
- Investor kommunikerade nya och uppdaterade klimatmål med fokus på att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader, och anslöt sig till FN-kampanjen "Race to Zero".

Finansiell information*

	30/9 2021	30/6 2021	31/12 2020	
Justerat substansvärde, Mkr*	682 398	658 748	546 385	
Justerat substansvärde, kr per aktie*	223	215	178	
Rapporterat substansvärde, Mkr* ¹⁾	600 563	572 361	461 837	
Rapporterat substansvärde, kr per aktie* ¹⁾	196	187	151	
Börsvärde exkl. återköpta aktier, Mkr	580 741	601 815	458 345	
Aktiekurs (B-aktien), kr	189,14	197,25	149,80	
		3 kv 2021	9 m 2021	
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		23 644	146 735	
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		4	27	
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr* ¹⁾		28 196	149 449	
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %* ¹⁾		5	32	
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		-21 074	130 055	
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		-4	28	
	3 kv 2021	3 kv 2020	9 m 2021	9 m 2020
Koncernens nettoomsättning, Mkr	10 356	9 923	29 700	28 117
Koncernens resultat, Mkr	26 935	27 170	146 874	45 076
Resultat per aktie, före utspädning, kr	8,80	8,88	77,27	14,74

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 18 och 27-28. Förändring i börsvärde inkl. återlagd utdelning speglar förändringen i totalt börsvärde med betalad utdelning återlagd. Förändring i substansvärde inkl. återlagd utdelning speglar den totala utdelning som årsstämman beslutat om. Med anledning av aktiespliten 4:1, som genomfördes i maj 2021, har historiska nyckeltal som baseras på antal aktier räknats 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

	2021	1 år	5 år	10 år	20 år
Justerat substansvärde, inkl. återlagd utdelning, %	26,9	29,0			
Investor B, totalavkastning, %	28,0	30,7	22,1	23,6	14,2
SIXRX avkastningsindex, %	24,0	31,6	15,8	16,4	11,7

Vd har ordet



Kära medaktieägare,

Under det tredje kvartalet 2021 ökade vårt justerade substansvärde med 4 procent. Vår totalavkastning var -4 procent, samtidigt som SIXRX avkastningsindex steg 1 procent.

Världsekonomin fortsatte att återhämta sig, men påverkades av pandemin och störningar i leverantörskedjor. Dessutom utgör energibrist, geopolitik, inflationsoro

och osäkerhet kring den kinesiska ekonomin risker som måste följas noggrant. Den senaste tiden har de här riskerna bidragit till ökad volatilitet på de finansiella marknaderna, trots en förbättrad makroekonomi och låga räntor.

Noterade Bolag

Totalavkastningen för Noterade Bolag var 3 procent under kvartalet och 29 procent hittills i år. Motsvarande siffror för SIXRX avkastningsindex var 1 respektive 24 procent.

Generellt fortsatte företagen att fokusera på strategiska investeringar och på att hantera utmaningar i leverantörskedjorna.

ABB kommunicerade avyttringen av divisionen Mechanical Power Transmission för 2,9 mdr dollar, vilket fokuserar verksamheten och stärker balansräkningen ytterligare. Med stöd av sin starka balansräkning aviserade Electrolux en justering av sin kapitalstruktur genom en reviderad utdelningspolicy och betydande kapitaldistribution.

I september kommunicerade vi vårt stöd för Agnafit Bidcos bud på Sobi, vilket värderar vårt innehav till drygt 25 mdr kronor.

Efter kvartalets utgång presenterade Electrolux Professional förvärvet av Unified Brands, vilket avsevärt stärker positionen på den viktiga amerikanska marknaden.

Patricia Industries

Baserat på bedömda marknadsvärden sjönk värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, med 2 procent, drivet av lägre multiplar och resultat, delvis motverkat av positiva valutaeffekter.

Som väntat var Mölnlyckes omsättnings- och resultattillväxt kraftigt påverkad av att covid-19-relaterade kontrakt inom skyddsutrustning bidrog avsevärt under tredje kvartalet föregående år men inte alls detta kvartal. Denna jämförelsestörande effekt kommer att bestå under det fjärde kvartalet för att sedan avta.

Mölnlyckes totala omsättning sjönk med 16 procent organiskt, drivet av en 37-procentig minskning inom Surgical, kraftigt negativt påverkad av skyddsutrustning, men även av störningar i leverantörskedjan inom Gloves. Wound Care utvecklades fortsatt starkt, med 8 procent organisk tillväxt och god lönsamhet.

För de större dotterföretagen, exklusive Mölnlycke, uppgick den totala organiska omsättningstillväxten till 15 procent och justerad EBITA ökade med 24 procent. Våra nyaste dotterföretag, Advanced Instruments och Atlas Antibodies, rapporterade stark organisk omsättningstillväxt på 26 respektive 39 procent och hög lönsamhet.

Under kvartalet genomförde Advanced Instruments, Sarnova och Atlas Antibodies betydande tilläggsförvärv. Patricia Industries investerade totalt 5,3 mdr kronor i eget

kapital. Tilläggsförvärv är en central del i vår strategi och pipeline är fortsatt stark. Vi räknar med att fortsätta att allokera betydande kapital för att växa våra plattformsföretag.

Investeringar i EQT

Aktiviteten i EQT:s fonder var hög under kvartalet, med flera större avyttringar och förvärv. Nettokassaflödet till Investor var positivt och värdet på Investeringar i EQT ökade med 16 procent, drivet av både EQT AB och fondinvesteringarna.

Framåtblick

Vi lever i en alltmer komplex och snabbföränderlig omgivning. Under kommande år kommer hållbarhet, digitalisering, en allt hårdare konkurrens om talanger och ökade geopolitiska spänningar att forma både Investor och våra företag. Mot den bakgrunden och i ljuset av vårt syfte, att skapa värde för människor och samhället i stort genom att bygga starka och hållbara företag, fortsätter vi vårt arbete med att framtidssäkra Investor och våra företag. Våra prioriteringar är oförändrade, men vi har förtydligat vilka som är strategiska och vilka som är operativa.

Vårt övergripande mål, att generera en attraktiv totalavkastning, understöds av tre strategiska prioriteringar:

- Öka vårt substansvärde
- Generera en stadigt stigande utdelning
- Uppnå våra hållbarhetsmål

Vårt mål att generera en stadigt stigande utdelning ligger fast. Vi har omformulerat vår policy för att tydliggöra att den underbyggs av kassaflöde från alla tre affärsområden. Detta ska dock inte tolkas som någon fundamental förändring. Inom hållbarhet kommunicerade vi nyligen nya och uppdaterade klimatmål fokuserade på att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader och vi anslöt oss till FN:s kampanj "Race to Zero". Höga ambitioner och kraftfulla åtgärder är nödvändiga för att uppnå en hållbar koldioxidfri ekonomi och ytterst viktiga för våra företags långsiktiga konkurrenskraft och därmed för värdeskapandet.

Våra operativa prioriteringar stödjer våra strategiska prioriteringar:

- Engagerat ägande
- Säkerställa en attraktiv portfölj
- Bedriva verksamheten effektivt
- Bibehålla finansiell flexibilitet

När det gäller vår skuldsättningsgrad är målsättningen nu 0-10 procent nettoskuld i relation till justerade tillgångar (det vill säga att vi använder bedömda marknadsvärden när vi värderar Patricia Industries), istället för 5-10 procent nettoskuld i relation till redovisade tillgångar. Denna breddning av målintervallet ökar vår flexibilitet. Det är en stor fördel att kunna investera inom alla tre affärsområden, beroende på var vi hittar de bästa möjligheterna.

Framtiden är som alltid svår att förutse, men baserat på vår engagerade ägarmodell, goda kassaflödesgenerering och portfölj av starka företag är jag övertygad om att vi är väl positionerade för att fortsätta att långsiktigt generera attraktiv totalavkastning till er, kära medaktieägare.

Översikt substansvärde

			Justerade värden			Rapporterade värden	
			Andel av totala tillgångar (%)	Värde, Mkr	Värde, Mkr	Värde, Mkr	Värde, Mkr
	Antal aktier	Ägarandelar kapital/röster (%)					
	30/9 2021	30/9 2021	30/9 2021	30/9 2021	31/12 2020	30/9 2021	31/12 2020
Noterade Bolag							
Atlas Copco	207 754 141	16,9/22,3	16	109 333	87 284	109 333	87 284
ABB	265 385 142	12,9/12,9	11	78 160	60 899	78 160	60 899
SEB	456 198 927	20,8/20,8	8	56 375	38 761	56 375	38 761
AstraZeneca	51 587 810	3,3/3,3	8	54 466	42 725	54 466	42 725
Epiroc	207 757 845	17,1/22,7	5	37 405	31 089	37 405	31 089
Nasdaq	19 394 142	11,5/11,5	5	32 892	21 061	32 892	21 061
Sobi	107 594 165	35,0/35,0	4	25 410	17 897	25 410	17 897
Ericsson	256 104 764	7,7/23,6	4	25 330	25 971	25 330	25 971
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	2	11 039	8 581	11 039	8 581
Electrolux	50 786 412	16,4/28,4	1	10 259	9 742	10 259	9 742
Saab	40 972 622	30,2/39,7	1	10 190	9 854	10 190	9 854
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,2	1	10 177	10 339	10 177	10 339
Electrolux Professional	58 941 654	20,5/32,4	1	3 671	2 729	3 671	2 729
Totalt Noterade Bolag			66	464 708	366 932	464 708	366 932
Patricia Industries							
Total exponering (%)							
Dotterföretag							
Mölnlycke ¹⁾	99	11	75 082	80 101	17 544	17 357	
Laborie	98	2	14 198	7 564	8 069	7 599	
Permobil ¹⁾	98	2	12 487	14 528	4 257	4 088	
Sarnova	95	2	10 813	7 925	6 931	4 094	
Piab ¹⁾	97	1	8 135	6 165	5 574	5 385	
Advanced Instruments	99	1	6 952	5 472	6 897	4 998	
BraunAbility	95	0	3 497	3 739	2 246	1 923	
Atlas Antibodies ²⁾	89	0	2 962	366	2 369	366	
Vectura	99	0	2 950	4 202	3 287	3 926	
Grand Group	-	-	-	101	-	101	
Totalt dotterföretag			20	137 075	130 164	57 173	49 838
Tre Skandinavien	40/40	1	6 972	8 459	5 040	4 237	
Finansiella Investeringar		0	2 727	3 674	2 727	3 674	
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			21	146 774	142 297	64 940	57 749
Totalt Patricia Industries inkl. kassa				158 651	155 766	76 817	71 217
Investeringar i EQT							
EQT AB	174 288 016	17,5/17,7	9	63 354	36 740	63 354	36 740
Fondinvesteringar			4	27 535	20 746	27 535	20 746
Totalt Investeringar i EQT			13	90 889	57 486	90 889	57 486
Övriga tillgångar och skulder ³⁾			0	-2 745	-518	-2 745	-518
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	699 626	566 197	617 791	481 649
Bruttoskuld*				-42 161	-41 675	-42 161	-41 675
Bruttokassa*				24 933	21 862	24 933	21 862
Varav Patricia Industries				11 877	13 468	11 877	13 468
Nettoskuld				-17 228	-19 812	-17 228	-19 812
Substansvärde				682 398	546 385	600 563	461 837
Substansvärde per aktie				223	178	196	151

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.

