Delårsredogörelse januari-september 2014

Viktiga händelser under tredje kvartalet

- Substansvärdet uppgick till 246.801 Mkr (324 kronor per aktie) per den 30 september 2014, en ökning med 14.300 Mkr (19 kronor per aktie) under kvartalet, vilket motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 6 procent. Under den senaste 20-årsperioden har substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgått till 14 procent per år.
- Investor förvärvade ytterligare 15,8 miljoner aktier i Wärtsilä och ökade därmed sin andel av kapitalet och rösterna i bolaget från 8,8 procent till 16,8 procent. Investor är nu den klart största aktieägaren i Wärtsilä.
- Mölnlycke Health Care genomförde sin första kapitaldistribution till Investor, uppgående till 130 MEUR.
- Avyttringen av majoriteten i Lindorff slutfördes. Likviden, som erhölls den 6 oktober, uppgick till 6,8 Mdr kronor.

Finansiell information

- Koncernens resultat för perioden, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 37.693 Mkr (49,48 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 30.989 Mkr (40,77 kronor per aktie före utspädning) för samma period 2013.
- Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 30.521 (25.942) Mkr under perioden, varav de noterade med 29.183 (25.114) Mkr.
- Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 8.453 (6.442) Mkr under perioden.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 8,8 (9,7) procent per den 30 september 2014.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 15.420 Mkr för perioden jämfört med 13.494 Mkr för samma period 2013.

Genomsnittlig årlig utveckling

		Totalavkastning	
	Substansvärde (%)*	**Investor B (%)**	**SIXRX (%)**
3 kv 2014	6,1	1,8	-0,3
1 år	26,2	35,1	16,0
5 år	15,0	19,0	13,7
10 år	13,0	16,3	11,6
20 år	14,0	13,9	12,1

**Inkl. återlagd utdelning*

	30/9 2014
Substansvärde/kr per aktie	324
Aktiekurs (B-aktien), kr	255,20

Vd har ordet

Vårt substansvärde ökade med 6 procent under det tredje kvartalet. SIXRX totalavkastningsindex var oförändrat och vår totalavkastning var 2 procent.

De senaste veckorna har kapitalmarknaden återigen känt av en kylig vind. Vart den vinden för oss återstår att se, men de makroekonomiska och geopolitiska experterna vill säkert dela med sig av sina bedömningar. I denna omgivning är vårt ledljus fortsatt att långsiktigt äga starka företag.

Kärninvesteringar - noterade
Under kvartalet presenterade Electrolux förvärvet av GE Appliances, vilket stärker bolagets marknadsposition i USA. Vi stödjer till fullo den industriella logiken bakom förvärvet och avser att teckna vår pro-rataandel i den nyemission som planeras för att delvis finansiera det. Förvärvet är föremål för myndighetsgodkännanden, vilka väntas ta flera månader.

Genom förvärvet av ytterligare 8,0 procent i Wärtsilä har vi nu blivit tydlig huvudägare i ett välskött bolag till ett attraktivt totalpris. Wärtsilä har en stark eftermarknadsförsäljning och växande exponering mot tillväxtmarknader. Vi ser såväl attraktiva organiska och icke-organiska tillväxtmöjligheter. Wärtsilä verkar i en bransch vi känner väl och som långsiktig ägare ser vi fram emot att utveckla bolaget vidare.

Kärninvesteringar – dotterföretag
Med ledningsbytet i stort sett genomfört rapporterade Mölnlycke Health Care god tillväxt och lönsamhet. De logistikproblem som uppstod under det andra kvartalet har blivit lösta och påverkan under det tredje kvartalet var liten. Mölnlycke genomförde också sin första kapitaldistribution, 130 MEUR. Detta är ett viktigt steg för att visa kassaflödes-kapaciteten i våra tillgångar. Mölnlyckes balansräkning är stark med en nettoskuldsättning om 2,1x EBITDA efter kapitaldistributionen. Detta skapar möjligheter för investeringar i tillväxt, såväl organiska som förvärv.

Permobil utvecklades starkt under kvartalet, med god tillväxt och fin lönsamhet. Valutakursförändringar bidrog delvis, men även utan dessa var det ett rekordkvartal. Integrationen av TiLiteförvärvet fortsatte enligt plan. Permobil fortsatte också sin tradition att investera i produktutveckling. Under kvartalet lanserades nya innovativa produkter både i de eldrivna och manuella segmenten.

Aleris visade god tillväxt och förbättrad lönsamhet under kvartalet. Vi ser systematiskt över de olika verksamheterna med fokus på att genomföra kvalitetsförbättrande åtgärder. Vår avsikt är att fortsätta att bygga Aleris, trots den osäkerhet som skapats av den nya minoritetsregeringen.

Det är bara genom att erbjuda hög kvalitet som privata leverantörer kan skapa värde i välfärdssektorn. Vi anser att de förslag om att begränsa lönsamheten som den nya regeringen lagt fram är fel väg att gå. Alla företag som vill investera för att utveckla sin verksamhet måste gå med vinst. De som går med förlust överlever helt enkelt inte på sikt. Vinst är en förutsättning, men det kan inte vara det övergripande målet, för ett framgångsrikt företag. Vinsten blir ett kvitto på att företaget levererar sina produkter och tjänster på rätt sätt. Vi menar därför att fokus istället borde ligga på tjänsternas kvalitet.

Den rådande osäkerheten kommer troligen att bromsa privata investeringar i sektorn och kan till och med tvinga bort en del aktörer. Detta är lite paradoxalt eftersom vi i Sverige behöver ökade investeringar för att möta kraftigt stigande efterfrågan från en åldrande befolkning och behov av förbättrad tillgänglighet. Dessutom är vi i behov av att stimulera innovation och framtagande av nya arbetsmetoder för att öka kvalitet och produktivitet. En konkurrensutsatt miljö har genom historien varit den bästa drivkraften för innovation i alla industrier. Det går helt enkelt inte att ”reglera fram innovation”.

Få företag är villiga att investera med ett långsiktigt, 10- eller 20-årigt, perspektiv om de grundläggande spelreglerna endast gäller till nästa val. Mot bakgrund av detta sänder regeringens förslag om att begränsa vinsterna i välfärden ett budskap, inte bara till företagen i den här branschen, utan till alla företag i alla branscher. Det förefaller som att fundamentala förutsättningar kan ändras avsevärt efter ett val. Sådana betydande förändringar gör investeringsklimatet mindre stabilt och riskerar därmed att göra det mindre attraktivt för företagen att investera och skapa nya jobb. I slutänden är det trots allt företagen och deras investeringar som genererar jobben i samhället. Att skapa ett näringslivsvänligt klimat är grunden för vår ekonomi.

Finansiella investeringar
Värdeförändringen på våra innehav i EQT uppgick till 2 procent i konstant valuta och vi erhöll 153 Mkr netto.

Investor Growth Capital distribuerade 337 Mkr under kvartalet. Den större delen förklaras av att Investor förvärvade IGC:s kvarvarande europeiska innehav. Vi beslutade oss för att inte sälja dessa innehav nu då vi bedömer att de kan vara avsevärt mer värda i morgon än i dag. Värdeförändringen var -1 procent i konstant valuta.

3 Skandinavien fortsatte att stärka marknadsandelarna och det fria kassaflödet. Serviceintäkterna ökade tack vare god abonnenttillväxt och högre serviceintäkter per abonnent. Kassaflödet används primärt till att minska lånen. Ur ett ekonomiskt perspektiv är en minskning av de garanterade lånen samma sak som en kapitaldistribution. Det skapar utrymme som Investor kan använda till andra investeringar. Vi förbereder i nuläget en omfinansiering av 3:s lån och vi kommer att utvärdera olika alternativ, inklusive antingen en förlängning av det befintliga garanterade lånepaketet eller kapitaltillskott från ägarna. Vi fokuserar som alltid på att göra det vi bedömer vara ekonomiskt rationellt.

