

Delårsrapport januari-juni 2012

Viktiga händelser under andra kvartalet

- > Substansvärdet uppgick till 154,9 Mdr kronor (204 kronor per aktie) per den 30 juni 2012, en minskning med 12,1 Mdr kronor (16 kronor per aktie) under kvartalet.
- > Investor förvärvade ytterligare aktier i ABB, NASDAQ OMX och Wärtsilä.
- > Wärtsilä tillkom som ny kärninvestering och Investor äger nu 8,7 procent av bolaget.
- > Investor investerade 42 MEUR i Gambro för att stödja dess strategiska plan för accelererad tillväxt och förbättrade marginaler.

Finansiell information

- > Substansvärdet uppgick den 30 juni 2012 till 154.871 Mkr (204 kronor per aktie), jämfört med 156.070 Mkr (205 kronor per aktie) vid årsskiftet 2011, vilket motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 2 (6) procent under perioden. Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX) ökade med 7 (-1) procent under samma period. Under den senaste 20-årsperioden uppgick substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, till 13 procent per år.
- > Koncernens resultat, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 3.924 Mkr (5,19 kronor per aktie), jämfört med 10.080 Mkr (13,32 kronor per aktie) för samma period 2011.
- > Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 2.081 (3.615) Mkr under perioden, varav de noterade med 2.783 Mkr (3.269).
- > Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 1.708 (7.397) Mkr under perioden.
- > Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 13,4 (9,8) procent per den 30 juni 2012.
- > Investoraktiens totalavkastning var 7 (4) procent under perioden, varav -6 (-2) procent under det andra kvartalet. Den årliga totalavkastningen på Investoraktien var i snitt -2 procent under den senaste 5-årsperioden, 9 procent under den senaste 10-årsperioden och 12 procent under den senaste 20-årsperioden.



Översikt substansvärden

	Antal aktier ¹⁾ 30/6 2012	Ägarandelar Kapital/Röster ²⁾ (%) 30/6 2012	Andel av totala tillgångar (%) 30/6 2012	Värde, kr/aktie 30/6 2012	Värde Mkr ³⁾ 30/6 2012	Påverkan på substansvärde 1H 2012	Värde Mkr ³⁾ 31/12 2011
Kärninvesteringar⁴⁾							
Noterade							
Atlas Copco	206 895 611	16,8/22,3	17	40	30 478	1 147	30 365
SEB	456 089 264	20,8/20,9	12	27	20 410	2 926	18 282
ABB	180 030 142	7,8/7,8	11	27	20 284	-2 156	23 188
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	9	21	15 920	299	16 302
Ericsson	174 303 252	5,3/21,4	6	14	10 895	-815	12 112
Electrolux	47 866 133	15,5/29,9	4	9	6 558	1 632	5 237
Wärtsilä	17 224 978	8,7/8,7	2	5	3 894	-539	
Saab	32 778 098	30,0/39,5	2	5	3 845	-645	4 638
Husqvarna	97 052 157	16,8/30,3	2	4	3 157	241	3 062
NASDAQ OMX	19 394 142	11,3/11,3	2	4	3 061	-211	3 216
Sobi	107 594 165	40,2/40,5	1	3	2 518	904	1 614
			68	159	121 020		118 016
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		98/96	8	20	15 318	-595 ⁵⁾	13 436
Varav mezzaninlån					1 872	18	249
Aleris		98/99	2	5	3 621	-21	3 342
Grand Hôtel		100/100	1	2	1 193	-15	1 208
			11	27	20 132		17 986
			79	186	141 152		136 002
Finansiella investeringar							
EQT			7	17	12 624	666	13 214
Investor Growth Capital			6	15	11 409	842	10 188
Partnerägda investeringar							
Gambro Holding		49/49	3	7	5 504	-110	5 239
Lindorff		58/50	3	6	4 376	39	4 337
Varav mezzaninlån					290	11	279
3 Skandinavien		40/40	1	3	2 500	105	2 395
Övriga partnerägda investeringar		n/a	0	0	178	0	180
Övriga investeringar ⁶⁾			1	2	1 257	205	2 076 ⁷⁾
			21	50	37 848		37 629
Övriga tillgångar och skulder							
			0	0	-83		-651
Totala tillgångar			100	236	178 917		172 980
Nettoskuld			-13	-32	-24 046		-16 910
Substansvärde			87	204	154 871		156 070

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.