2) Atlas Antibodies har tidigare presenterats inom Finansiella Investeringar. Efter förvärvet av evitria presenteras det som ett större dotterföretag.

3) Inklusive skuld för utdelning till aktieägarna om 3 063 Mkr att utbetalas i november 2021.

Översikt

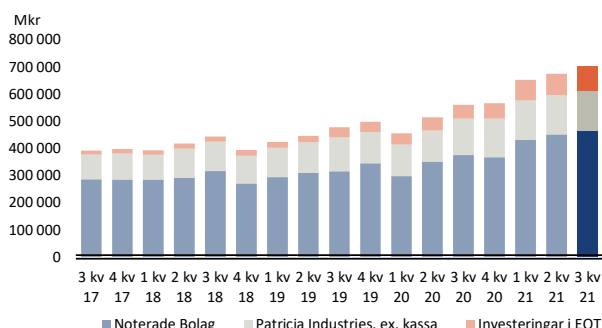
För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2020. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Substansvärde

Under de första nio månaderna 2021 ökade det justerade substansvärdet från 546,4 mdr kronor till 682,4 mdr kronor. Förändringen i det justerade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 27 (12) procent under perioden, varav 4 (9) procent under det tredje kvartalet.

Det rapporterade substansvärdet ökade från 461,8 mdr kronor till 600,6 mdr kronor. Förändringen i det rapporterade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 32 (11) procent under perioden, varav 5 (6) procent under det tredje kvartalet.

Totala justerade tillgångar per affärsområde



Nettoskuld och kassaflöde

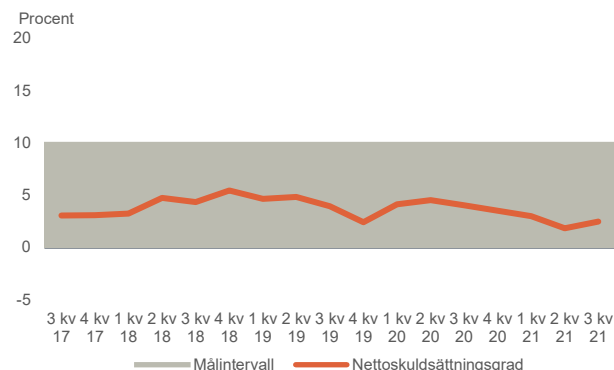
Nettoskulden uppgick till 17 228 (19 812) Mkr per den 30 september 2021, motsvarande en nettoskuldssättningsgrad om 2,5 (3,5) procent.

Vår målsättning är att ha en skuldssättningsgrad om 0-10 procent (nettoskuld/totala justerade tillgångar) över en konjunkturcykel. Skuldssättningsgraden kan tidvis avvika från målnivån men bör inte överstiga 20 procent under en längre period.

Bruttokassan uppgick till 24 933 Mkr och bruttoskulden till 42 161 Mkr per den 30 september 2021.

Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s låneportfölj uppgick till 10,0 (10,8) år per den 30 september 2021.

Nettoskuldssättningsgradens utveckling



Investors nettoskuld

Mkr	9 m 2021
Ingående nettoskuld	-19 812
Noterade Bolag	
Utdelningar	7 224
Övrig kapitaldistribution	623
Nettoinvesteringar	-3
Förvaltningskostnader	-89
Totalt	7 756
Patricia Industries	
Erhållna likvider	7 624
Investeringar	-6 180
Överföring till Investor	-2 938
Förvaltningskostnader	-192
Övrigt ¹⁾	95
Totalt	-1 591
Investeringar i EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	7 937
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-4 941
Förvaltningskostnader	-7
Totalt	2 989
Investor övergripande	
Utdelning	-7 659
Överföring från Patricia Industries	2 938
Förvaltningskostnader	-84
Övrigt ²⁾	-1 764
Utgående nettoskuld	-17 228

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

Förvaltningskostnader

Investors förvaltningskostnader uppgick till 120 (114) Mkr under det tredje kvartalet 2021.

Per den 30 september 2021 uppgick förvaltningskostnaderna på rullande 12-månadersbasis till 0,08 procent av det justerade substansvärdet.

Investoraktien

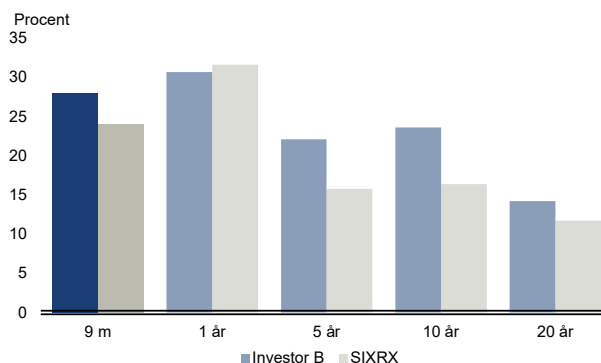
Aktiekursen för Investors A- och B-aktie var 190,24 kronor respektive 189,14 kronor per den 30 september 2021, att jämföra med 149,38 kronor respektive 149,80 kronor den 31 december 2020.

Totalavkastningen på Investoraktien (B-aktien) uppgick till 28 (17) procent under de första nio månaderna 2021, varav -4 (19) procent under det tredje kvartalet.

SIXRX avkastningsindex steg med 24 (8) procent under de första nio månaderna 2021, varav 1 (13) procent under det tredje kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 580 741 (458 345) Mkr per den 30 september 2021.

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 affärsm modeller. Generellt är de välpositionerade och vi arbetar löpande för att stödja dem i att fortsätta vara eller bli best-in-class.

Viktiga händelser under kvartalet

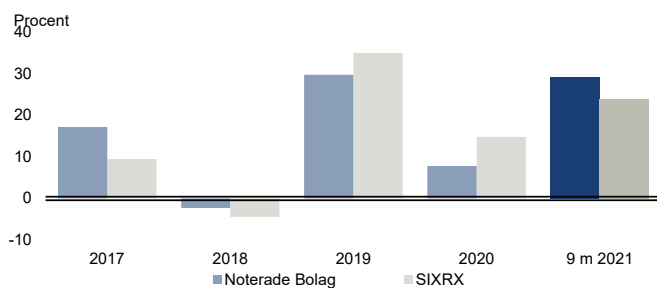
- Investor stödde Agnifit Bidcos pågående bud på Sobi.
- ABB avyttrade divisionen Mechanical Power Transmission. Electrolux kommunicerade en justering av sin kapitalstruktur.

Utveckling

Totalavkastningen (exkl. förvaltningskostnader) för Noterade Bolag uppgick till 29 procent under de första nio månaderna 2021, varav 3 procent under det tredje kvartalet.

SIXRX avkastningsindex steg med 24 procent under de första nio månaderna 2021, varav 1 procent under det tredje kvartalet.

Totalavkastning, Noterade Bolag



Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 106 007 (31 643) Mkr under de första nio månaderna 2021, varav 14 513 (24 418) Mkr under det tredje kvartalet.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	3 kv 2021	9 m 2021	9 m 2020
Värdeförändringar	13 490	98 396	26 262
Utdelningar	1 052	7 700	5 463
Förvaltningskostnader	-30	-89	-82
Totalt	14 513	106 007	31 643

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

		3 kv 2021		9 m 2021	
	Värde, Mkr	Påverkan, Mkr	Totalavkastning (%) ¹⁾	Påverkan, Mkr	Totalavkastning (%)
Atlas Copco	109 333	1 365	1,3	22 808	26,1
ABB	78 160	1 019	1,3	19 212	31,9
SEB	56 375	5 948	11,8	19 483	51,1
AstraZeneca	54 466	1 959	3,7	12 955	30,9
Epiroc	37 405	-2 752	-6,9	7 200	23,1
Nasdaq	32 892	3 964	13,7	12 075	57,6
Sobi	25 410	8 550	50,7	7 513	42,0
Ericsson	25 330	-1 967	-7,1	-131	-0,7
Wärtsilä	11 039	-2 085	-15,8	2 671	31,2
Electrolux	10 259	-1 576	-13,1	923	9,1
Saab	10 190	893	9,6	529	5,4
Husqvarna	10 177	-897	-8,1	-84	-0,9
Electrolux Professional	3 671	122	3,4	943	34,5
Totalt	464 708	14 543	3,2	106 096	29,1

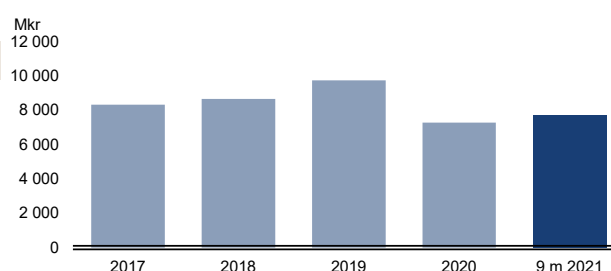
1) Beräknas som summan av kursutveckling med återinvesterad utdelning, inklusive tillägsinvesteringar och/eller avyttringar under perioden.

Mottagna utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 7 700 (5 463) Mkr under de första nio månaderna 2021, varav 1 052 (746) Mkr under det tredje kvartalet. 459 Mkr av utdelningarna har ännu ej erhållits vid kvartalets utgång och redovisas som fordran inom Övriga tillgångar och skulder.

Erhållna likvider från inlösenprogram uppgick till 623 Mkr under niomånadersperioden 2021, varav 623 Mkr under det andra kvartalet, hänförliga till Epirocs obligatoriska inlösenprogram.

Mottagna utdelningar, Noterade Bolag



Investeringar och avyttringar

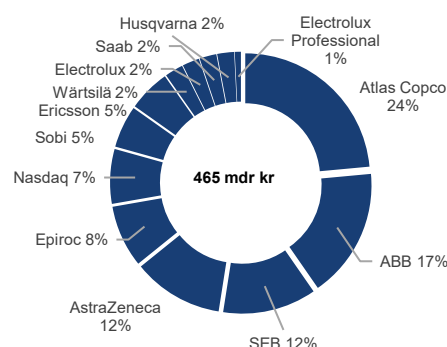
Tredje kvartalet

Inga nya investeringar eller avyttringar under kvartalet.

Tidigare under året

5 000 000 Ericsson B-aktier såldes och 5 000 000 Ericsson A-aktier köptes. Både köp och försäljning skedde till en aktiekurs om 103,85 kronor per aktie.

Noterade Bolag, fördelning av värde 30 september 2021



Patricia Industries

Patricia Industries omfattar Advanced Instruments, Atlas Antibodies, BraunAbility, Laborie, Mölnlycke, Permobil, Piab, Sarnova, Vectura, 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, exkl. kassan, till -2 procent (-2 procent inkl. kassan), drivet av lägre multiplar och resultat, delvis motverkade av positiva valutaeffekter.
- Patricia Industries investerade 5,3 Mdr kronor i tilläggsförvärv inom Advanced Instruments, Atlas Antibodies och Sarnova. Efter förvärvet av evitria presenteras Atlas Antibodies bland de större dotterföretagen.