Finansiell position
Vid utgången av september uppgick vår skuldsättningsgrad till 8,8 procent. Våra lån är väldiversifierade och har långa löptider. Utöver vår starka balansräkning har vi minskat skuldsättningen i systemet som helhet i och med att våra innehav arbetar med måttlig belåning. I kombination med den starka kassaflödesgenereringen i våra tillgångar, nu även i våra dotterföretag (ja, Mölnlycke distribuerade kapital för första gången), ger detta oss en stark investerings-kapacitet utan att vi äventyrar vår förmåga att betala en stadigt stigande utdelning. Tvärtom, genom att återinvestera i vår verksamhet stärker vi vår långsiktiga utdelningstillväxt.

Vårt fokus är fortsatt att skapa värde för våra långsiktiga ägare genom att investera i och bygga fantastiska företag som levererar mervärde till deras kunder. För att travestera den store nr. 42, Jackie Robinson: att bygga ett företag är inget man gör från läktarplats.



Börje Ekholm

Översikt substansvärde

	Antal aktier	Ägarandelar Kapital/Röster[1] (%)	Andel av totala tillgångar (%)	Värde, kr/aktie	Värde Mkr[2]	Påverkan på substansvärde	Värde Mkr[2]
	30/9 2014	30/9 2014	30/9 2014	30/9 2014	30/9 2014	9 m. 2014	31/12 2013
Kärninvesteringar							
Noterade[3]							
SEB	456 198 927	20,8/20,8	16	58	43 909	7 109	38 618
Atlas Copco	206 895 611	16,8/22,3	16	56	42 589	7 040	36 687
ABB	193 365 142	8,4/8,4	12	41	31 388	-434	31 738
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	10	35	26 877	8 084	19 753
Ericsson	175 047 348	5,3/21,5	6	20	15 470	2 766	13 229
Wärtsilä	33 066 544[4]	16,8/16,8	4	14	10 731	-556	5 537
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	3	12	9 133	1 383	8 061
Sobi	107 594 165	39,7/39,8	3	11	8 290	1 162	7 128
Nasdaq	19 394 142	11,5/11,5	2	8	5 955	980	5 023
Saab	32 778 098	30,0/39,5	2	8	5 812	309	5 651
Husqvarna	97 052 157	16,8/31,1	2	6	4 947	1 340	3 749
			76	***269***	***205 101***	***29 183***	***175 174***
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		99/99	8	29	21 946	1 337	20 684
Aleris		100/100	1	5	3 855	8	3 830
Permobil		94/90	1	5	3 840	81	3 759
Grand Hôtel/Vectura		100/100	1	2	1 288	30	1 258
			11	***41***	***30 929***	***1 456***	***29 531***
			87	**310**	**236 030**	**30 521[5]**	**204 705**
Finansiella investeringar							
EQT			5	18	13 490	3 013	11 615
Investor Growth Capital			4	15	11 697	1 708	10 793
Partnerägda investeringar							
Lindorff					0	3 456	4 960
3 Skandinavien		40/40	1	4	3 003	360	2 643
Övriga investeringar[5]			2	5	4 032	-43	2 245
			12	**42**	**32 222**	**8 453[5]**	**32 256**
Övriga tillgångar och skulder			1	3	2 350[7]	-7 590[5,8]	1 560[7]
Totala tillgångar			**100**	**355**	**270 602**		**238 521**
Nettoskuld			**-9**	**-31**	**-23 801**		**-23 104**
Substansvärde			**91**	**324**	**246 801**	**31 384**	**215 417**

1) Beräknat i enlighet med LHF (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, Nasdaq och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler.
2) Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt. Dotterföretagen inom Kärninvesteringarna och de partnerägda investeringarna inom Finansiella investeringar rapporteras enligt förvärvsmetoden respektive kapitalandelsmetoden.
3) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används. Wärtsilä värderas baserat på det underliggande värdet på vårt innehav i Wärtsilä genom Avlis AB.
4) De ytterligare Wärtsiläaktier som förvärvades från Fiskars värderas till marknadsvärdet per 30 september. Likviden för aktierna reglerades den 9 oktober, och skulden, 5.868 Mkr inkluderas i Övriga tillgångar och skulder per 30 september 2014.
5) Inklusive förvaltningskostnader, varav Kärninvesteringar 118 Mkr, Finansiella Investeringar 41 Mkr och Investor övergripande 113 Mkr.
6) Omfattar Investors tradingportfölj, ett antal mindre investeringar och det kvarvarande innehavet i Lindorff om 1,6 Mdr kronor.
7) Inkluderar 1,2 Mdr kronor av likvid från avyttringen av Gambro som kvarstår i deposition. Per den 30 september 2014 innehåller posten även 5,9 Mdr kronor hänförliga till betalningen för de Wärtsiläaktier som genomfördes den 9 oktober 2014 och 6,8 Mdr kronor i likvid hänförlig till avyttringen av majoriteten i Lindorff som slutfördes den 6 oktober 2014.
8) Inkluderar utbetald utdelning om 6.089 Mkr.

Översikt

Substansvärde

Under perioden ökade substansvärdet från 215,4 Mdr kronor vid årsskiftet till 246,8 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 17 (18)[1)] procent under perioden, varav 6 (10) procent under det tredje kvartalet. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var 9 procent respektive 0 procent.

För balansposter avser siffror inom parantes värdet vid utgången av 2013. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 30 september 2014 till 23.801 (23.104) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 8,8 (9,7) procent.

Investors nettoskuld

Mkr	9m. 2014	2013
Ingående nettoskuld	-23 104	-22 765
Kärninvesteringar		
Utdelningar	6 208	5 441
Övrig kapitaldistribution	1 198	-
Nettoinvesteringar	-2 192	-8 277
Finansiella investeringar		
Kapitaldistribution, inklusive utdelningar	1 145	711
Nettoinvesteringar	796	9 022
Investor övergripande		
Övrigt	-1 763	-1 905
Utbetald utdelning	-6 089	-5 331
Utgående nettoskuld	**-23 801**	**-23 104**

Utveckling per affärsområde i sammandrag

3 kv 2014	***Kärninvesteringar***					
Mkr	**Noterade**	**Dotterföretag**	**Totalt**	***Finansiella investeringar***	***Investor övergripande***	**Totalt**
Utdelningar	339	-	**339**	64	-	**403**
Övriga rörelseintäkter	-	-	**-**	57	-	**57**
Värdeförändringar	9 413	-6	**9 407**	3 597	-	**13 004**
Nettoomsättning	-	5 303	**5 303**	24	-	**5 327**
Förvaltningskostnader			**-39**	-14	-38	**-91**
Övriga resultatposter	-	-4 763	**-4 763**	309	-268	**-4 722**
Periodens resultat	**9 752**	**534**	**10 247**	**4 037**	**-306**	**13 978**
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0	**0**	0	-	**0**
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-120	**-120**	401	41	**322**
Påverkan på substansvärdet	**9 752**	**414**	**10 127**	**4 438**	**-265**	**14 300**
Substansvärde, 30/9 2014						
Redovisat värde	205 101	30 929	**236 030**	32 222	2 350	**270 602**
Investors nettoskuld					-23 801	**-23 801**
Totalt substansvärde	**205 101**	**30 929**	**236 030**	**32 222**	**-21 451**	**246 801**