2) Beräknat i enlighet med LHF:s (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, NASDAQ OMX och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler.

3) Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt.

4) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används.

5) -648 Mkr på grund av förvärv av aktier relaterade till Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram.

6) Inkluderar bland annat; trading, mindre innehav och mark & fastigheter.

7) Inkluderar innehav i Wärtsilä om 880 Mkr.

Vd har ordet

Oron över den globala ekonomin återvände under det andra kvartalet, vilket ledde till en försvagad kapitalmarknad. Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX) föll med 4 procent. Vårt substansvärde minskade med 5 procent, inklusive återlagd utdelning, medan totalavkastningen på Investoraktien var -6 procent.

I linje med historisk erfarenhet bör vi förvänta oss en långsammare tillväxt under en längre tid efter en finansiell kris. Under kvartalet har vi sett svag ekonomisk data runtom i världen. Konsumenter och regeringar måste reparera sina balansräkningar och oron för framtiden gör bolag ovilliga att genomföra större investeringar. Det verkar som om de stora likviditetsinjektionerna inte hjälper den reala ekonomin, utan bara resulterar i kortsiktiga rallyn i riskfyllda tillgångar som exempelvis aktier.

Det makroekonomiska läget i Europa är fortsatt högst osäkert och oron påverkar aktiviteten i den reala ekonomin. Ytterligare strukturella reformer behövs för att åstadkomma långsiktig tillväxt. Även om den amerikanska ekonomin är i bättre skick har makrodata varit svag på sistone, vilket indikerar en avmattning. Kanske är det en konsekvens av osäkerheten inför 2013 och därefter. Inte helt oväntat syns tydliga tecken på att även Kina hackar. Oavsett om det blir en hård- eller mjuklandning kommer de negativa effekterna på ekonomin i resten av världen att bli påtagliga. Dessutom återstår det att se vad det stundande ledarskapsbytet i Kina kommer att innebära. Den ökade integrationen av den globala ekonomin resulterar i en synkroniserad avmattning över hela världen. Brrr, kyligt!

Kärninvesteringar

I april presenterade vi en ny kärninvestering, Wärtsilä. Efter ytterligare förvärv äger vi 8,7 procent till en snittkurs om 26,0 euro per aktie, inklusive erhållen utdelning. Vi kommer att sammanföra våra aktier med huvudägaren Fiskars i ett bolag och tillsammans äger vi nu 21,7 procent av Wärtsilä. Vi är mycket nöjda över att ha byggt upp ett starkt ägande, till vad vi anser vara ett långsiktigt attraktivt pris, i detta högkvalitativa bolag.

Vår strategi är att gradvis stärka vårt ägande i våra kärninvesteringar när vi anser att vi kan göra det och när de handlas under vad vi bedömer vara deras fundamentala värden. Under kvartalet förvärvade vi ytterligare aktier i ABB och NASDAQ OMX.

Vi räknar med att erhålla 4,9 Mdr kronor i utdelningar från våra kärninvesteringar under 2012. Ökningen jämfört med den tidigare prognosen om 4,7 Mdr kronor förklaras av utdelningar från Wärtsilä och NASDAQ OMX samt valutakurseffekter.

Mölnlycke Health Cares Sårvårdsdivision fortsätter att vinna marknadsandelar och blev marknadsledande på den amerikanska marknaden för avancerad sårvård under kvartalet. Divisionen Operation fortsatte att utvecklas väl med god tillväxt för handskar och ProcedurePak, två viktiga drivkrafter i vår värdeskapandeplan. Ett flertal tillväxt-möjligheter i kombination med ett starkt kassaflöde efter investeringar i verksamheten, gör Mölnlycke till en attraktiv onoterad kärninvestering för oss. Vi ökade vårt ägande i Mölnlycke från 96 till 98 procent genom förvärv av aktier från bolagets ledning till ett bedömt marknadsvärde som översteg det bokförda värdet på bolagets eget kapital. Enligt IFRS medför detta en omdelbar negativ påverkan på Mölnlyckes bidrag till vårt substansvärde.

Aleris fortsätter att göra framsteg i att bygga en stark företagskultur med kund- och kvalitetsfokus. Vunna anbud och förvärv det senaste året har ökat Aleris omsättning med nästan 50 procent och bolaget känner av viss växtvärk inom den svenska hälsovårdsverksamheten. Åtgärder har

vidtagits för att komma tillrätta med situationen. I Danmark är marknaden fortsatt utmanande och Aleris konsoliderar sin verksamhet i Köpenhamn för att höja effektiviteten.