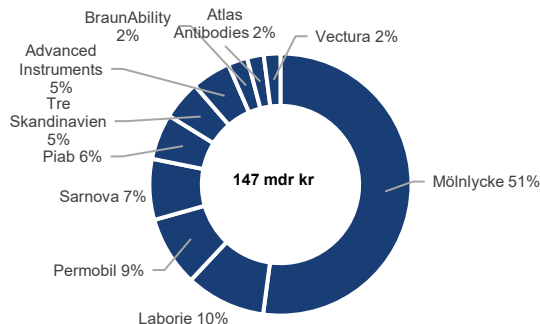
Operationell utveckling

Under de första nio månaderna 2021 uppgick omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (inklusive Advanced Instruments och Atlas Antibodies pro forma, exklusive Grand Group) till 4 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 8 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 5 845 Mkr, en ökning om 11 procent. Justerat för jämförelsestörande poster under niomånadersperioden 2020 och 2021, främst hänförliga till transaktions- och integrationskostnader, ökade EBITA med 11 procent.

Under det tredje kvartalet 2021 uppgick omsättningstillväxten till 3 procent. Den organiska tillväxten uppgick till -1 procent i konstant valuta. EBITA

uppgick till 1 778 Mkr, en minskning med 15 procent. Justerad EBITA minskade med 9 procent.

Patricia Industries, justerade värden, 30 september 2021



Större dotterföretag, utveckling

3 kv 2021

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA ¹⁾	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	4 133	-16	1 138	27,5	967	23,4	929
Laborie	638	6	178	27,7	156	24,4	133
Permobil	1 054	11	211	20,1	168	16,0	90
Sarnova	1 981	14	206	10,3	180	9,1	84
Piab	438	26	130	29,6	113	25,9	106
Advanced Instruments	224	26	31	13,3	28	11,9	63
BraunAbility	1 654	17	148	9,0	108	6,6	192
Atlas Antibodies	88	39	46	52,6	44	50,1	57
Vectura	61	27	40	66,2	13	21,7	-52
Totalt	10 271		2 128	20,7	1 778	17,3	1 601
Rapporterad tillväxt, %	3		-12		-15		
Organisk tillväxt, %	-1						

1) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

9 m 2021

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA ¹⁾	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	12 846	4	3 856	30,0	3 371	26,2	2 578
Laborie	1 947	24	607	31,2	536	27,5	340
Permobil	2 943	7	590	20,0	464	15,8	177
Sarnova	5 117	0	627	12,2	554	10,8	474
Piab	1 266	22	376	29,7	328	25,9	298
Advanced Instruments	605	26	224	37,1	216	35,7	189
BraunAbility	4 316	17	331	7,7	228	5,3	255
Atlas Antibodies	245	39	122	49,8	110	45,2	93
Vectura	207	35	129	62,3	38	18,2	-258
Totalt	29 491		6 862	23,3	5 845	19,8	4 145
Rapporterad tillväxt, %	4		10		11		
Organisk tillväxt, %	8						

1) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

Utveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till 5 757 (15 799) Mkr under de första nio månaderna 2021, varav -3 144 (20 478) Mkr under det tredje kvartalet.

Påverkan på det justerade substansvärdet

Mkr	3 kv 2021	9 m 2021	9 m 2020
Värdetförändringar	-3 096	5 921	15 974
Förvaltningskostnader	-65	-192	-200
Övrigt	16	28	25
Totalt	-3 144	5 757	15 799

Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till 4 procent (4 procent inklusive kassan) under de första nio månaderna 2021, varav -2 procent (-2 procent inklusive kassan) under det tredje kvartalet. Under det tredje kvartalet drevs den negativa totalavkastningen av lägre multiplar och lägre resultat, delvis motverkat av positiva valutaeffekter.

För mer information kring värdering, se sidan 31.

Investeringar och avyttringar

Tredje kvartalet

Investeringar uppgick till 5 401 Mkr, varav 2 004 Mkr är hänförliga till Atlas Antibodies, 1 809 Mkr till Sarnova och 1 481 Mkr till Advanced Instruments i samband med tilläggsförvärv. Ayttringar uppgick till 152 Mkr.

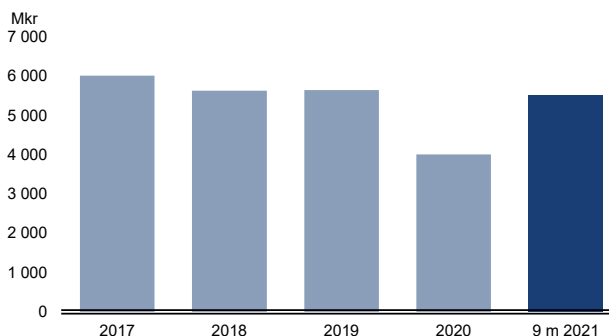
Tidigare under året

Investeringar uppgick till 779 Mkr. Ayttringar uppgick till 1 955 Mkr, huvudsakligen hänförliga till avyttringar inom finansiella investeringar och avyttringen av Grand Group (ej fastigheten Grand Hôtel).

Erhållen distribution

Under de första nio månaderna 2021 uppgick distribution till Patricia Industries till 5 517 Mkr, varav 2 Mkr under det tredje kvartalet. Avseende den distribution från Tre Skandinavien som är relaterad till avyttringen av företagets passiva masttillgångar har cirka 3,2 mdr kronor erhållits och ytterligare 1,9 mdr kronor, varav cirka 63 procent i likvida medel, förväntas erhållas under första halvåret 2022.

Distribution till Patricia Industries



Patricia Industries, nettokassa

Mkr	3 kv 2021	9 m 2021	9 m 2020
Början av perioden	17 123	13 468	20 897
Nettokassaflöde	-5 247	1 444	-3 543
Överföring till Investor	-	-2 938	-2 938
Övrigt ¹⁾	1	-97	-149
Periodens utgång	11 877	11 877	14 267

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömda marknadsvärden, Mkr, 30/9 2021	Förändring 3 kv 2021 vs. 2 kv 2021, Mkr	Värde drivare	Kommentar
Dotterföretag				
Mölnlycke	75 082	-7 434	Lägre multiplar, lägre resultat, delvis motverkat av kassaflöde	Implicit EV/redovisad LTM EBITDA 16,2x. Multipeln har reviderats ned för att reflektera PPE-relaterade vinster under LTM.
Laborie	14 198	1 902	Högre resultat, högre multiplar, positiv valutaeffekt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 22,8x.
Permobil	12 487	353	Högre multiplar, lägre resultat	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 18,8x.
Sarnova	10 813	3 154	Ökning huvudsakligen på grund av förvärv av Allied 100, även positiv valutaeffekt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 14,0x. Förvärven av Digitech och Allied 100 värderade till kostnad.
Piab	8 135	664	Högre resultat	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 19,6x
Advanced Instruments	6 952	1 481	Ökning på grund av förvärv av Solentim	Värderat till ursprunglig investering, förvärvet genomfördes för mindre än 18 månader sedan
BraunAbility	3 497	-460	Lägre multiplar, lägre resultat, delvis motverkat av kassaflöde	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 12,3x
Atlas Antibodies	2 962	.		Implicit EV/redovisad LTM EBITDA 24,3x.
Vectura	2 950	-163		Bedömt marknadsvärde på fastighetsportföljen minus skuld och kostnader
Partnerägda investeringar				
Tre Skandinavien	6 972	-11	Lägre multiplar, högre resultat	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 5,7x. EBITDA pro forma för avyttringen av passiva masttillgångar. Det bedömda marknadsvärdet inkluderar ett diskonterat värde på den förväntade återstående försäljningslikvid som är hänförlig till Patricia Industries
Finansiella investeringar	2 727	63		Multipel- eller tredjepartsvärdering, aktiekurs
Totalt	146 774			
Totalt inkl. kassa	158 651			

Händelser under kvartalet

Koncern

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -16 procent i konstant valuta, förklarat av ett betydande bidrag från covid-19-relaterad försäljning av skyddsutrustning föregående år, medan bidraget detta kvartal var noll.
- Trots en positiv mixeffekt sjönk EBITA-marginalen, främst förklarat av ökade råvaru- och logistikkostnader, högre rörelsekostnader och engångskostnader inom Surgical.
- Kassaflödesgenereringen var stark.

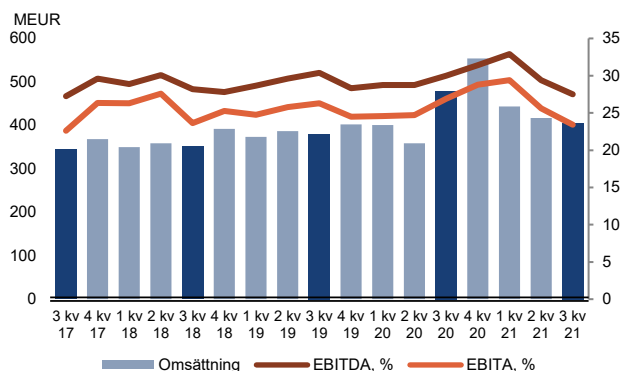
Wound Care

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 8 procent i konstant valuta, med fortsatt stark utveckling i USA och Frankrike.

Surgical

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -37 procent i konstant valuta, avsevärt påverkad av det betydande bidraget från försäljning av skyddsutrustning föregående år medan bidraget detta kvartal var noll. Dessutom påverkade störningar i leverantörskedjan för Gloves och en temporär covid-19-relaterad fabriksstängning negativt.
- Mölnlycke Procedure® Trays och Surgical Drapes gynnades av en fortsatt återhämtning i antalet elektiva ingrepp jämfört med det tredje kvartalet föregående år.