3 kv 2013	***Kärninvesteringar***					
Mkr	**Noterade**	**Dotterföretag**	**Totalt**	***Finansiella investeringar***	***Investor övergripande, inkl. eliminering***	**Totalt**
Utdelningar	320		**320**	14		**334**
Övriga rörelseintäkter		30	**30**	54	-30	**54**
Värdeförändringar	13 413	-17	**13 396**	1 692		**15 088**
Nettoomsättning		4 723	**4 723**		-31	**4 692**
Förvaltningskostnader			**-37**	-15	-32	**-84**
Övriga resultatposter		-4 777	**-4 777**	3 276	-309	**- 1 810**
Periodens resultat	**13 733**	**-41**	**13 655**	**5 021**	**-402**	**18 274**
Innehav utan bestämmande inflytande		31	**31**			**31**
Övrig egetkapitalpåverkan		70	**70**	-411	197	**-144**
Påverkan på substansvärdet	**13 733**	**60**	**13 756**	**4 610**	**-205**	**18 161**
Substansvärde, 30/9 2013						
Redovisat värde	161 866	28 748	**190 614**	30 811	1 363	**222 788**
Investors nettoskuld					-21 928	**-21 928**
Totalt substansvärde	**161 866**	**28 748**	**190 614**	**30 811**	**-20 565**	**200 860**

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 30.521 (25.942) Mkr under perioden, varav 10.127 (13.756) Mkr under det tredje kvartalet.

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

Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	3 kv 2014	9 m. 2014	9 m. 2013
Värdeförändringar, noterade	9 413	22 975	19 687
Utdelningar, noterade	339	6 208	5 427
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	414	1 456	938
Förvaltningskostnader	-39	-118	-110
Totalt	**10 127**	**30 521**	**25 942**

Kärninvesteringar - noterade

Noterade kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 29.183 (25.114) Mkr under perioden, varav 9.752 (13.733) Mkr under det tredje kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 17 procent under perioden, varav 5 procent under det tredje kvartalet.

Utdelningar

Utdelningar från noterade kärninvesteringar uppgick till 6.208 (5.427) Mkr under perioden, varav 339 (320) Mkr under det tredje kvartalet.

Påverkan på substansvärdet och totalavkastning 2014

	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor[1] (%)
Noterade		
SEB	7 109	18,4
Atlas Copco	7 040	19,2
ABB	-434	-1,4
AstraZeneca	8 084	40,9
Ericsson	2 766	20,9
Wärtsilä	-556	-10,0
Electrolux	1 383	17,2
Sobi	1 162	16,3
Nasdaq	980	19,5
Saab	309	5,5
Husqvarna	1 340	35,7
Totalt	**29 183**	
Dotterföretag		
Mölnlycke Health Care	1 337	
Aleris	8	
Permobil	81	
Grand Hôtel/Vectura	30	
Totalt	**1 456**	

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

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

15.759.566 aktier i Wärtsilä förvärvades för 5.868 Mkr.

Tidigare under året

6.785.000 aktier förvärvades i ABB för 1.072 Mkr. I SEB förvärvades 1.275.372 C-aktier för 108 Mkr och 1.165.709 A-aktier för 101 Mkr avyttrades.

Kärninvesteringar – noterade

SEB	En ledande nordisk finansiell koncern. SEB är verksamt i ett 20-tal länder med fokus på Norden, Tyskland och Baltikum.	www.seb.se
Atlas Copco	En global ledare inom kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringssystem.	www.atlascopco.com
ABB	En global ledare inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier.	www.abb.com
AstraZeneca	Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag.	www.astrazeneca.com
ERICSSON	Världsledande leverantör av kommunikationsteknik och tjänster. Ericsson är verksamt i 180 länder och sysselsätter över 100.000 personer.	www.ericsson.com
WÄRTSILÄ	En global ledare av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna.	www.wartsila.com
Electrolux	Global ledare inom hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning som säljer mer än 40 miljoner produkter på 150 marknader årligen.	www.electrolux.com
sobi	Ett ledande integrerat bioläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro som utvecklar och kommersialiserar läkemedel mot sällsynta sjukdomar.	www.sobi.com
Nasdaq	En av världens största börsoperatörer som erbjuder noteringar, handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag på sex kontinenter.	www.nasdaq.com
SAAB	Förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet.	www.saabgroup.com
Husqvarna Group	Världens största tillverkare av motordrivna utomhusprodukter, en världsledare inom kaputrustning och diamantverktyg och Europaledare inom bevattningsprodukter.	www.husqvarna.com

Kärninvesteringar - dotterföretag

Dotterföretagen bidrog till substansvärdet med 1.456 (938) Mkr under perioden, varav 414 (60) Mkr under det tredje kvartalet 2014.

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

Inga köp eller försäljningar genomfördes under kvartalet.

Tidigare under året

Investor förvärvade aktier inom Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram (en kombination av stam- och preferensaktier) för totalt 1.121 Mkr. Detta värde bekräftades i en extern så kallad ”fairness opinion”. Förvärvet har medfört att Investors ägarandel i Mölnlycke Health Care (inklusive aktieägarlån) ökat från 98 till 99 procent. Investors substansvärde påverkades med -754 Mkr av transaktionen eftersom aktierna förvärvades till ett marknadspris överstigande det bokförda värdet på minoritetsägarnas andel av eget kapital.

Substansvärde, dotterföretag

	30/9 2014		31/12 2013	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care	29	21 946	27	20 684
Aleris	5	3 855	5	3 830
Permobil	5	3 840	5	3 759
Grand Hôtel/Vectura	2	1 288	2	1 258
Totalt	**41**	**30 929**	**39**	**29 531**

Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

	2014		2013	
Mkr	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**
Mölnlycke Health Care	378	1 337	58	1 044
Aleris	10	8	-25	-62
Permobil	34	81	41	17
Grand Hôtel/Vectura	-8	30	-14	-61
Totalt	**414**	**1 456**	**60**	**938**

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

Läs mer på www.molnlycke.com >>

En världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter och servicelösningar till den professionella sjukvårdssektorn.

Händelser under kvartalet

- Mölnlycke Health Care uppvisade god tillväxt på samtliga geografiska marknader och en stark EBITDA-marginal under kvartalet.
- Efter ett något svagare andra kvartal förbättrades både omsättningstillväxten och marginalen inom divisionen Sårvård. Avancerad Sårvård utvecklades fortsatt starkt och NPWT (Sårvård med negativt undertryck) uppvisade stark tillväxt, om än från låga nivåer.
- Divisionen Operation uppvisade ett starkt kvartal med förbättrad tillväxt, framför allt inom ProcedurePak® och handskar.
- Kassaflödet var fortsatt starkt. För första gången distribuerade Mölnlycke Health Care kapital, 130 MEUR, till Investor.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

	2014		2013		
Resultatposter, MEUR	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**	**Rullande 4 kvartal**
Omsättning	304	888	284	853	1 188
Omsättningstillväxt, %	7	4	2	3	
Omsättningstillväxt konstant valuta, %	7	5	6	5	
EBITDA	94	248	87	247	345
EBITDA, %	31	28	31	29	29

Balansposter, MEUR	**30/9 2014**	**31/12 2013**
Nettoskuld	730	728

	2014		2013		
Kassaflödesposter, MEUR	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**	
EBITDA	94	248	87	247	
Förändring i rörelsekapital	-18	-34	-4	-44	
Investeringar	-9	-30	-8	-32	
Operativt kassaflöde	**67**	**184**	**75**	**171**	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-2	
Aktieägartillskott/distribution	-130	-130	544	544	
Övrigt[1)]	-21	-56	-83	-152	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-84**	**-2**	**536**	**561**	

Nyckeltal	***Rullande 4 kvartal***
Rörelsekapital/omsättning, %	11
Investeringar/omsättning, %	4

	30/9 2014	**30/9 2013**
Antal anställda	7 435	7 340

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Läs mer på www.aleris.se >>

En ledande privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Norden.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 7 procent i konstant valuta, huvudsakligen driven av affärsområdet Omsorg. Dessutom genomförde Aleris två mindre tilläggs-förvärv. EBITDA förbättrades avsevärt, delvis påverkat av positiva engångsposter. Under motsvarande kvartal föregående år påverkades EBITDA negativt av engångsposter.
- I Sverige fortsatte Aleris arbetet med att lösa problemen inom Sjukvård i närsjukhusen i Stockholm och inom Primärvården. Diagnostik utvecklades fortsatt väl. Omsorg utvecklades stabilt.
- I Norge var utvecklingen stabil, även om resultatet var något lägre än föregående år. Psykisk hälsa vuxna/ungdomar fortsatte att utvecklas väl, men marginalerna påverkades av lägre priser och kapacitetsutnyttjande. Utvecklingen inom Äldreomsorg förbättrades, och resultatet inom Sjukvård var i linje med föregående år.
- Danmark utvecklades bättre än föregående år med stabil utveckling inom både Äldreomsorg och Sjukvård.