Finansiella investeringar

I konstanta valutor uppgick värdeförändringen för EQT till 2 procent och för Investor Growth Capital till -3 procent. Vi fick 114 Mkr i distribution från Investor Growth Capital.

Gambro fortsätter att genomföra sin strategiska plan för ökad tillväxt och förbättrade marginaler. Vi är övertygade om att planen kommer att skapa attraktivt värde och stärka Gambros konkurrenskraft. Vi räknar med att investera upp till 150 MEUR för att finansiera planen och tillförde 42 MEUR i juni. Under kvartalet drabbades bolagets produktionsanläggning i Italien av jordbävningar, vilket påverkade och kommer att påverka omsättningen negativt de närmsta kvartalen. Gambro arbetar hårt för att dess kunder och patienter inte ska påverkas av detta.

3 Skandinavien fortsätter att ta marknadsandelar på den alltmer mognande mobilmarknaden. Prispressen består i både Sverige och Danmark, vilket påverkar 3:s genomsnittliga intäkt per abonnent negativt. Omsättningsökningen detta kvartal drivs främst av telefonförsäljning. 3 har ett starkt fokus på operativ effektivitet och vi är fortsatt övertygade om bolagets starka konkurrensposition.

Vi avser konsolidera våra fastigheter - Grand Hôtel och vårt kontor - i ett bolag för förbättrad operationell effektivitet. Vi startar även Näckström Fastigheter, ett mindre fastighetsbolag, för att utveckla vårdrelaterade fastigheter. Detta ger Aleris möjlighet att erbjuda ett komplett utbud av tjänster och fastigheter och oss en attraktiv investeringsmöjlighet. Våra fastigheter är långsiktiga innehav, men kommer att hanteras inom Finansiella investeringar för att säkerställa en korrekt uppdelning mellan operativa och fastighetsfrågor.

Uppnå intern operativ effektivitet

Intern operationell effektivitet är en viktig värde drivare för Investor. Som en del av den interna omorganisation vi aviserade förra året har vi minskat vår personal med en tredjedel. Under det fjärde kvartalet räknar vi med att nå en uthållig kostnadsnivå om 360-380 Mkr på årsbasis, med höjd tagen för normal inflation, vilket är något högre än det tidigare målet om en nivå på nära 350 Mkr i slutet av 2012.

Tillgängliga likvida medel

Vår skuldsättningsgrad har under kvartalet ökat från 10 procent till drygt 13 procent på grund av fallande aktiekurser och ytterligare investeringar. Vi räknar med att vårt kassaflöde kommer att vara tillräckligt för att hantera vår balansräkning och hålla vår målsättning om 5-10 procents skuldsättningsgrad över en konjunkturcykel. Dessutom har vi fortfarande betydande likvida medel för nya investeringar, speciellt med tanke på vår långsiktiga finansieringsstruktur, utan några betydande låneförfall före 2016.

Jag tror inte att världen, inte ens Europa, kommer att gå under denna gång heller, men vi måste vara beredda på en längre period med svag global tillväxt. I en sådan miljö kommer det att skapas möjligheter för långsiktiga investerare. Investor är fortsatt väl positionerat för att tillvarata och dra fördel av dessa möjligheter.

Som alltid kommer vi att arbeta hårt för att öka vårt substansvärde, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning. Detta bör ge oss möjlighet att ge er aktieägare en attraktiv totalavkastning.



Börje Ekholm

Substansvärde

Under det första halvåret minskade substansvärdet från 156,1 Mdr kronor vid årsskiftet 2011, till 154,9 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 2 (6)¹⁾ procent under rapportperioden, varav -5 (6) procent under det andra kvartalet. Under motsvarande period var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) 7 procent, varav -4 procent under det andra kvartalet.