Mölnlycke, omsättnings- och marginalutveckling



Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	2021		2020		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	405	1 265	479	1 238	1 820
EBITDA	112	380	144	362	554
EBITA	95	332	129	316	491
Omsättningstillväxt, %	-15	2	26	9	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-16	4	29	9	
EBITDA, %	27,5	30,0	30,0	29,2	30,4
EBITA, %	23,4	26,2	26,9	25,5	27,0

Kassaflödesposter, MEUR	3 kv	9 m	3 kv	9 m
EBITDA	112	380	144	362
IFRS 16 leasebetalning	-5	-16	-5	-15
Förändring i rörelsekapital	-2	-78	-62	-84
Investeringar	-13	-32	-7	-23
Operativt kassaflöde	91	254	70	241
Förvärv/avyttringar	-	-	-2	-4
Aktieägartillskott/distribution	-	-200	-	-
Övrigt ¹⁾	-36	-130	-19	-93
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	55	-76	49	144

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	14
Investeringar/omsättning, %	3

Balansposter, MEUR	30/9 2021	31/12 2020
Nettoskuld	1 568	1 492
	30/9 2021	30/9 2020
Antal anställda	8 175	7 860

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 2021
Wound Care	49	8
Surgical	51	-37
Totalt	100	-16

Omsättning per geografi

	Andel av omsättningen, (%)
	2020
Europa, Mellanöstern, Afrika	63
Amerika	29
Stillahavsasien	8
Totalt	100

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta. Efterfrågan från slutkunder var stark, men leveranserna påverkades negativt av störningar i leverantörskedjan. Urology, Gastrointestinal och Maternal and child health, uppvisade samtliga tillväxt under kvartalet.
- EBITA-marginalen sjönk något jämfört med föregående år på grund av investeringar inom prioriterade områden samt störningar i leverantörskedjan.
- Efter kvartalets utgång presenterade Laborie förvärvet av Pelvalon, ett medicinteknologiföretag som har utvecklat produkten Eclipse™ System, en innovativ, icke-invasiv, patientkontrollerad produkt för kvinnor som lider av avföringsinkontinens. Produkten kompletterar Laboratories befintliga produktportfölj inom urogynekologi och företagets kommersiella kanaler.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	2021		2020		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	74	229	62	160	299
EBITDA	20	71	18	22	93
EBITA	18	63	16	18	82
Omsättningstillväxt, %	19	43	24	8	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	24	-13	-21	
EBITDA, %	27,7	31,2	28,4	13,8	31,2
EBITA, %	24,4	27,5	25,6	11,1	27,5
Kassaflödesposter, MUSD	2021		2020		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	20	71	18	22	
IFRS 16 leasebetalning	-1	-3	0	-1	
Förändring i rörelsekapital	-1	-20	-9	-6	
Investeringar	-3	-9	-2	-10	
Operativt kassaflöde	16	40	6	5	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-524	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	450	
Övrigt ¹⁾	14	-4	-16	-31	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	30	37	-9	-100	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					19
Investeringar/omsättning, %					5
Balansposter, MUSD		30/9 2021	31/12 2020		
Nettoskuld		366	403		
		30/9 2021	30/9 2020		
Antal anställda		780	860		

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 11 procent i konstant valuta. Omsättningen ökade i EMEA och Americas jämfört med ett svagt kvartal föregående år, i takt med att covid-19-relaterade restriktioner lättade. APAC minskade, negativt påverkat av förändringar i det australiensiska ersättningsystemet.
- EBITA-marginalen sjönk jämfört med föregående år på grund av ökade frakt- och inköpskostnader.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2021		2020		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	1 054	2 943	941	2 922	3 964
EBITDA	211	590	220	601	814
EBITA	168	464	176	463	641
Omsättningstillväxt, %	12	1	-17	-10	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	11	7	-13	-9	
EBITDA, %	20,1	20,0	23,4	20,6	20,5
EBITA, %	16,0	15,8	18,7	15,9	16,2
Kassaflödesposter, Mkr	2021		2020		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	211	590	220	601	
IFRS 16 leasebetalning	-16	-44	-14	-40	
Förändring i rörelsekapital	-65	-240	6	172	
Investeringar	-40	-130	-26	-95	
Operativt kassaflöde	90	177	187	638	
Förvärv/avyttringar	-	-262	-	-47	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-157	-381	82	-58	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-67	-467	269	532	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					17
Investeringar/omsättning, %					4
Balansposter, Mkr		30/9 2021	31/12 2020		
Nettoskuld		3 026	2 559		
		30/9 2021	30/9 2020		
Antal anställda		1 645	1 560		

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 14 procent i konstant valuta. Samtliga segment uppvisade tillväxt. Acute uppvisade den högsta tillväxten.
- Sarnova förvärvade Allied 100, en ledande specialistdistributör av sjukvårdsprodukter inom automatiserade externa hjärtdelibrillatorer (AEDs). Allied 100 kommer att tillsammans med Sarnovas befintliga verksamhet inom Cardio Partners bilda affärsområdet Cardiac Response. För 12-månadersperioden per den 30 juni 2021 uppgick Allied 100:s omsättning och justerade EBITDA till cirka 117 MUSD respektive 20 MUSD. Köpeskillingen uppgick till cirka 290 MUSD på kassa- och skuldfri basis. Patrica Industries tillförde 210 MUSD i eget kapital. Återstoden av köpeskillingen finansierades av Sarnovas befintliga likvida medel och externa lån. Förvärvet slutfördes den 3 september 2021.
- Justerat för cirka 6 MUSD i transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Allied 100 och 8 MUSD i en tilläggsköpeskilling och integrationskostnader hänförliga till förvärvet av Digitech föregående år uppgick EBITA-marginalen till 15 procent. Föregående års EBITA-marginal påverkades av 10 MUSD i transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Digitech. Justerat för dessa uppgick EBITA-marginalen till 13 procent föregående år.

Nyckeltal, Sarnova

Resultatposter, MUSD	2021		2020		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	230	603	171	525	802
EBITDA	24	74	15	58	93
EBITA	21	65	13	52	82
Omsättningstillväxt, %	34	15	5	7	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	14	0	5	6	
EBITDA, %	10,3	12,2	8,5	11,1	11,7
EBITA, %	9,1	10,8	7,3	9,9	10,2
Kassaflödesposter, MUSD	3 kv		9 m		
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	24	74	15	58	
IFRS 16 leasebetalning	-1	-3	-1	-2	
Förändring i rörelsekapital	-5	3	27	9	
Investeringar	-8	-17	-6	-10	
Operativt kassaflöde	9	56	35	55	
Förvärv/avyttringar	-289	-289	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	210	210	-	-	
Övrigt ¹⁾	-12	-29	-7	-7	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-82	-52	27	48	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					16
Investeringar/omsättning, %					2
Balansposter, MUSD		30/9 2021	31/12 2020		
Nettoskuld ²⁾		578	525		
		30/9 2021	30/9 2020		
Antal anställda		1 370	670		

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

2) Digitechs resultat- och balansräkning är fullt konsoliderade i Sarnovas räkenskaper per den 1 november 2020. Därmed inkluderar räkenskaperna all nettoskuld men senaste tolv månaderna endast fem månaders resultat.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 26 procent i konstant valuta. Samtliga regioner och affärsområden bidrog starkt till tillväxten.
- EBITA-marginalen förbättrades jämfört med föregående år, främst drivet av operationell hävstång.
- Inom Vacuum Automation lanserade Piab en ny linje gripdon för hantering av olika typer av säckar.

Nyckeltal, Piab

Resultatposter, Mkr	2021		2020		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	438	1 266	349	1 091	1 701
EBITDA	130	376	102	296	500
EBITA	113	328	82	252	435
Omsättningstillväxt, %	25	16	9	15	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	26	22	-10	-9	
EBITDA, %	29,6	29,7	29,1	27,1	29,4
EBITA, %	25,9	25,9	23,4	23,1	25,6
Kassaflödesposter, Mkr	3 kv		9 m		
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	130	376	102	296	
IFRS 16 leasebetalning	-8	-23	-13	-25	
Förändring i rörelsekapital	-7	-33	5	42	
Investeringar	-9	-22	-12	-34	
Operativt kassaflöde	106	298	82	279	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-980	
Aktieägartillskott/distribution	-	-60	-	-	
Övrigt ¹⁾	-63	-169	-9	-78	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	43	69	72	-779	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					16
Investeringar/omsättning, %					2
Balansposter, Mkr		30/9 2021	31/12 2020		
Nettoskuld		1 505	1 574		
		30/9 2021	30/9 2020		
Antal anställda		680	630		

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 26 procent i konstant valuta, drivet av en stark utveckling inom instrument, engångsprodukter och service. Dessutom påverkades det tredje kvartalet 2020 negativt av covid-19.
- Advanced Instruments förvärvade Solentim, en global ledare inom innovativa lösningar för cellinjutveckling för biofarmaceutiska produkter. För 12-månadersperioden per den 30 juni 2021 uppgick Solentims omsättning och justerade EBITDA till cirka 17 MUSD respektive 5 MUSD. Den genomsnittliga årliga omsättningstillväxten de senaste tre åren uppgår till 38 procent. Köpeskillingen uppgår till cirka 240 MUSD på kassa- och skuldfri basis. Patricia Industries har skjutit till 170 MUSD i eget kapital. Återstoden av köpeskillingen har finansierats med befintliga likvida medel från Advanced Instruments och externa lån. Förvärvet slutfördes den 26 augusti 2021.
- Justerat för drygt 8 MUSD i transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Solentim uppgick EBITA-marginalen till 44 procent. Minskningen jämfört med föregående år förklaras av att Solentim har lägre lönsamhet än Advanced Instruments och fortsatta investeringar i den globala kommersiella organisationen, de administrativa funktionerna samt i forskning och utveckling.

Nyckeltal, Advanced Instruments

Resultatposter, MUSD	2021		2020		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	26	71	19	55	93
EBITDA	3	26	10	26	37
EBITA	3	25	9	25	36
Omsättningstillväxt, %	33	30	10	6	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	26	26	10	6	
EBITDA, %	13,3	37,1	48,8	47,3	39,8
EBITA, %	11,9	35,7	47,0	45,5	38,4
Kassaflödesposter, MUSD	2021		2020		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	3	26	10	26	
IFRS 16 leasebetalning	0	-1	0	0	
Förändring i rörelsekapital	4	-3	-1	-4	
Investeringar	0	-1	0	0	
Operativt kassaflöde	7	22	9	22	
Förvärv/avyttringar	-238	-238	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	170	170	-	-	
Övrigt ¹⁾	0	-5	-4	-9	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-61	-51	5	13	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					7
Investeringar/omsättning, %					1
Balansposter, MUSD		30/9 2021	31/12 2020		
Nettoskuld		203	152		
		30/9 2021	30/9 2020		
Antal anställda		225	120		

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 17 procent i konstant valuta, drivet av stark kundefterfrågan och att motsvarande kvartal föregående år påverkades negativt av covid-19. Återhämtningen har drivits av segmentet Consumer WAVs (rullstolsanpassade fordon) och återförsäljarsegmentet. På grund av brist på halvledare är tillgången till chassiss från fordonstillverkarna fortsatt begränsad, vilket delvis motverkat återhämtningen.
- EBITA-marginalen sjönk, drivet av ökade råvaru- och tillverkningskostnader, förändrad produktmix och att rörelsekostnaderna gradvis normaliseras från lägre nivåer föregående år.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	2021		2020		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	192	508	152	417	659
EBITDA	17	39	17	32	51
EBITA	13	27	13	21	35
Omsättningstillväxt, %	26	22	-21	-23	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	17	17	-22	-25	
EBITDA, %	9,0	7,7	11,2	7,7	7,7
EBITA, %	6,6	5,3	8,8	5,0	5,3
Kassaflödesposter, MUSD	2021		2020		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	17	39	17	32	
IFRS 16 leasebetalning	-2	-6	-2	-6	
Förändring i rörelsekapital	10	6	-11	-32	
Investeringar	-3	-8	-1	-4	
Operativt kassaflöde	23	30	2	-10	
Förvärv/avyttringar	-	-76	-	-4	
Aktieägartillskott/distribution	-	20	-	-	
Övrigt ¹⁾	-4	-93	-3	-10	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	18	-119	-1	-24	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					8
Investeringar/omsättning, %					1
Balansposter, MUSD		30/9 2021	31/12 2020		
Nettoskuld		307	189		
		30/9 2021	30/9 2020		
Antal anställda		1 825	1 600		