Nyckeltal, Aleris

	2014		2013		
Resultatposter, Mkr	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**	**Rullande 4 kvartal**
Omsättning	1 793	5 528	1 645	5 168	7 335
Omsättningstillväxt, %	9	7	5	4	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	7	6	5	
EBITDA	117	295	79	269	333
EBITDA, %	7	5	5	5	5

Balansposter, Mkr	**30/9 2014**	**31/12 2013**
Nettoskuld	1 003	991

	2014		2013		
Kassaflödesposter, Mkr	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**	
EBITDA	117	295	79	269	
Förändring i rörelsekapital	-81	-92	-85	-120	
Investeringar	-24	-103	-19	-100	
Operativt kassaflöde	**12**	**100**	**-25**	**49**	
Förvärv/avyttringar	-18	-30	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt[1]	-27	-82	38[3]	142[2]	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-33**	**-12**	**13**	**191**	

Nyckeltal	***Rullande 4 kvartal***
Rörelsekapital/omsättning, %	-2
Investeringar/omsättning, %	2

	30/9 2014	**30/9 2013**
Antal anställda	6 605	6 175

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.
2) Innehåller 125 Mkr som frigjordes i samband med att den uppskjutna tilläggsköpeskillingen inte betalats ut.
3) Inkluderar en omvärderingseffekt hänförlig till pensionsskulder om 52 Mkr.

Läs mer på www.permobil.se >>

En världsledande tillverkare av avancerade eldrivna rullstolar.

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten i kvartalet uppgick till 25 procent. Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 7 procent drivet av en fortsatt stark utveckling i Nordamerika och en viss ökning av tillväxten i Europa.
- EBITDA förbättrades markant jämfört med motsvarande kvartal föregående år, huvudsakligen förklarat av goda volymer och god kostnadskontroll. Marginalen uppgick till 25 procent. På underliggande basis, det vill säga justerat för transaktionsrelaterade kostnader föregående år, förbättrades marginalen med 5 procentenheter.
- Nettoskulden ökade på grund av valutakursförändringar, huvudsakligen hänförliga till dollardenominerade lån.
- Permobil genomförde viktiga produktlanseringar under kvartalet och den initiala kundresponsen var god. Inom det eldrivna segmentet lanserades en ny serie rullstolar, F5 Corpus och F5 Corpus Vertical Stander, på den europeiska marknaden. I det manuella segmentet lanserades den andra generationen av Aero X2, TiLites hopfällbara rullstol i aluminium.

Nyckeltal, Permobil[1)]

	2014		2013		
Resultatposter, Mkr	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**	**Rullande 4 kvartal**
Omsättning	563	1 456	450	1 270	1 928
Omsättningstillväxt, %	25	15	15	11	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	6	15	11	
EBITDA	138	304	68	178	381
EBITDA, %	25	21	15	14	20

Balansposter, Mkr	**30/9 2014**	**31/12 2013**
Nettoskuld	1 476	1 117

	2014		2013		
Kassaflödesposter, Mkr	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**	
EBITDA	138	304	68	178	
EBITDA-justeringar	-	-	19	-6	
Förändring i rörelsekapital	-44	-68	13	-22	
Investeringar	-36	-100	-26	-66	
Operativt kassaflöde	**58**	**136**	**74**	**84**	
Förvärv/avyttringar	-	-362	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt[3]	-113	-133	56	37	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-55**	**-359**	**130**	**121**	

Nyckeltal	***Rullande 4 kvartal***
Rörelsekapital/omsättning, %	19
Investeringar/omsättning, %	7

	30/9 2014	**30/9 2013**
Antal anställda	995	775

1) Konsoliderat från och med den 14 maj 2013. Siffror för tidigare hela perioder presenteras för jämförelse.
2) Avser -38 Mkr i kassaflödespåverkande förvärvskostnader samt förvärvsrelaterade lagerjusteringar om 32 Mkr, vilka ej påverkat kassaflödet. Motsvarande belopp för tredje kvartalet är -2 Mkr samt 21 Mkr.
3) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Läs mer på www.grandhotel.se >>

Inkluderar Grand Hôtel, Skandinaviens ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874 och Lydmar Hotel, ett exklusivt designhotell. Båda grannfastigheterna är unikt belägna vid vattnet i centrala Stockholm.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten för Grand Group uppgick till 13 procent. EBITDA fortsatte att förbättras markant jämfört med föregående år.
- Grand Hôtel fortsatte att utvecklas väl, med god tillväxt inom samtliga områden: hotellverksamheten, Mat och dryck och Spa. Tillväxten inom Mat och Dryck påverkades positivt av att Verandan var stängd för renovering fram till och med september föregående år.
- Lydmar Hotel uppvisade också god utveckling. Både hotellverksamheten och Mat och Dryck fortsatte att uppvisa stark tillväxt.
- Efter kvartalets utgång förvärvade Grand Hôtel resterande aktier i Lydmar Hotel och blev därmed ensam ägare av verksamheten.

Nyckeltal, Grand Hôtel

	2014[1)]		2013		Rullande
Resultatposter, Mkr	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**	**4 kvartal**
Omsättning	148	386	131	317	531
Omsättningstillväxt, %	13	22	38	17	
Organisk omsättningstillväxt, %	13	9	11	3	
EBITDA	16	17	3	-12	24
EBITDA, %	11	4	2	-4	5

	30/9 2014	30/9 2013
Antal anställda	345	295

1) Inklusive Lydmar Hotels verksamhet.

Förvaltar fastigheter i Sverige, inklusive Investors kontorsfastighet, Näckström Fastigheter (driver fastigheter åt Aleris), Grand Hôtelfastigheten samt ett antal andra mark- och fastighetstillgångar.

Händelser under kvartalet

- Vecturas omsättningstillväxt uppgick till 9 procent, huvudsakligen drivet av Grand Hôtel och Näckström Fastigheter.
- EBITDA-marginalen var oförändrad på 66 procent.
- Näckström Fastigheter inledde ett nytt fastighetsutvecklingsprojekt i Botkyrka. När projektet är färdigställt kommer Aleris att bedriva äldreboende i fastigheten.
- Per den 30 september uppgick marknadsvärdet på Vecturas fastigheter till 2,7 (2,4) Mdr kronor.

Nyckeltal, Vectura

	2014		2013		Rullande
Resultatposter, Mkr	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**	**4 kvartal**
Omsättning	35	96	32	86	134
Omsättningstillväxt, %	9	12	0	0	
EBITDA	23	58	21	48	86
EBITDA, %	66	60	66	56	64

Balansposter, Mkr	**30/9 2014**	**31/12 2013**
Nettoskuld, Grand Hôtel/Vectura	1 122	943

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 8.453 (6.442) Mkr under perioden varav 4.438 (4.610) Mkr under det tredje kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Tredje kvartalet

3.469 Mkr investerades och 10.180 Mkr distribuerades till Investor.

Avyttringen av majoriteten i Lindorff slutfördes. Likviden om 6,8 Mdr kronor erhölls den 6 oktober och redovisades som en fordran under Övriga tillgångar och skulder per den 30 september 2014.