1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid årsskiftet 2011. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

Förändring av substansvärdet, koncernen

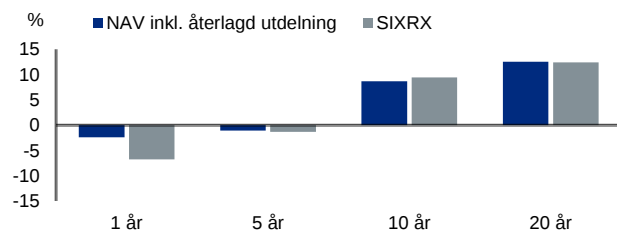
Mkr	2 kv 2012	1H 2012	1H 2011
Värdeförändring	-9 503	-238	2 630
Utdelningar	2 530	4 607	4 001
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	125	249	235
Förvaltningskostnader	-101	-214	-470 ²⁾
Övriga resultatposter ³⁾	-40	-480	3 684
Koncernens resultat	-6 989	3 924	10 080
Innehav utan bestämmande inflytande	16	26	52
Utbetald utdelning	-4 563	-4 563	-3 802
Övrig påverkan på eget kapital	-601	-586	81
Totalt	-12 137	-1 199	6 411

1) Inkluderar erhållen ränta på lån till intresseföretag.

2) Inkluderar en omstruktureringskostnad om 150 Mkr under första kvartalet 2011.

3) I övriga resultatposter ingår bland annat andelar i intresseföretags resultat.

Årlig substansvärdesutveckling med återlagd utdelning



Påverkan på substansvärdet, koncernen

Mkr	2 kv 2012	1H 2012	1H 2011
Kärninvesteringar	-7 703	2 081	3 615
Finansiella investeringar	285	1 708	7 397
Investor övergripande	-156	-425	-799
Utbetald utdelning	-4 563	-4 563	-3 802
Totalt	-12 137	-1 199	6 411

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 30 juni 2012 till 24.046 (16.910) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 13,4 (9,8) procent. Skuldportföljens genomsnittliga löptid är 11,1 (11,2) år. Inga lån förfaller före 2016. Under kvartalet tog Investor upp nya lån om 1.500 Mkr med förfall 2017.

Investors nettoskuld

Mkr	1H 2012	2011
Ingående nettoskuld	-16 910	-11 472
Kärninvesteringar		
Utdelningar	4 430	3 998
Nettoinvesteringar	-5 300	-5 066
Finansiella investeringar		
Utdelningar ¹⁾	449	951
Nettoinvesteringar	-813 ²⁾	115
Investor övergripande		
Övrigt	-1 339	-1 634
Utbetald utdelning	-4 563	-3 802
Utgående nettoskuld	-24 046	- 16 910

1) Inkluderar distribution från Investor Growth Capital samt 59 Mkr utdelning från Wärtsilä i 1 kv 2012.

2) Inkluderar investeringar i Wärtsilä om 951 Mkr i 1 kv.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 2.081 (3.615) Mkr under det första halvåret, varav -7.703 (4.643) Mkr under det andra kvartalet. De noterade innehaven påverkade substansvärdet med 2.783 (3.269) Mkr, varav -7.019 (4.055) Mkr under det andra kvartalet. Dotterföretagen påverkade substansvärdet med -631 (419) Mkr, varav -645 (620) Mkr under det andra kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Andra kvartalet

3.342 Mkr investerades, varav 2.470 Mkr i noterade Kärninvesteringar och 872 Mkr i dotterföretagen.

Dessutom överfördes den 1 april aktier i Wärtsilä från Finansiella investeringar till Kärninvesteringar till marknadsvärde per den 31 mars.

Tidigare under året

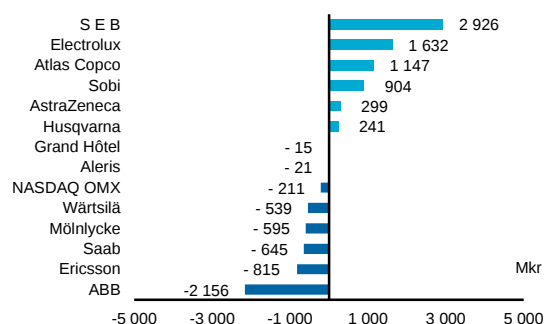
Under första kvartalet investerades 1.959 Mkr, varav 34 Mkr i noterade Kärninvesteringar och 1.925 Mkr i dotterföretagen. I dotterföretagen investerades 1.625 Mkr i befintliga skuldinstrument relaterade till Mölnlycke Health Care. 300 Mkr tillfördes till Aleris genom ett aktieägartillskott.