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

Händelser under kvartalet

- Hyresintäkterna sjönk med 21 procent på grund av intäktsbortfallet från avyttringen av fastigheten Grand Hôtel. Justerat för denna avyttring uppgick tillväxten till 27 procent, drivet av intäkter från nya samhällsfastigheter.
- Inom GoCo Health Innovation City, ett samriskprojekt i Göteborg, tecknades två nya hyresavtal. Den första fastigheten färdigställdes med Fujirebio som hyresgäst.
- Johan Skoglund utsågs till ny ordförande från och med oktober 2021.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2021		2020		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	61	207	77	208	297
EBITDA	40	129	50	124	190
EBITDA, %	66,2	62,3	65,3	59,6	63,9
EBITA justerad ¹⁾	13	38	14	32	40
EBITA justerad %	21,7	18,2	17,9	15,5	13,4
Balansposter, Mkr	30/9 2021		31/12 2020		
Nettoskuld	3 453		4 302		
	30/9 2021		31/12 2020		
Fastigheter, marknadsvärde	7 279		9 182		

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

Händelser under kvartalet

- Efter förvärvet av evitria har Atlas Antibodies, tidigare redovisat som en finansiell investering, omklassificerats till ett större dotterföretag från och med det tredje kvartalet 2021. För att underlätta jämförelser med föregående år är samtliga finansiella siffror redovisade pro forma.
- Atlas Antibodies förvärvade evitria, en ledande producent av skraddarsydda rekombinanta antikroppar, med kunder primärt inom den biofarmaceutiska industrin. Förvärvet sammanför två innovativa företag och skapar en antikropps-fokuserad plattform med en bred kundbas inom både akademi och biofarma. evitria kommer fortsätta att bedriva sin verksamhet som en fristående enhet under varumärket evitria. I transaktionen sköt Patricia Industries till sin 70-procentiga andel av Atlas Antibodies och cirka 2,0 mdr kronor i eget kapital. Förvärvet slutfördes den 5 augusti 2021.
- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 39 procent i konstant valuta, jämfört med ett relativt svagt tredje kvartal föregående år.
- Nille Klaebel utsågs till ny vd från och med september 2021.

Nyckeltal, Atlas Antibodies

Resultatposter, Mkr	2021		2020		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning	88	245	62	181	311
EBITDA	46	122	33	90	155
EBITA	44	110	29	78	140
Omsättningstillväxt, %	40	35	8	10	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	39	39	12	10	
EBITDA, %	52,6	49,8	52,8	50,1	49,9
EBITA, %	50,1	45,2	46,0	43,0	44,9
Kassaflödesposter, Mkr	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
EBITDA	46	122	33	90	
IFRS 16 leasebetalning	-2	-4	-1	-4	
Förändring i rörelsekapital	11	-20	-7	-42	
Investeringar	1	-5	0	0	
Operativt kassaflöde	57	93	25	45	
Förvärv/avyttringar	-2 483	-2 629	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	2 030	2 030	-	-	
Övrigt ¹⁾	-10	-39	-13	-26	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-407	-545	12	19	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					34
Investeringar/omsättning, %					2
Balansposter, Mkr	30/9 2021		31/12 2020		
Nettoskuld	429		-117		
	30/9 2021		30/9 2020		
Antal anställda	110		90		

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



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

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 40 000 under kvartalet, varav 37 000 i Sverige och 3 000 i Danmark. Serviceintäkterna ökade med 5 procent.
- Justerat för den negativa resultatpåverkan från avyttringen av Tre Skandinavien passiva masttillgångar ökade EBITDA.
- Tre Sverige lanserade 5G Sustainability Awards, ett initiativ som belönar innovativa idéer som använder 5G:s möjligheter till att skapa ett mer hållbart samhälle.

Nyckeltal, Tre Skandinavien

Resultatposter	2021		2020		Senaste 12 mån.
	3 kv	9 m	3 kv	9 m	
Omsättning, Mkr	2 696	7 825	2 568	7 796	10 698
Sverige, Mkr	1 740	5 016	1 645	4 939	6 895
Danmark, MDKK	697	2 057	666	2 017	2 780
Serviceintäkter, Mkr ¹⁾	1 781	5 150	1 695	5 086	6 841
Sverige, Mkr	1 140	3 264	1 057	3 116	4 316
Danmark, MDKK	467	1 381	461	1 391	1 846
EBITDA, Mkr	892	2 604	1 026	3 011	3 528
Sverige, Mkr	662	1 928	729	2 109	2 544
Danmark, MDKK	168	495	214	637	719
EBITDA, %	33,1	33,3	39,9	38,6	33,0
Sverige	38,1	38,4	44,3	42,7	36,9
Danmark	24,1	24,1	32,1	31,6	25,9
Nyckeltal					
Investeringar/omsättning, %					28
Balansposter, Mkr	30/9 2021		31/12 2020		
Nettoskuld	5 940		6 341		
	30/9 2021		30/9 2020		
Antal anställda	1 685		1 760		
Övriga nyckeltal	30/9 2021		30/9 2020		
Abonnemang	3 789 000		3 630 000		
Sverige	2 304 000		2 168 000		
Danmark	1 485 000		1 462 000		

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 2021	9 m 2021	9 m 2020
Substansvärde, början av perioden	2 664	3 674	4 310
Investeringar	107	225	50
Avyttringar	-139	-1 824	-1 069
Fordran försäljningslikvid	4	4	-
Värdeförändringar	90	647	-122
Substansvärde, periodens utgång	2 727	2 727	3 169

Händelser under kvartalet

- Under kvartalet avyttrades innehavet i Talix. Atlas Antibodies omklassificerades till dotterföretag och redovisas därmed inte längre som en finansiell investering.

De fem största finansiella investeringarna, 30 september 2021

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
CDP Holding	Asien	IT	Onoterat	786
EZ Texting	USA	IT	Onoterat	434
SmartBiz	USA	IT	Onoterat	344
August Capital Partners VII	USA	Venturefond	Onoterat	272
Sutter Hill Ventures	USA	Venturefond	Onoterat	230
Totalt				2 065

Per den 30 september 2021 representerade de fem största innehaven 76 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

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

Investeringar i EQT

EQT är en syftesdriven global investeringsorganisation fokuserad på aktiva ägarstrategier. Med ett nordiskt arv och globalt mindset har EQT ett nära tre årtionden långt "track record" av att leverera stabil och attraktiv 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 16 procent.
- Nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,3 mdr kronor.

Utveckling

Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 36 392 (12 536) Mkr under de första nio månaderna 2021, varav 12 714 (1 645) Mkr under det tredje kvartalet.

Det rapporterade värdet på Investeringar i EQT ökade med 63 procent under de första nio månaderna 2021, varav 63 procent i konstant valuta. Under det tredje kvartalet ökade värdet med 16 procent, varav 16 procent i konstant valuta.

Nettokassaflödet till Investor uppgick till 292 Mkr under det tredje kvartalet.

Investeringar i EQT AB

Värdeökningen på Investors innehav i EQT AB uppgick till 8 993 Mkr, motsvarande en totalavkastning om 17 procent under det tredje kvartalet. Totalavkastningen för de första nio månaderna 2021 uppgick till 73 procent.

Erhållen utdelning uppgick till 209 Mkr under de första nio månaderna 2021, 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 2021.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT-fonder uppgick till 15 procent under det tredje kvartalet, varav 15 procent i konstant valuta. Den rapporterade värdeförändringen för de första nio månaderna 2021 uppgick till 46 procent, varav 44 procent i konstant valuta.

Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 14,0 (16,3) mdr kronor per den 30 september 2021.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	3 kv 2021	9 m 2021	9 m 2020
Substansvärde, början av perioden	78 467	57 486	37 248
Påverkan på substansvärdet	12 714	36 392	12 536
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift, förvaltningskostnad)	2 258	4 948	4 253
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning och utdelning)	-2 550	-7 937	-3 893
Substansvärde, periodens utgång	90 889	90 889	50 143

Investors investeringar i EQT, 30 september 2021¹⁾

	Investor			
	Fondstorlek, MEUR	Andel (%)	Utestående åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ²⁾	37 186		3 639	18 873
EQT IX	15 600	3	2 954	1 626
EQT Infrastructure IV	9 100	3	1 032	1 883
Credit Opportunities III ³⁾	1 272	10	461	1 043
EQT Ventures II	619	3	83	120
EQT Mid Market Asia III	630	27	312	1 437
EQT Mid Market Europe	1 616	9	452	1 624
EQT Real Estate II	1 000	3	249	83
EQT nya fonder			4 837	846
Totalt	67 023		14 020	27 535
EQT AB		17,5/(17,7 ⁴⁾		63 354
Totalt investeringar i EQT				90 889

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 VIII, EQT Expansion Capital II, EQT Greater China II, EQT Infrastructure I, II och III, Credit Fund II, EQT Mid Market, EQT Mid Market US, EQT Real Estate I, EQT Ventures.

3) Avyttrad av EQT AB till Bridgepoint i Oktober 2020.

4) Avser kapital respektive röster.

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	3 kv 2021	2 kv 2021	1 kv 2021	Helår 2020	4 kv 2020	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019
Rapporterat värde	90 889	78 467	75 566	57 486	57 486	50 143	48 843	40 603	37 248	37 248	36 527
Rapporterad värdeförändring, %	16	9	30	55	16	3	16	11	103	9	60
Värdeförändring, konstant valuta, %	16	9	29	57	18	3	19	8	101	11	59
Tillskjutet från Investor	2 258	1 169	1 520	4 630	377	968	1 906	1 378	7 266	514	2 911
Utbetalt till Investor	2 550	4 986	401	4 801	908	1 313	280	2 301	12 227	3 207	5 054
Nettokassaflöde till Investor	292	3 817	-1 119	171	531	344	-1 626	923	4 961	2 694	2 143

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 september 2021 till 17 228 (19 812) 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 2021

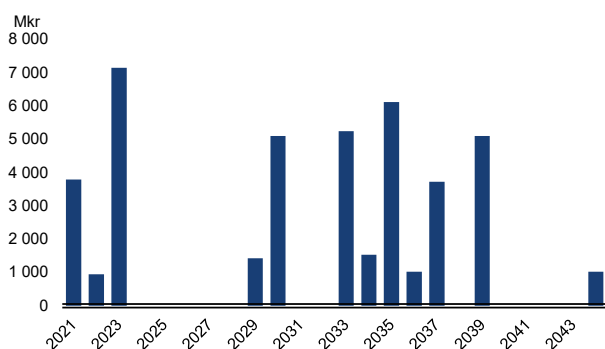
Mkr	Balansräkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	4 791	-275	4 516
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	28 944	-8 527	20 416
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 818	-	1 818
Räntebärande skulder	-89 238	45 366	-43 872
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 100	993	-108
Totalt	-54 785	37 557	-17 228

Investors bruttokassa uppgick till 24 933 (21 862) Mkr per den 30 september 2021. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensionsskuld uppgick till 42 053 (41 565) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,0 (10,8) år per den 30 september 2021, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Permobil, BraunAbility, Vectura, Sarnova, Advanced Instruments och Atlas Antibodies.