Efter transaktionens slutförande innehar Investor ett ägande i Lindorff och en andel av en villkorad köpeskilling. Det redovisade värdet på dessa innehav, som rapporteras under Övriga investeringar, uppgick till 1,6 Mdr kronor per den 30 september 2014.

Tidigare under året

975 Mkr investerades och 2.623 Mkr distribuerades till Investor.

Investor förvärvade ytterligare 47 procent av det svenska bioteknikföretaget Affibody för 116 Mkr.

Substansvärde, Finansiella investeringar

	30/9 2014		31/12 2013	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
EQT	18	13 490	15	11 615
Investor Growth Capital	15	11 697	14	10 793
Partnerägda				
Lindorff		0	7	4 960
3 Skandinavien	4	3 003	3	2 643
Övriga investeringar	5	4 032	3	2 245
Totalt	**42**	**32 267**	**42**	**32 256**

Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

	2014		2013	
Mkr	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**
EQT	356	3 013	285	1 145
Investor Growth Capital	706	1 708	597	1 005
Partnerägda				
Lindorff	3 196	3 456	45	293
3 Skandinavien	126	360	97	187
Övriga investeringar	68	-43	333	591
Förvaltningskostnader	-14	-41	-15	-47
Totalt	**4 483**	**8 453**	**4 610**[1)]	**6 442**[1)]

1) Inklusive Gambros påverkan på substansvärdet för tredje kvartalet 2013 om 3.268 Mkr.

EQT

Läs mer på www.eqt.se >>

EQT:s riskkapitalfonder investerar i bolag i norra och östra Europa, Asien och USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att förändra och utveckla verksamheten.

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 153 Mkr netto från EQT.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i EQT uppgick till 3 procent. I konstant valuta var förändringen 2 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden uppgick till 4,4 (6,3) Mdr kronor per den 30 september 2014.
- EQT VI förvärvade Van Dijk Electronic Publishing och Evidensia Djursjukvård.
- EQT Expansion Capital I och EQT IV:s innehav SSP noterades på Londonbörsen.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	**3 kv 2014**	**9 m. 2014**	**9 m. 2013**
Substansvärde, början av perioden	13 287	11 615	10 984
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	356	3 013	1 145
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	1 161	2 002	1 308
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-1 314	-3 140	-3 132
Substansvärde vid periodens slut	**13 490**	**13 490**	**10 305**

Läs mer på www.investorgrowthcapital.com >>

Investor Growth Capital (IGC) förvaltar tillväxtbolag inom teknologi och hälsovårdssektorn i USA och Kina.

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll en distribution om 337 Mkr från IGC.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i IGC uppgick till 6 procent. I konstant valuta uppgick förändringen till -1 procent.
- De kvarvarande innehaven i den europeiska portföljen förvärvades av Investor och redovisas under Övriga investeringar. Därefter avvecklades IGC Europe.

Förändring substansvärde, IGC

Mkr	3 kv 2014	9 m. 2014	9 m. 2013
Substansvärde, början av perioden	11 328	10 793	10 727
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	706	1 708	1 005
Distribution till Investor	-337[1)]	-804	-630
Substansvärde vid periodens slut	**11 697**	**11 697**	**11 102**
Varav nettokassa	*4 369*	*4 369*	*2 584*

1) Distributionen var ej likvidförd per balansdagen utan redovisades som en fordran i Övriga tillgångar och skulder.

Per den 30 september 2014 representerade de amerikanska och asiatiska portföljerna 66 respektive 34 procent av det totala värdet och noterade innehav utgjorde 41 procent, samtliga poster exklusive IGC:s nettokassa. Nettokassan utgjorde 37 procent av IGC:s substansvärde.

De fem största innehaven utgjordes av (i alfabetisk ordning): ChinaCache (Kina), Mindjet Corporation (USA), NS Focus (Kina), Retail Solutions (USA), WhiteHat Security (USA). Sammanlagt representerade dessa innehav 47 procent av det totala portföljvärdet, exklusive nettokassan.

Läs mer på www.tre.se >>

En mobiloperatör som levererar röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget har drygt 2,9 miljoner abonnenter och har ett erkänt högkvalitativt nätverk.

Händelser under kvartalet

- Antalet abonnenter ökade med 65.000, varav 53.000 i Sverige och 12.000 i Danmark. Totalt ökade abonnentbasen med 11 procent jämfört med föregående år.
- Tillväxten i serviceintäkter var stark, 16 procent jämfört med föregående år, driven av fortsatt tillväxt i abonnentbasen och ökad serviceintäkt per abonnent.
- EBITDA ökade med 19 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Kassaflödet var fortsatt starkt, vilket minskade nettoskulden med 432 Mkr under kvartalet.

Nyckeltal, 3 Skandinavien[1)]

	2014		2013		Rullande
Resultatposter	**3 kv**	**9 m.**	**3 kv**	**9 m.**	**4 kvartal**
Omsättning, Mkr	2 541	7 492	2 228	6 889	9 924
Sverige, Mkr	*1 597*	*4 933*	*1 469*	*4 526*	*6 545*
Danmark, MDKK	*770*	*2 117*	*652*	*2 048*	*2 816*
Serviceintäkter[2)], Mkr	1 489	4 237	1 285	3 661	5 557
Sverige, Mkr	*969*	*2 729*	*814*	*2 360*	*3 564*
Danmark, MDKK	*424*	*1 247*	*406*	*1 128*	*1 660*
EBITDA, Mkr	675	1 989	568	1 539	2 723
Sverige, Mkr	*465*	*1 412*	*371*	*1 021*	*1 934*
Danmark, MDKK	*172*	*478*	*170*	*449*	*659*
EBITDA, %	27	27	25	22	27
Sverige	*29*	*29*	*25*	*23*	*30*
Danmark	*22*	*23*	*26*	*22*	*23*

Balansposter	**3 kv 2014**	**4 kv 2013**
Nettoskuld, Mkr	8 557	9 676

	3 kv 2014	**3 kv 2013**
Antal anställda	2 135	2 050

Nyckeltal	***Rullande 4 kvartal***
Investeringar/omsättning, %	10

Övriga nyckeltal[3)]	**30/9 2014**	**30/9 2013**
Kunder	2 921 000	2 635 000
Sverige	*1 840 000*	*1 666 000*
Danmark	*1 081 000*	*969 000*
Mix abonnemang/kontantkort	81/19	84/16

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
2) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.
3) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.