Substansvärde

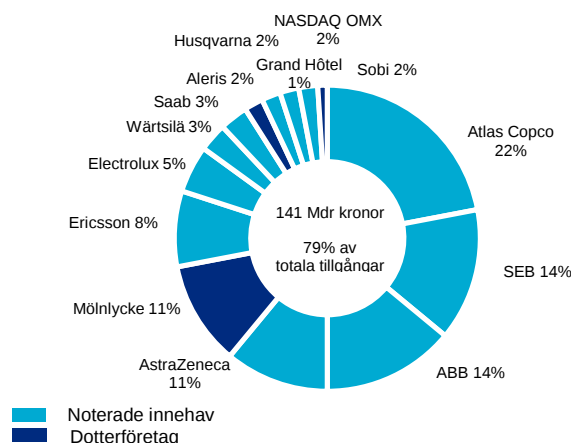
Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	2 kv 2012	1H 2012	1H 2011
Värdeförändringar, noterade	-9 513	-1 647	-455
Utdelningar, noterade	2 494	4 430	3 724
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	-645	-631	419
Förvaltningskostnader	-39	-71	-73
Totalt	-7 703	2 081	3 615

Kärninvesteringars påverkan på substansvärdet, 1/1-30/6 2012



Fördelning av Kärninvesteringar, 30/6 2012



Översikt affärsområdesstruktur

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip	Mål
Kärninvesteringar <i>Noterade</i>	Väletablerade globala bolag. Lång ägarhorisont.	Betydande minoritet för strategiskt inflytande.	Börskurs (köp).	8-9 procent långsiktig årlig avkastning.
Kärninvesteringar <i>Dotterföretag</i>	Medelstora till stora bolag med internationell verksamhet. Lång ägarhorisont.	Majoritet för strategiskt inflytande.	Dotterföretag värderas enligt förvärvsmetoden.	8-9 procent långsiktig årlig avkastning.

Kärninvesteringar

Noterade

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 2.783 (3.269) Mkr under det första halvåret, varav -7.019 (4.055) Mkr under det andra kvartalet. Totalavkastningen för de noterade innehaven uppgick till 2 procent under perioden.

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

Köp och försäljningar

Andra kvartalet

440.000 aktier förvärvades i NASDAQ OMX för totalt 71 Mkr och 1.000.000 aktier förvärvades i ABB för totalt 117 Mkr.

8.625.772 aktier förvärvades i Wärtsilä för totalt 2.282 Mkr, inklusive 1.120 Mkr för aktier förvärvade direkt från Fiskars.

Före det andra kvartalet hade 8.599.206 aktier förvärvats i Wärtsilä. Dessa aktier överfördes från Finansiella investeringar till Kärninvesteringar till marknadsvärdet om 2.151 Mkr per den 31 mars 2012.

Tidigare under året

574.550 aktier förvärvades i Ericsson för totalt 34 Mkr.

Utdelningar

Utdelningar från noterade Kärninvesteringar uppgick till 4.430 (3.724) Mkr under det första halvåret, varav 2.494 Mkr (2.421) under det andra kvartalet. Utdelningar om 59 Mkr mottagna från Wärtsilä är inkluderade inom Finansiella investeringar.

Totalavkastning, noterade Kärninvesteringar

Totalavkastning för Investor ¹⁾ 2012 (%)	
Atlas Copco	3,8
SEB	16,0
ABB	-9,3
AstraZeneca	1,8
Ericsson	-6,7
Electrolux	31,2
Wärtsilä	-15,0 ²⁾
Saab	-13,9
Husqvarna	7,9
NASDAQ OMX	-6,6 ³⁾
Sobi	56,0

- 1) Beräknas som summan av kursutveckling och återlagd utdelning, inklusive tilläggsinvesteringar och/eller avyttringar.
- 2) Totalavkastningen för Wärtsilä är endast beräknad för 2 kv då innehavet överfördes från Finansiella investeringar till Kärninvesteringar. I euro uppgick totalavkastningen till -13,6 procent under perioden.
- 3) I USD uppgick totalavkastningen till -7,1 procent under perioden.



Läs mer på www.atlascopco.com >>

En global ledare inom kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem. Koncernen är verksam i över 170 länder.

Händelser under kvartalet

- Atlas Copco har öppnat ytterligare kundcenter i Afrika för att fortsatt stärka sin position på den snabbt växande kontinenten.
- Atlas Copco aviserade förvärv av den turkiska kompressortillverkaren Ekomak, med årlig omsättning om cirka 200 Mkr.