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

Lånens förfallostruktur, 30 september 2021



Finansnetto, 9 m 2021

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	-25	-1	-27
Räntekostnader	-1 567	848	-719
Resultat från omvärdering av lån, swappar och kortfristiga placeringar	50	-	50
Valutaeffekter	-556	50	-506
Övrigt	-107	13	-94
Totalt	-2 206	910	-1 296

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 september 2021 till 4 795 (4 795) Mkr.

Aktiestructur

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av röster
A 1 röst	1 246 763 376	1 246 763 376	40,6	87,2
B 1/10 röst	1 821 936 744	182 193 674	59,4	12,8
Totalt	3 068 700 120	1 428 957 050	100,0	100,0

Efter en aktiesplit 4:1 i maj 2021 består Investors aktiekapital av 3 068 700 120 aktier med ett kvotvärde om 1,5625 kronor per aktie.

Per den 30 september 2021 ägde Investor totalt 5 522 334 (5 453 120) egna aktier.

Övrigt

Förvärv av rörelseverksamheter

Sarnovas förvärv av Allied 100

Den 3 september 2021 förvärvade Sarnova Allied 100, en ledande specialdistributör av automatiserade externa hjärtdefibrillatorer (AEDs) som används i akuta situationer för att rädda liv vid plötsliga hjärtstopp. Köpeskillingen uppgick till 2 565 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 1 879 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor att tillhandahålla en komplett portfölj av AED-produkter till marknaden för första hjälpen-insatser av allmänheten. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Varumärke och Kundkontrakt. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 43 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 2021, bidrog Allied 100 med en nettoomsättning på 75 Mkr och ett nettoresultat på -2 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2021, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 908 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 36 Mkr.

Advanced Instruments förvärv av Solentim

Den 26 augusti 2021 förvärvade Advanced Instruments Solentim, en global ledare inom innovativa lösningar för cellinjutveckling för biofarmaceutiska produkter. Köpeskillingen uppgick till 2 164 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 1 160 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande förmåga att stärka den kommersiella och FoU-relaterade kapaciteten inom biofarma. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Teknisk kunskap och Varumärke. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 59 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 2021, bidrog Solentim med en nettoomsättning på 10 Mkr och ett nettoresultat på -2 Mkr till koncernens resultat. Om

förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2021, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 107 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 19 Mkr.

Atlas Antibodies förvärv av evitria

Den 5 augusti 2021 förvärvade Atlas Antibodies evitria, en ledande producent av skräddarsydda rekombinanta antikroppar, med kunder primärt inom den biofarmaceutiska industrin. Köpeskillingen uppgick till 2 139 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 2 156 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande innovativa förmåga att skapa en antikropps-fokuserad plattform med en bred kundbas. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Teknisk kunskap och Kundkontrakt. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 32 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 2021, bidrog evitria med en nettoomsättning på 31 Mkr och ett nettoresultat på 8 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2021, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 90 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 39 Mkr.

BraunAbilitys förvärv av Q'Straint

Den 28 maj förvärvade BraunAbility 51 procent av Q'Straint, en industriell ledare av fordonsrelaterade säkerhetslösningar för rullstolsanvändare. Köpeskillingen uppgick till 668 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 945 Mkr (inkluderar även den del som är hänförlig till innehav utan bestämmande inflytande). Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar

företagens kompletterande styrkor att accelerera innovation inom rullstolsanpassad transportteknologi för människor med funktionsvariationer. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Teknisk kunskap. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 27 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 2021, bidrog Q'Straint med en nettoomsättning på 171 Mkr och ett nettoresultat på -8 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2021, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 223 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 73 Mkr.

Permobil's förvärv av Progeo

Den 28 juni 2021 förvärvade Permobil Progeo, en ledande italiensk tillverkare av manuella rullstolar. Köpeskillingen uppgick till 330 Mkr (inklusive förvärvad kassa). I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 192 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 5 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 2021, bidrog Progeo med en nettoomsättning på 32 Mkr och ett nettoresultat på 5 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2021, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 50 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 9 Mkr.

Mkr	evitria	Solentim	Q'Straint	Progeo	Allied 100	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	267	1 139	911	62	747	3 126
Materiella anläggningstillgångar	16	2	31	13	22	84
Andra finansiella placeringar	-	-	-	1	-	1
Varulager	0	24	120	33	89	266
Kundfordringar	23	10	67	35	83	218
Övriga kortfristiga fordringar	3	10	11	19	13	56
Likvida medel	22	73	25	68	23	211
Långfristiga räntebärande skulder	-286	-1	-757	-7	-30	-1 082
Uppskjutna skatteskulder	-57	-228	0	-16	-119	-419
Övriga kortfristiga skulder	-6	-25	-49	-70	-141	-289
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-17	1 004	357	139	686	2 170
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-635	-	-	-635
Koncerngoodwill	2 156	1 160	945	192	1 879	6 332
Köpeskillning	2 139	2 164	668	330	2 565	7 866

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till 24,7 (20,9) mdr kronor. Av dessa är 23,3 (17,8) mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie, Advanced Instruments och Sarnova avseende utestående lån uppgående till motsvarande 2,7 mdr kronor, 3,2 mdr kronor, 1,9 mdr kronor och 5 mdr kronor. Ökningen av ställda säkerheter är i huvudsak relaterad till ökad skuldsättning i Sarnova och Advanced Instruments.

För perioden uppgår eventualförpliktelseerna till 1,2 (1,1) mdr kronor.

Förutsättningar vid upprättandet av delårsredogörelsen

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

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 2020 och på www.investorab.com/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidorna 27-28, 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

21 jan. 2022	Bokslutskommuniké 2021
21 apr. 2022	Delårsredogörelse januari-mars 2022
15 jul. 2022	Delårsrapport januari-juni 2022
20 okt. 2022	Delårsredogörelse januari-september 2022

Stockholm, 18 oktober 2021



Johan Forssell
vd och koncernchef

Kontaktinformation

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

Viveka Hirdman-Ryrberg
Kommunikationsdirektör och chef Hållbarhet
+46 70 550 3500
viveka.hirdman-ryrberg@investorab.com

Magnus Dalhammar
Investor Relationsansvarig
+46 73 524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

Adress

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

Tickerkoder

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

Information om Investor finns även på LinkedIn.

Denna information är sådan information som Investor AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 18 oktober 2021 klockan 12:00 (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 2021	9 m 2020	3 kv 2021	3 kv 2020
Utdelningar	7 908	5 654	1 052	746
Värdeförändringar	135 602	38 917	26 274	25 608
Nettoomsättning	29 700	28 117	10 356	9 923
Kostnad för sålda varor och tjänster	-15 746	-15 377	-5 605	-5 505
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-4 441	-4 334	-1 542	-1 331
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-6 296	-4 983	-2 709	-1 586
Förvaltningskostnader	-372	-367	-120	-114
Andelar i intresseföretags resultat	2 958	282	95	100
Rörelseresultat	149 312	47 909	27 802	27 839
Finansnetto	-2 206	-2 667	-844	-774
Resultat före skatt	147 107	45 242	26 958	27 065
Skatt	-233	-166	-23	105
Periodens resultat	146 874	45 076	26 935	27 170
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	146 967	45 137	26 966	27 186
Innehav utan bestämmande inflytande	-93	-61	-31	-16
Periodens resultat	146 874	45 076	26 935	27 170
Resultat per aktie före utspädning, kronor	77,27	14,74	8,80	8,88
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	77,20	14,73	8,80	8,87

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	9 m 2021	9 m 2020	3 kv 2021	3 kv 2020
Periodens resultat	146 874	45 076	26 935	27 170
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	20	12	0	4
Poster som kan omföras till periodens resultat				
Kassaflödessäkringar	53	-131	11	-25
Säkringskostnader	1	24	17	-42
Omräkningsdifferenser	2 522	-551	1 166	-557
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	5	4	12	-32
Summa övrigt totalresultat	2 601	-642	1 206	-652
Periodens totalresultat	149 475	44 435	28 141	26 518
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	149 559	44 497	28 170	26 536
Innehav utan bestämmande inflytande	-84	-62	-29	-18
Periodens totalresultat	149 475	44 435	28 141	26 518

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/9 2021	31/12 2020	30/9 2020
TILLGÅNGAR			
Goodwill	54 304	46 686	44 516
Övriga immateriella tillgångar	31 251	28 395	25 647
Materiella anläggningstillgångar	12 773	14 741	14 210
Aktier och andelar	562 307	432 131	432 154
Andra finansiella placeringar	4 791	3 302	1 698
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1 818	2 015	2 701
Övriga långfristiga fordringar	2 710	2 526	2 634
Summa anläggningstillgångar	669 955	529 795	523 560
Varulager	6 337	5 374	6 189
Aktier och andelar i tradingverksamheten	305	14	283
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	22	-
Övriga kortfristiga fordringar	10 037	7 950	7 743
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	28 944	27 892	21 750
Summa omsättningstillgångar	45 623	41 252	35 965
SUMMA TILLGÅNGAR	715 577	571 047	559 525
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	602 496	462 775	458 544
Långfristiga räntebärande skulder	82 339	81 776	77 677
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1 100	1 186	1 116
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	10 818	10 893	11 325
Summa långfristiga skulder	94 258	93 855	90 118
Kortfristiga räntebärande skulder	6 899	4 709	858
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	11 925	9 708	10 006
Summa kortfristiga skulder	18 823	14 417	10 863
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	715 577	571 047	559 525

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	9 m 2021	2020	9 m 2020
Ingående eget kapital 1/1	462 775	420 923	420 923
Periodens resultat	146 874	52 662	45 076
Periodens övriga totalresultat	2 601	-4 822	-642
Periodens totalresultat	149 475	47 840	44 435
Utbetald utdelning	-10 722	-6 916	-6 889
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	1 100	827	23
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	17	100	53
Återköp av egna aktier	-149	-	-
Utgående eget kapital	602 496	462 775	458 544
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	600 563	461 837	458 345
Innehav utan bestämmande inflytande	1 933	939	199
Totalt eget kapital	602 496	462 775	458 544

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	9 m 2021	9 m 2020
Löpande verksamhet		
Erhållna utdelningar	7 433	5 984
Inbetalningar	28 765	26 104
Utbetalningar	-24 464	-22 763
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	11 734	9 325
Erhållna/erlagda räntor	-1 661	-1 815
Betald inkomstskatt	-1 341	-1 169
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 732	6 342
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-5 536	-7 684
Avyttringar	10 835	4 970
Ökning av långfristiga fordringar	-7	-306
Minskning av långfristiga fordringar	70	-
Avyttring av intresseföretag	2 126	-
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-8 342	-6 186
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	4 043	30
Ökning av andra finansiella placeringar	-6 110	-4 411
Minskning av andra finansiella placeringar	4 635	10 966
Förändring av kortfristiga placeringar	-5 180	-2 422
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2 497	-1 834
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	25	117
Avyttring av övriga investeringar	149	19
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	-5 788	-6 740
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	495	65
Upptagna lån	4 183	7 345
Amortering av låneskulder	-4 126	-4 339
Återköp av egna aktier	-149	-11
Utdelning	-7 659	-6 889
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 256	-3 828
Periodens kassaflöde	-4 312	-4 227
Likvida medel vid årets början	19 670	19 231
Kursdifferens i likvida medel	244	8
Likvida medel vid årets slut	15 602	15 012