Onoterade investeringar – översikt nyckeltal

	3 kv 2014	2 kv 2014	1 kv 2014	Helår 2013	4 kv 2013	3 kv 2013	2 kv 2013	1 kv 2013	Helår 2012	4 kv 2012	3 kv 2012
Kärninvesteringar – dotterföretag											
Mölnlycke Health Care (MEUR)											
Omsättning	304	297	287	1 153	300	284	292	277	1 119	294	279
EBITDA	94	77	77	344	97	87	86	74	321	89	81
EBITDA (%)	31	26	27	30	32	31	29	27	29	30	29
Nettoskuld	730	646	698	728	728	822	1 358	1 399	1 383	1 383	1 450
Antal anställda	7 435	7 515	7 390	7 375	7 375	7 340	7 390	7 265	7 175	7 175	7 170
Aleris (Mkr)											
Omsättning	1 793	1 894	1 841	6 975	1 807	1 645	1 767	1 756	6 732	1 779	1 569
EBITDA	117	77	101	307	38	79	105	85	330	58	38
EBITDA (%)	7	4	5	4	2	5	6	5	5	3	2
Nettoskuld	1 003	970	1 007	991	991	1 970	1 983	2 190	2 161	2 161	2 684
Antal anställda	6 605	6 485	6 375	6 220	6 220	6 175	6 070	5 995	6 010	6 010	5 955
Permobil (Mkr)[1)]											
Omsättning	563	482	411	1 742	472	450	438	382	1 562	413	392
EBITDA	138	103	63	255	77	68	50	60	313	86	74
EBITDA (%)	25	21	15	15	16	15	11	16	20	21	19
Nettoskuld	1 476	1 421	1 071	1 117	1 117	1 161	1 291	1 235	1 282	1 282	1 305
Antal anställda	995	955	765	775	775	775	750	710	680	680	690
Grand Hôtel [2)] (Mkr)											
Omsättning	148	146	92	462	145	131	113	73	383	112	95
EBITDA	16	14	-13	-5	7	3	0	-15	0	2	1
EBITDA (%)	11	10	-14	-1	5	2	0	-21	0	2	1
Antal anställda	345	325	295	335	335	295	260	220	265	265	255
Vectura[2)] (Mkr)											
Omsättning	35	35	26	124	38	32	34	20	116	30	32
EBITDA	23	22	13	76	28	21	22	5	58	15	19
EBITDA (%)	66	63	50	61	74	66	65	25	50	50	59
Nettoskuld (Grand Hôtel/Vectura)	1 122	1 098	1 015	943	943	986	951	876	820	820	-
Finansiella investeringar											
EQT (Mkr)											
Rapporterat värde	13 490	13 287	11 852	11 615	11 615	10 305	11 816	10 923	10 984	10 984	11 267
Rapporterad värdeförändring, %	3	13	10	22	12	2	7	1	0	-1	-5
Värdeförändring, konstant valuta, %	2	10	9	20	10	4	2	4	3	-2	-2
Tillskjutet från Investor	1 161	841	367	1 914	606	543	390	375	1 284	90	707
Utbetalt till Investor	1 314	1 826	1 235	3 697	565	2 339	213	580	3 460	303	1 414
Nettodistribution till Investor	153	985	868	1 783	-41	1 796	-177	205	2 176	213	707
Investor Growth Capital (Mkr)											
Rapporterat värde	11 697	11 328	11 357	10 793	10 793	11 102	10 772	10 701	10 727	10 727	10 827
Rapporterad värdeförändring, %	6	1	9	13	3	6	3	1	4	0	-4
Värdeförändring, konstant valuta, %	-1	-3	9	14	2	10	1	1	9	0	1
Kapitaltillskott från Investor	-	-	-	-	-	-	-	-	750	-	-
Distribution	337	105	362	1 308	678	267	250	113	607	81	155
Partnerägda investeringar											
3 Skandinavien[3)]											
Omsättning	2 541	2 353	2 598	9 321	2 432	2 228	2 219	2 442	9 341	2 461	2 113
Sverige, Mkr	*1 597*	*1 640*	*1 696*	*6 138*	*1 612*	*1 469*	*1 442*	*1 615*	*6 336*	*1 666*	*1 386*
Danmark, MDKK	*770*	*590*	*757*	*2 747*	*699*	*652*	*677*	*719*	*2 561*	*689*	*635*
EBITDA	675	672	642	2 273	734	568	480	491	2 425	683	651
Sverige, Mkr	*465*	*487*	*460*	*1 543*	*522*	*371*	*321*	*329*	*1 712*	*478*	*458*
Danmark, MDKK	*172*	*154*	*152*	*630*	*181*	*170*	*139*	*140*	*609*	*179*	*167*
EBITDA, %	27	29	25	24	30	25	22	20	26	28	31
Sverige	*29*	*30*	*27*	*25*	*32*	*25*	*22*	*20*	*27*	*29*	*33*
Danmark	*22*	*26*	*20*	*23*	*26*	*26*	*21*	*19*	*24*	*26*	*26*
Nettoskuld, Mkr	8 557	8 989	9 417	9 676	9 676	9 612	10 048	10 184	9 652	9 652	9 841
Antal anställda	2 135	2 060	2 035	2 075	2 075	2 050	2 035	1 980	1 980	1 980	1 955

1) Konsoliderat från och med den 14 maj 2013. Siffror för tidigare perioder presenteras för jämförelse.
2) Siffror fram till och med det första kvartalet 2013 pro forma.
3) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 september 2014 till 23.801 (23.104) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven inom Finansiella investeringar är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 3,7 Mdr kronor av 3 Skandinaviens externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 30/9 2014

Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom kärninvesteringar och IGC	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	2 527	-1	2 526[1)]
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 339	-7 311	9 028[1)]
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 232	-2	1 230
Lån	-49 540	13 097	-36 443
Pensioner och liknande förpliktelser	-673	531	-142
Totalt	**-30 115**	**6 314**	**-23 801**

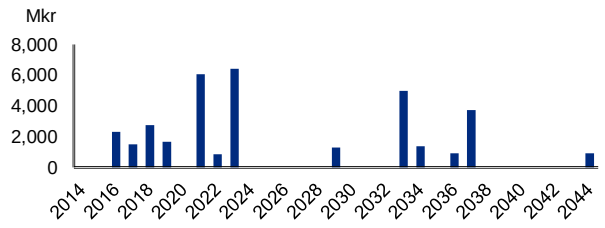
1) Inkluderade i kassan och med kort varsel tillgängliga medel.

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 11.554 (6.864) Mkr per den 30 september 2014. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastnings-profilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 35.213 (29.814) Mkr vid periodens utgång.

Under det tredje kvartalet emitterades ett flertal ”private placements” om totalt 340 MEUR, med löptider mellan 15 och 30 år.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 11,6 (10,8) år per den 30 september 2014, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris, Permobil och Grand Hôtel/Vectura.

Lånens förfallostruktur, 30/9 2014



Finansnetto, 30/9 2014

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom kärninvesteringar och IGC	Investors finansnetto
Ränteintäkter	132	-8	124
Räntekostnader	-1 146	227	-919
Realiserade resultat från lån och swappar	-1	1	0
Orealiserade resultat från lån, swappar och placeringar	-135	26	-109
Valuta effekter	144	-95	49
Övrigt	-42	13	-29
Totalt	**-1 048**	**164**	**-884**

Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 249,90 kronor respektive 255,20 kronor den 30 september 2014, att jämföra med 215,10 kronor respektive 221,30 kronor den 31 december 2013.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 2 (8) procent under det tredje kvartalet 2014.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 192.616 (166.451) Mkr per den 30 september 2014.

Per den 30 september 2014 ägde Investor totalt 5.938.721 (6.293.360) egna aktier. Nettominskningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till återköp av egna aktier samt lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

Påverkan från avyttring av Lindorff

Den 18 juli 2014 ingick Altor och Investor avtal med Nordic Capital om att avyttra majoriteten i Lindorff. Transaktionen förklarades ovillkorlig den 18 september och slutfördes den 6 oktober 2014 och Investor erhöll 6,8 Mdr kronor i kontant likvid. Utöver detta äger Investor tilläggsköpeskilling som är villkorad av de nya ägarnas avkastning på investeringen. Värdet på köpeskillingen uppgår till maximalt 115 MEUR plus 8 procent årlig ränta. Efter slutförandet av avyttringen kvarstår Investor som ägare till 9 procent av Lindorffs egna kapital.