Utveckling per affärsområde 3 kv 2021

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 052	-	-	-1	1 052
Värdeförändringar	13 490	229	12 549	7	26 274
Nettoomsättning	-	10 356	-	-	10 356
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-5 605	-	0	-5 605
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 542	-	-	-1 542
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-2 703	-1	-6	-2 709
Förvaltningskostnader	-30	-65	-2	-23	-120
Andelar i intresseföretags resultat	-	95	-	-	95
Rörelseresultat	14 513	766	12 546	-23	27 802
Finansnetto	-	-320	-	-524	-844
Skatt	-	-45	-	23	-23
Periodens resultat	14 513	400	12 546	-524	26 935
Innehav utan bestämmande inflytande	-	31	-	0	31
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	14 513	431	12 546	-524	26 966
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	6	6
Övrig egetkapitalpåverkan	-	977	168	85	1 230
Påverkan på substansvärdet	14 513	1 408	12 714	-433	28 202
Substansvärde per affärsområde 30/9 2021					
Redovisat värde	464 708	64 940	90 889	-2 745	617 791
Investors nettoskuld/-kassa	-	11 877	-	-29 105	-17 228
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	464 708	76 817	90 889	-31 850	600 563

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 9 m 2021

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	7 700	-	209	-1	7 908
Värdeförändringar	98 396	1 356	35 845	6	135 602
Nettoomsättning	-	29 700	-	-	29 700
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-15 746	-	-	-15 746
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-4 441	-	-	-4 441
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-6 274	-3	-19	-6 296
Förvaltningskostnader	-89	-192	-7	-84	-372
Andelar i intresseföretags resultat	-	2 958	-	-	2 958
Rörelseresultat	106 007	7 360	36 044	-98	149 312
Finansnetto	-	-910	-	-1 296	-2 206
Skatt	-	-159	-	-73	-233
Periodens resultat	106 007	6 291	36 044	-1 468	146 874
Innehav utan bestämmande inflytande	-	93	-	0	93
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	106 007	6 384	36 044	-1 468	146 967
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-10 722	-10 722
Övrig egetkapitalpåverkan	-	2 086	348	47	2 482
Påverkan på substansvärdet	106 007	8 470	36 392	-12 142	138 726
Substansvärde per affärsområde 30/9 2021					
Redovisat värde	464 708	64 940	90 889	-2 745	617 791
Investors nettoskuld/-kassa	-	11 877	-	-29 105	-17 228
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	464 708	76 817	90 889	-31 850	600 563

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

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 31, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2020.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 30/9 2021	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	30 681	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	e.t.
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	4,2– 5,2
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	2,2 – 5,7
		NAV	e.t.	e.t.
Andra finansiella placeringar	178	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Lång- och kortfristiga fordringar	3 514	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	47	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	4 127	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 97 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multiplintervallen 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 140 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 900 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 2021,					Summa redovisat värde
Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	525 965	2 293	30 681	3 367	562 307
Andra finansiella placeringar	4 517	-	178	96	4 791
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	-	1 818	-	1 818
Övriga långfristiga fordringar	-	-	1 696	1 014	2 710
Aktier och andelar i tradingverksamheten	305	-	-	-	305
Övriga kortfristiga fordringar	30	9	-	9 998	10 037
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 361	-	-	8 583	28 944
Totalt	551 178	2 302	34 373	23 059	610 912
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	47	82 292	82 339 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	-	-	4 001	6 818	10 818
Kortfristiga räntebärande skulder	-	252	-	6 647	6 899 ³⁾
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	116	101	126	11 581	11 925
Totalt	116	352	4 174	107 338	111 981

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 87 257 Mkr.

3) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på långfristiga lån uppgår till 6 932 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 30/9 2021,

Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder	Övriga kortfristiga skulder
Vid årets början	24 409	120	3 586	59	4 179	117
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat						
i raden värdeförändringar	9 459	27	136	-	-112	-
i raden finansnetto	-	-9	-196	-12	73	5
Redovisat i periodens totalresultat						
i raden omräkningsdifferenser	615	10	8	-	97	0
Förvärv	4 408	64	49	-	195	-
Avyttringar	-8 210	34	-48	-	-	-
Nyemission	-	-	-	-	-	3
Reglering	-	-	-20	-	-431	-
Redovisat värde vid årets slut	30 681	178	3 514	47	4 001	126
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>						
Värdeförändring	-5 482	-	-	-	360	-
Finansnetto	-	-	-196	12	-	-
Totalt	-5 482	-	-196	12	360	-

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 30/9 2021,

Verksamhetsområden

Mkr	Hälsovårds- produkter	Sjukvårds- tjänster	Hotell	Fastigheter	Osmolalitetstestning	Grip- och förflyttnings- lösningar	Totalt
Geografisk marknad							
Sverige	524	221	68	161	0	84	1 058
Skandinavien, exkl. Sverige	871	5	-	-	4	40	920
Europa, exkl. Skandinavien	7 488	25	-	-	130	516	8 159
USA	15 728	37	-	-	389	319	16 473
Nordamerika, exkl. USA	535	0	-	-	29	66	631
Sydamerika	146	-	-	-	5	40	192
Afrika	361	-	-	-	2	4	367
Australien	678	-	-	-	10	8	696
Asien	957	23	-	-	37	188	1 204
Totalt	27 288	312	68	161	605	1 266	29 700
Intäktsslag							
Varuförsäljning	26 167	-	-	-	536	1 249	27 952
Tjänsteuppdrag	1 059	312	68	-	69	17	1 524
Intäkter från leasing	55	-	-	160	-	-	215
Övriga intäkter	7	-	-	1	-	-	8
Totalt	27 288	312	68	161	605	1 266	29 700
Försäljningskanaler							
Genom distributörer	15 442	-	41	-	316	517	16 316
Direkt till kund	11 846	312	27	161	289	749	13 384
Totalt	27 288	312	68	161	605	1 266	29 700
Tidpunkt för intäktsredovisning							
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	26 991	312	-	-	589	1 266	29 158
Varor och tjänster överförda över tid	297	-	68	161	16	-	543
Totalt	27 288	312	68	161	605	1 266	29 700

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 2020. 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 2021, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	4 791	-275	4 516	Andra finansiella placeringar	3 302	-201	3 101
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	28 944	-8 527	20 416	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	27 892	-9 130	18 762
Bruttokassa	33 735	-8 802	24 933	Bruttokassa	31 194	-9 332	21 862

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 2021, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 818	-	1 818	Fordringar som ingår i nettoskulden	2 037	-	2 037
Lån	-89 238	45 366	-43 872	Lån	-86 484	42 883	-43 602
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 100	993	-108	Pensioner och liknande förpliktelser	-1 186	1 077	-110
Bruttoskuld	-88 520	46 359	-42 161	Bruttoskuld	-85 634	43 959	-41 675

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 30/9 2021, Mkr	Koncernen 31/12 2020, Mkr
Investors bruttokassa	-24 933
Investors bruttoskuld	42 161
Investors nettoskuld	17 228
	Investors nettoskuld
	19 812

Totala tillgångar

Nettot av samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden. Totala rapporterade tillgångar baseras på rapporterade värden enligt IFRS. Totala justerade tillgångar är justerade för bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries. Se även justerat substansvärde.

Koncernen 30/9 2021, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substans- värde	Koncernen 31/12 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substans- värde
Eget kapital	602 496	-1 933	600 563	Eget kapital	462 775	-939	461 837
Nettoskuld			17 228	Nettoskuld			19 812
Totala rapporterade tillgångar			617 791	Totala rapporterade tillgångar			481 649
Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar			-64 940	Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar			-57 749
Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav			146 774	Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav			142 297
Totala justerade tillgångar			699 626	Totala justerade tillgångar			566 197

Skuldsättningsgrad

Skuldsättningsgraden definieras som nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala justerade tillgångar. Under Q3 2021 har skuldsättningspolicy uppdaterats och den nya målnivån är 0-10 procent nettoskuld/totala justerade tillgångar (tidigare 5-10 procent nettoskuld/totala rapporterade tillgångar).

Koncernen 30/9 2021, Mkr		Skuld-sättningsgrad	Koncernen 31/12 2020, Mkr		Skuld-sättningsgrad
Nettoskuld	17 228		Nettoskuld	19 812	
Totala justerade tillgångar	699 626	= 2,5%	Totala justerade tillgångar	566 197	= 3,5%

Rapporterat substansvärde

Rapporterat substansvärde motsvarar Investors substansvärde, vilket är samma som eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare.

Justerat substansvärde

Substansvärde baserat på bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries. De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar, oftast EV (Enterprise Value, företags värde på skuldfri basis)/rörelseresultat för de senaste 12 månaderna (LTM), för relevanta noterade jämförbara företag och index. Mer information om beräkningsgrunden finns i avsnitten Patricia Industries – värderingsöversikt på sid 8 och Patricia Industries, värderingsöversikt på sid 31. I tabellen nedan finns avstämning mellan rapporterat substansvärde och justerat substansvärde. Mer detaljer avseende skillnaderna finns i tabellen Översikt substansvärde på sidan 4.

Koncernen 30/9 2021, Mkr		Koncernen 31/12 2020, Mkr	
Rapporterat substansvärde	600 563	Rapporterat substansvärde	461 837
Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar	-64 940	Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar	-57 749
Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav	146 775	Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav	142 297
Justerat substansvärde	682 398	Justerat substansvärde	546 385

Rapporterat substansvärde, kr per aktie

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare i förhållande till antal utestående aktier per balansdagen. Jämförelseperioden 31/12 2020 är omräknad med anledning av aktiespliten 4:1 i maj 2021.

Koncernen 30/9 2021, Mkr		Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2020, Mkr		Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	600 563		Investors rapporterade substansvärde	461 837	
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 177 786	= 196	Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 247 000	= 151

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. Jämförelseperioden 31/12 2020 är omräknad med anledning av aktiespliten 4:1 i maj 2021.