I denna delårsredogörelse har avyttringen av Lindorff inkluderats i resultaträkningen. Detta till följd av att transaktionen förklarades ovillkorad den 18 september 2014 och att Investor därmed förlorade det bestämmande inflytandet över Lindorff. Det rapporterade totala värdet på Investors kvarvarande innehav i Lindorff, inklusive villkorad tilläggsköpeskilling, uppgår till 1,6 Mdr kronor. Beloppet ingår i Aktier och andelar i balansräkningen för koncernen.

Övrigt

Förvärv av aktier i Mölnlycke Health Care

I april 2014 ingick deltagarna i Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram, cirka 140 personer, avtal om att sälja samtliga sina aktier inom programmet. Ett nytt program har etablerats för nuvarande externa styrelseledamöter, ledning och nyckelmedarbetare, totalt cirka 70 personer.

Totalt har Investor förvärvat aktier i Mölnlycke Health Care från cirka 140 deltagare för totalt 112 MEUR, varav 74 MEUR från bolagets styrelse och ledning. Deltagarna i det nya programmet har investerat 35 MEUR, varav styrelse- och ledningsmedlemmar 15 MEUR. Gunnar Brock är en av deltagarna i Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram sedan han valdes till styrelseordförande i Mölnlycke Health Care 2007, innan han valdes in i Investors styrelse 2009. Gunnar Brocks totala investering i programmet uppgår till cirka 0,7 MEUR. Som tidigare beskrivits i kvartalsrapporten januari-mars 2012, avyttrade Gunnar Brock en del av sitt innehav till Investor i mars 2012. Som en del av de ovan nämnda transaktionerna har Gunnar Brock avyttrat sitt återstående aktieinnehav till Investor för netto ca 1,9 MEUR och 0,4 MEUR återinvesterades i det nya aktieinvesteringsprogrammet.

Förvärv av rörelseverksamheter

Den 4 mars 2014 förvärvade Investor ytterligare 44 procent av det svenska bioteknikföretaget Affibody Medical AB (publ). Under april förvärvades ytterligare 3 procent.

Företaget fokuserar på att utveckla nästa generations proteinläkemedel baserat på bolagets egenutvecklade teknologiplattformar: Affibody®-molekyler och Albumod™. Efter förvärven äger Investor 71 procent av företaget. Köpeskillingen från Investor, vilken erlades kontant, uppgick till 116 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår immateriella tillgångar till 211 Mkr och avser kundkontrakt, vilka skrivs av över kontraktens löptid.

Permobils förvärv av bestämmande inflytande i TiLite

Den 27 maj 2014 förvärvade Permobil 100 procent av kapitalet och rösterna i TiLite, en amerikansk ledande tillverkare av innovativa och individuellt anpassade manuella rullstolar. Genom förvärvet tar Permobil nästa steg i företagets strategi att bli ett ledande medicinteknikföretag som erbjuder avancerade mobilitetslösningar. Köpeskillingen uppgick till 362 Mkr. Förvärvet finansierades med kassa och nya lån.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 141 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar bland annat bolagens möjligheter till positiva synergieffekter och försäljningstillväxt till följd av TiLites starka marknadsposition i USA och Permobils försäljningsnätverk i Europa. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Inga materiella förändringar av ställda säkerheter eller eventualförpliktelser har skett under perioden.

Förutsättningar vid upprättandet av delårsredogörelsen

Denna delårsredogörelse har i allt väsentligt upprättats i enlighet med Nasdaq OMX Stockholms Vägledning för upprättande av delårsredogörelse. Redovisningsprinciperna som tillämpats för koncernens resultat- och balansräkningar överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. De finansiella räkningarna och segmentsinformationen motsvarar de uppställningar som används i de delårsrapporter som upprättas i enlighet med IAS 34 för att få jämförbarhet i presentationen mellan kvartalen. Delårsredogörelsen innehåller bland annat VD-ord och aktiekursutveckling, även om detta inte är något krav enligt Nasdaq OMX Stockholms Vägledning för upprättande av delårsredogörelse. Informationen anses ändå vara viktig för att tillgodose användarnas behov.

Finansiell kalender

28 jan 2015	Bokslutskommuniké 2014
21 apr 2015	Delårsredogörelse januari-mars 2015
12 maj 2015	Årsstämma
16 jul 2015	Delårsrapport januari-juni 2015
23 okt 2015	Delårsredogörelse januari-september 2015

Stockholm den 22 oktober 2014



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

Susanne Ekblom,
Finansdirektör:
+46 8 614 2000
susanne.ekblom@investorab.com

Stefan Stern,
Chef Corporate Relations and Communications:
+46 8 614 2059, +46 70 636 7417
stefan.stern@investorab.com

Magnus Dalhammar,
IR-ansvarig:
+46 8 614 2130, +46 73 524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

Adress:

Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
SE-103 32 Stockholm, Sverige
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: +46 8 614 2000
Telefax: + 46 8 614 2150
www.investorab.com

Tickerkoder:

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

Informationen i denna delårsredogörelse är sådan som Investor ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.

Informationen lämnades för offentliggörande den 22 oktober 2014 klockan 8:15 (CET).

Denna delårsredogörelse har inte varit föremål för revisorernas granskning

Denna delårsredogörelse är en översättning från det engelska originalet

Denna delårsredogörelse, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på www.investorab.com

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2014	1/1-30/9 2013	1/7-30/9 2014	1/7-30/9 2013
Utdelningar	7 157	5 600	403	334
Övriga rörelseintäkter	162	308	57	54
Värdeförändringar	29 022	22 512	13 004	15 088
Nettoomsättning	15 420	13 494	5 327	4 692
Kostnad för sålda varor och tjänster	-9 808	-8 826	-3 269	-3 008
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 329	-2 057	-778	-712
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 751	-1 330	-613	-505
Förvaltningskostnader	-272	-265	-91	-84
Andelar i intresseföretags resultat	684	3 312	411	3 304
Rörelseresultat	**38 285**	**32 748**	**14 451**	**19 163**
Finansnetto	-1 048	-1 900	-340	-991
Resultat före skatt	**37 237**	**30 848**	**14 111**	**18 172**
Skatt	456	141	-133	102
Periodens resultat	**37 693**	**30 989**	**13 978**	**18 274**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	37 662	31 026	13 978	18 305
Innehav utan bestämmande inflytande	31	-37	0	-31
Periodens resultat	**37 693**	**30 989**	**13 978**	**18 274**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	49,48	40,77	18,37	24,06
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	49,37	40,70	18,32	24,03

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2014	1/1-30/9 2013	1/7-30/9 2014	1/7-30/9 2013
Periodens resultat	37 693	30 989	13 978	18 274
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Poster som inte kan omföras till periodens resultat				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	64	1	-	-8
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-19	40	-19	40
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Kassaflödessäkringar	-157	406	-32	245
Omräkningsdifferenser	1 172	54	632	-545
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-285	122	-261	118
Summa övrigt totalresultat	**775**	**623**	**320**	**-150**
Periodens totalresultat	**38 468**	**31 612**	**14 298**	**18 124**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	38 437	31 666	14 297	18 191
Innehav utan bestämmande inflytande	31	-54	1	-67
Periodens totalresultat	**38 468**	**31 612**	**14 298**	**18 124**

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/9 2014	31/12 2013	30/9 2013
TILLGÅNGAR			
Goodwill	26 606	25 819	26 177
Övriga immateriella tillgångar	11 308	11 530	11 549
Materiella anläggningstillgångar	5 147	4 666	4 585
Aktier och andelar	233 869	202 710	188 881
Andra finansiella placeringar	2 528	1 761	1 617
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1 230	174	341
Övriga långfristiga fordringar	2 116	3 654	3 775
Summa anläggningstillgångar	**282 804**	**250 314**	**236 925**
Varulager	1 721	1 441	1 562
Aktier och andelar i tradingverksamheten	159	149	306
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2	1	0
Övriga kortfristiga fordringar	11 390	3 529	3 918
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 338	11 716	11 099
Summa omsättningstillgångar	**29 610**	**16 836**	**16 885**
SUMMA TILLGÅNGAR	**312 414**	**267 150**	**253 810**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	**246 820**	**215 966**	**201 391**
Långfristiga räntebärande skulder	49 199	42 212	42 851
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	673	642	700
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	4 411	3 738	3 886
Summa långfristiga skulder	**54 283**	**46 592**	**47 437**
Kortfristiga räntebärande skulder	341	52	427
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	10 970	4 540	4 555
Summa kortfristiga skulder	**11 311**	**4 592**	**4 982**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**312 414**	**267 150**	**253 810**