Koncernen 30/9 2021, Mkr		Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2020, Mkr		Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	682 398		Investors justerade substansvärde	546 385	
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 177 786	= 223	Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 247 000	= 178

Patricia Industries, översikt nyckeltal¹⁾

	3 kv 2021	2 kv 2021	1 kv 2021	Helår 2020	4 kv 2020	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019
Mölnlycke (MEUR)											
Omsättning	405	417	443	1 793	554	479	358	401	1 542	402	380
Omsättningstillväxt, %	-15	16	11	16	38	26	-7	7	6	3	8
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-16	18	14	18	41	29	-7	7	4	1	7
EBITDA	112	123	146	536	174	144	103	115	451	114	115
EBITDA, %	27,5	29,4	32,9	29,9	31,4	30,0	28,8	28,8	29,2	28,3	30,4
EBITA ²⁾	95	107	130	475	159	129	89	99	391	99	100
EBITA, %	23,4	25,6	29,4	26,5	28,8	26,9	24,7	24,6	25,3	24,5	26,3
Operativt kassaflöde	91	84	79	470	229	70	105	66	382	122	115
Nettoskuld	1 568	1 623	1 473	1 492	1 492	1 326	1 375	1 449	1 471	1 471	1 333
Anställda	8 175	8 040	7 850	7 910	7 910	7 860	8 110	7 855	7 790	7 790	7 810
Laborie (MUSD)											
Omsättning	74	80	76	230	69	62	43	55	205	56	50
Omsättningstillväxt, %	19	85	37	12	23	24	-14	15	13	11	-1
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	6	67	11	-19	-14	-13	-45	-4	4	8	-2
EBITDA	20	28	23	44	22	18	7	-3	56	16	17
EBITDA, %	27,7	34,5	30,9	19,1	31,2	28,4	17,3	-5,1	27,3	28,2	33,4
EBITA ²⁾	18	25	20	37	19	16	6	-4	51	15	15
EBITA, %	24,4	31,3	26,7	16,0	27,5	25,6	13,7	-7,1	25,1	26,4	31,1
Operativt kassaflöde	16	22	2	21	15	6	4	-5	24	11	6
Nettoskuld	366	396	400	403	403	388	379	376	288	288	291
Anställda	780	775	825	870	870	860	820	820	580	580	625
Permobil (Mkr)											
Omsättning	1 054	981	908	3 944	1 021	941	912	1 070	4 446	1 214	1 141
Omsättningstillväxt, %	12	8	-15	-11	-16	-17	-16	6	7	8	7
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	11	18	-7	-9	-10	-13	-17	3	1	4	3
EBITDA	211	187	192	826	225	220	165	215	924	232	265
EBITDA, %	20,1	19,0	21,1	20,9	22,0	23,4	18,2	20,1	20,8	19,1	23,2
EBITA ²⁾	168	147	148	641	178	176	119	168	726	180	216
EBITA, %	16,0	15,0	16,3	16,3	17,4	18,7	13,1	15,7	16,3	14,8	18,9
Operativt kassaflöde	90	-12	98	835	197	187	203	248	776	122	235
Nettoskuld	3 026	2 959	2 671	2 559	2 559	3 017	3 286	3 709	3 549	3 549	3 277
Anställda	1 645	1 630	1 540	1 570	1 570	1 560	1 600	1 650	1 625	1 625	1 610
Sarnova (MUSD)											
Omsättning	230	183	191	725	199	171	165	189	647	155	163
Omsättningstillväxt, %	34	10	1	12	29	5	-1	17	8	3	14
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	14	-3	-10	9	19	5	-2	14	4	-2	8
EBITDA	24	23	27	78	20	15	21	22	82	17	27
EBITDA, %	10,3	12,6	14,2	10,8	9,9	8,5	12,9	11,8	12,6	10,9	16,4
EBITA ²⁾	21	20	24	69	17	13	19	20	73	15	25
EBITA, %	9,1	11,0	12,7	9,5	8,5	7,3	11,6	10,8	11,3	9,4	15
Operativt kassaflöde	9	24	23	49	-6	35	5	15	86	33	28
Nettoskuld	578	496	509	525	525	239	266	267	287	287	310
Anställda	1 370	1 240	1 215	1 195	1 195	670	670	655	645	645	645
Piab (Mkr)											
Omsättning	438	422	406	1 526	435	349	342	399	1 267	320	320
Omsättningstillväxt, %	25	23	2	20	36	9	9	28	1	-4	3
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	26	33	9	-4	12	-10	-16	-2	-4	-9	-1
EBITDA	130	126	121	420	124	102	94	100	379	76	107
EBITDA, %	29,6	29,8	29,8	27,5	28,5	29,1	27,5	25,1	29,9	23,7	33,3
EBITA ²⁾	113	110	105	359	107	82	82	89	341	67	96
EBITA, %	25,9	26,0	25,9	23,5	24,6	23,4	23,9	22,2	26,9	20,8	30,0
Operativt kassaflöde	106	104	87	364	85	82	102	96	325	83	86
Nettoskuld	1 505	1 548	1 592	1 574	1 574	1 767	1 839	2 047	987	987	1 076
Anställda	680	660	650	625	625	630	660	665	515	515	490
Advanced Instruments (MUSD)											
Omsättning	26	24	22	77	22	19	16	20	70	19	-
Omsättningstillväxt, %	33	49	11	9	16	10	-7	16	19	27	-
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	26	47	11	9	16	10	-7	16	19	27	-
EBITDA	3	12	11	37	10	10	7	9	30	7	-
EBITDA, %	13,3	50,9	50,4	47,7	48,5	48,8	44,3	48,2	43,3	39,1	-
EBITA ²⁾	3	12	11	35	10	9	7	9	30	7	-
EBITA, %	11,9	49,5	48,9	46,0	47,2	47,0	42,2	46,6	42,2	38,1	-
Operativt kassaflöde	7	9	6	34	12	9	7	6	31	13	-
Nettoskuld	203	142	149	152	152	112	116	121	124	124	-
Anställda	225	145	130	130	130	120	125	120	115	115	-

	3 kv 2021	2 kv 2021	1 kv 2021	Helår 2020	4 kv 2020	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019
BraunAbility (MUSD)											
Omsättning	192	171	146	567	150	152	92	173	734	191	193
Omsättningstillväxt, %	26	86	-15	-23	-21	-21	-52	7	14	10	15
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	17	81	-16	-24	-22	-22	-53	5	5	5	6
EBITDA	17	12	10	44	12	17	1	14	70	15	21
EBITDA, %	9,0	7,1	6,6	7,7	7,9	11,2	1,4	7,9	9,6	7,9	10,9
EBITA ²⁾	13	8	6	29	8	13	-2	10	57	12	18
EBITA, %	6,6	4,9	4,1	5,1	5,2	8,8	-2,6	5,8	7,7	6,2	9,1
Operativt kassaflöde	23	6	2	20	30	2	-7	-5	72	29	24
Nettoskuld	307	326	190	189	189	216	216	208	193	193	190
Anställda	1 825	1 760	1 495	1 555	1 555	1 600	1 655	1 735	1 700	1 700	1 705
Atlas Antibodies (Mkr)											
Omsättning	88	81	76	247	66	62	57	61	-	-	-
Omsättningstillväxt, %	40	43	23	13	24	8	13	9	-	-	-
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	39	47	32	15	30	12	11	7	-	-	-
EBITDA	46	36	40	124	33	33	28	29	-	-	-
EBITDA, % ²⁾	52,6	43,9	52,7	50,2	50,5	52,8	50,0	47,5	-	-	-
EBITA	44	31	36	107	29	29	24	25	-	-	-
EBITA, %	50,1	38,1	47,0	43,3	44,1	46,0	42,5	40,3	-	-	-
Operativt kassaflöde	57	13	12	78	33	25	8	12	-	-	-
Nettoskuld	429	22	-60	-117	-117	-76	-65	-60	-	-	-
Anställda	110	116	109	94	94	89	88	88	-	-	-
Vectura (Mkr)											
Omsättning	61	66	81	298	90	77	68	62	273	72	75
Omsättningstillväxt, %	-21	-3	29	9	24	3	-4	15	17	3	18
EBITDA	40	41	48	184	60	50	43	30	173	38	52
EBITDA, %	66,2	62,1	59,6	61,9	67,4	65,3	63,1	48,6	63,3	53,0	69,5
EBITA justerad	13	13	12	34	2	14	11	7	74	1	31
EBITA, % ²⁾	21,7	19,8	14,4	11,4	2,1	17,9	16,6	11,2	27,2	1,2	41,6
Operativt kassaflöde	-52	-160	-46	-1 450	-574	-25	-740	-111	-597	-100	-145
Nettoskuld	3 453	2 537	4 361	4 302	4 302	3 900	3 551	2 791	2 662	2 662	2 827
Marknadsvärde fastigheter	7 279			9 182					7 282		
Anställda	31	31	34	31	31	29	26	26	22	22	21
Tre Skandinavien											
Omsättning, Mkr	2 696	2 543	2 586	10 668	2 873	2 568	2 620	2 608	10 705	3 008	2 646
Sverige, Mkr	1 740	1 617	1 659	6 818	1 879	1 645	1 649	1 645	6 826	1 889	1 663
Danmark, MDKK	697	676	683	2 740	723	666	678	673	2 736	789	684
EBITDA, Mkr	892	849	863	3 934	923	1 026	960	1 025	3 919	1 031	1 011
Sverige, Mkr	662	625	641	2 725	616	729	684	696	2 662	676	684
Danmark, MDKK	168	164	164	861	224	214	193	230	887	250	228
EBITDA, %	33,1	33,4	33,4	36,9	32,1	39,9	36,6	39,3	36,6	34,3	38,2
Sverige	38,1	38,6	38,6	40,0	32,8	44,3	41,5	42,3	39	35,8	41,2
Danmark	24,1	24,2	24,0	31,4	30,9	32,1	28,4	34,2	32,4	31,7	33,3
Nettoskuld, Mkr	5 940	6 070	6 173	6 341	6 341	6 398	6 950	6 683	6 934	6 934	6 593
Anställda	1 685	1 775	1 740	1 775	1 775	1 760	1 755	1 755	1 810	1 810	1 840
Finansiella											
Investeringar (Mkr)											
Substansvärde, början av perioden	2 664	3 918	4 040	4 310	3 169	3 207	3 949	4 310	7 277	6 452	7 351
Investeringar	107	115	13	100	50	2	25	23	283	27	22
Avyttringar/distribution	-139	-575	-1 130	-1 188	-119	-149	-741	-179	-3 652	-932	-1 517
Fordran, försäljningslikvid	4	-341	341	-	-	-	-	-	-	-791	-
Värdeförändringar	90	-93	654	818	941	110	-27	-205	402	-446	597
Substansvärde, periodens utgång	2 727	3 024	3 918	4 040	4 040	3 169	3 207	3 949	4 310	4 310	6 452

1) För information om alternativa nyckeltal som anges i tabellen, se sidan 18. 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.

Vårt övergripande mål

Vårt övergripande mål är att generera en attraktiv totalavkastning. Vårt avkastningskrav är den riskfria räntan plus marknadens riskpremie, totalt sett 8-9 procent per år.

Våra strategiska 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.
- **Generera en stadigt stigande utdelning**
Vårt mål är att generera en stadigt stigande utdelning. Vår utdelningspolicy underbyggs av kassaflöde från alla tre affärsområden: Noterade Bolag, Patricia Industries och Investeringar i EQT.
- **Uppnå våra hållbarhetsmål**
Vi är övertygade om att en förutsättning för att skapa långsiktigt värde är att hållbarhet är integrerat i affärsmodellen. Våra tre fokusområden är Affärsetik & styrning, Klimat & Resurseffektivitet och Mångfald & inkludering.

Våra operativa prioriteringar

- Engagerat ägande
 - Säkerställa en attraktiv portfölj
 - Bedriva verksamheten effektivt
 - Bibehålla finansiell flexibilitet
- 