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2014	1/1-31/12 2013	1/1-30/9 2013
Ingående eget kapital	215 966	175 106	175 106
Periodens resultat	37 693	45 106	30 989
Periodens övriga totalresultat	775	1 055	623
Periodens totalresultat	**38 468**	**46 161**	**31 612**
Utbetald utdelning	-6 089	-5 331	-5 331
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-1 053	89	94
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande	-539	-	-
Återköp av egna aktier	-	-195	-195
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	67	136	105
Utgående eget kapital	**246 820**	**215 966**	**201 391**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	246 801	215 417	200 860
Innehav utan bestämmande inflytande	19	549	531
Totalt eget kapital	**246 820**	**215 966**	**201 391**

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/9 2014	1/1-30/9 2013
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	6 208	5 427
Inbetalningar	15 517	14 470
Utbetalningar	-13 209	-12 431
Finansiella investeringar och förvaltningskostnader		
Erhållna utdelningar	954	181
Nettokassaflöde tradingverksamheten	189	-45
Utbetalningar	-474	-323
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**9 185**	**7 279**
Erhållna/erlagda räntor	-1 126	-2 036
Betald inkomstskatt	-199	-214
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**7 860**	**5 029**
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-3 865	-2 796
Avyttringar	3 974	11 815
Ökning långfristiga fordringar	-	-15
Minskning långfristiga fordringar	67	171
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-1 472	-3 563
Ökning av andra finansiella placeringar	-3 187	-2 812
Minskning av andra finansiella placeringar	2 433	2 271
Förändring av kortfristiga placeringar	-325	-470
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-726	-428
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	4	3
Avyttring av övriga investeringar	-	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-3 097**	**4 183**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	5 115	9 057
Amortering av låneskulder	-43	-12 402
Återköp/försäljning av egna aktier	-	-195
Utbetald utdelning	-6 089	-5 331
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-1 017**	**-8 871**
Periodens kassaflöde	**3 746**	**341**
Likvida medel vid årets början	**9 783**	**7 696**
Kursdifferens i likvida medel	548	-74
Likvida medel vid periodens slut	**14 077**	**7 963**

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/9 2014

Mkr	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	6 208	949	-	-	7 157
Övriga rörelseintäkter[1)]	-	162	-	-	162
Värdeförändringar	22 955	6 067	-	-	29 022
Nettoomsättning	15 390	30	-	-	15 420
Kostnad för sålda varor och tjänster	-9 808	-	-	-	-9 808
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 306	-23	-	-	-2 329
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 620	-131	-	-	-1 751
Förvaltningskostnader	-118	-41	-113	-	-272
Andelar i intresseföretags resultat	2	683	-1	-	684
Rörelseresultat	**30 703**	**7 696**	**-114**	**-**	**38 285**
Finansnetto	-174	9	-883	-	-1 048
Skatt	671	-144	-71	-	456
Periodens resultat	**31 200**	**7 561**	**-1 068**	**-**	**37 693**
Innehav utan bestämmande inflytande	-30	-1	-	-	-31
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**31 170**	**7 560**	**-1 068**	**-**	**37 662**
Utbetald utdelning	-	-	-6 089	-	-6 089
Övrig egetkapitalpåverkan	-649	893	-433	-	-189
Påverkan på substansvärdet	**30 521**	**8 453**	**-7 590**	**-**	**31 384**
Substansvärde per affärsområde 30/9 2014					
Redovisat värde	236 030	32 222	2 350	-	270 602
Investors nettoskuld			-23 801		-23 801
Totalt substansvärde	**236 030**	**32 222**	**-21 451**	**-**	**246 801**

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/9 2013

Mkr	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	5 427	173	-	-	5 600
Övriga rörelseintäkter[1)]	99	308	-	-99	308
Värdeförändringar	19 663	2 849	-	-	22 512
Nettoomsättning	13 582	-	-	-88	13 494
Kostnad för sålda varor och tjänster	-8 914	-	-	88	-8 826
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 057	-	-	-	-2 057
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 229	-101	-	-	-1 330
Förvaltningskostnader	-110	-47	-108	-	-265
Andelar i intresseföretags resultat	4	3 308	-	-	3 312
Rörelseresultat	**26 465**	**6 490**	**-108**	**-99**	**32 748**
Finansnetto	-1 266	-	-733	99	-1 900
Skatt	245	-	-104	-	141
Periodens resultat	**25 444**	**6 490**	**-945**	**-**	**30 989**
Innehav utan bestämmande inflytande	37	-	-	-	37
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**25 481**	**6 490**	**-945**	**-**	**31 026**
Utbetald utdelning	-	-	-5 331	-	-5 331
Återköp av egna aktier	-	-	-195	-	-195
Övrig egetkapitalpåverkan	461	-48	249	-	662
Påverkan på substansvärdet	**25 942**	**6 442**	**-6 222**	**-**	**26 162**
Substansvärde per affärsområde 30/9 2013					
Redovisat värde	190 614	30 811	1 363	-	222 788
Investors nettoskuld			-21 928		-21 928
Totalt substansvärde	**190 614**	**30 811**	**-20 565**	**-**	**200 860**

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Finansiella instrument

Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För mer information om finansiella instrument i nivå 2 och 3, se not 29, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2013.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 30/9 2014	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	19 583	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	6,5 – 7,5
			Omsättningsmultiplar	0,7– 5,8
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	1,8 – 6,4
		NAV	e.t.	e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	656	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	40	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	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.
En betydande del av IGC:s portföljbolag värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum och minimum värdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på IGC:s portföljvärde om cirka 300 Mkr.
För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 980 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 2014, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt[1)]	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	207 188	1 754	19 583	5 344	233 869
Andra finansiella placeringar	2 526			2	2 528
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		574	656		1 230
Aktier och andelar i tradingverksamheten	159				159
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		2			2
Övriga kortfristiga fordringar		45		11 345	11 390
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 338				16 338
Totalt	**226 211**	**2 375**	**20 239**	**16 691**	**265 516**
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder		901	40	48 258[2)]	49 199[3)]
Kortfristiga räntebärande skulder		153		188	341
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder		111		10 859	10 970
Totalt		**1 165**	**40**	**59 305**	**60 510**

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.
3) Verkligt värde på lån uppgår till 52.906 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 30/9 2014	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder
Vid årets början	19 973	0	345
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat i raden värdeförändringar	1 899	656	-305
Redovisat i periodens totalresultat i raden omräkningsdifferenser	567		
Förvärv	2 494		
Avyttringar	-4 141		
Förflyttningar från Nivå 3	-1 209		
Redovisat värde vid periodens slut	**19 583**	**656**	**40**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen			
Värdeförändring	**1 944**	**656**	**-305**

Nettobelopp avseende finansiella tillgångar och skulder

I Balansräkningen har inga finansiella tillgångar och skulder nettoredovisats.
Koncernens derivatpositioner omfattas av ISDA avtal. För återköpstransaktioner finns GMRA avtal och för aktielån finns GMSLA avtal. Avtalen ger rätt att kvitta derivatpositioner och behålla säkerheter i det fall motparten inte fullgör sina förpliktelser.