Kortfakta, Atlas Copco

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	30 478
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	17

Investors syn: Atlas Copco har en världsledande ställning och en stark företagskultur. Bolagets operationella utveckling har länge varit best-in-class och det har genererat en totalavkastning som är markant högre än konkurrenternas. Under de senaste åren har bolaget fokuserat på att bygga starka marknadspositioner på viktiga tillväxtmarknader, såsom Kina, Indien och Brasilien, samt att utveckla en eftermarknadsverksamhet i världsklass. Dessa satsningar har kraftigt bidragit till bolagets starka utveckling. Bolagets starka marknadspositioner, flexibla affärsmodell och fokus på innovation utgör en bra plattform för att tillvarata framtida affärsmöjligheter och för fortsatt bättre utveckling än konkurrenternas. Tack vare dess starka kassaflöde kan bolaget distribuera betydande kapital till aktieägarna och samtidigt behålla sin flexibilitet för att kunna agera i linje med dess tillväxtstrategi.



Läs mer på www.abb.com >>

En global ledare inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier.

Händelser under kvartalet

- Investor förvärvade 1.000.000 aktier.
- ABB stärkte sitt fokus på teknik och innovation ytterligare genom att tillsätta en Chief Technology Officer (CTO) till koncernledningen.

Kortfakta, ABB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	20 284
Investors ägarandel (kapital), %	7,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	11

Investors syn: ABB har ett starkt varumärke och är marknadsledande inom attraktiva branscher. Både kraft- och automationsindustrin har stor exponering mot tillväxtmarknader och strukturell tillväxt i termer av utbyggnad av elnät och ökat fokus på energieffektivitet. De senaste åren har ABB uppnått betydande operationella förbättringar vilket har resulterat i god lönsamhet, trots prispress i kraftindustrin. ABB etablerade sig tidigt på den kinesiska och indiska marknaden med konkurrenskraftiga lokala produkt erbjudanden, vilket är en förutsättning för att lyckas långsiktigt. Bolaget har under de senaste åren stärkt sina positioner genom ett antal förvärv, vilka nu måste integreras framgångsrikt. ABB:s balansräkning är fortsatt stark och möjliggör tillväxtsatsningar och fortsatt distribution av kapital till aktieägarna.



Läs mer på www.seb.se >>

En ledande nordisk finansiell koncern. SEB är representerat i ett 20-tal länder med fokus på Norden, Tyskland och Baltikum.

Händelser under kvartalet

- Den tidigare aviserade avyttringen av SEB:s kontorsrörelse i Ukraina slutfördes.
- SEB:s kreditbetyg bekräftades av Moodys rating av europeiska banker.

Kortfakta, SEB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	20 410
Investors ägarandel (kapital), %	20,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	12

Investors syn: Efter försäljningen av den tyska kontorsverksamheten och vissa förbättringar i de baltiska ekonomierna anser vi att SEB är väl positionerat för att kunna hantera såväl utmaningar som att agera på möjligheter. SEB:s franchise och kundrelationer har varit fortsatt starka under krisen, vilket bör ge stöd åt SEB:s affärsmodell som ledande relationsbank även framgent. Svenska myndigheter har aviserat nya kapitalkrav som är strängare än det föreslagna Basel III-regelverket. Även om oklarheter fortfarande finns kring hur de slutgiltiga regleringskraven kommer att tillämpas, bedömer vi att SEB är välkapitaliserat och väl förberett att möta de nya kraven. SEB har goda förutsättningar för fortsatt fokus på tillväxt i de små- och mellanstora företagssegmenten i Sverige och storbolagssegmenten utanför Sverige.



Läs mer på www.astrazeneca.com >>

Ett globalt, innovativt bioläkemedelsföretag med fokus på forskning, utveckling och marknadsföring av receptbelagda läkemedel.

Händelser under kvartalet

- Leif Johansson tog över som styrelsens ordförande. Vd David Brennan avgick den 1 juni. Finanschefen (CFO) Simon Lowth utsågs till tillförordnad vd.
- AstraZeneca och partnern Bristol-Myers Squibb (BMS) utökade sitt partnerskap inom diabetesområdet genom BMS förvärv av Amylin Pharmaceuticals för 7 Mdr USD. Efter att AstraZenecas investerat 3,4 Mdr USD, kommer vinster och förluster avseende Amylin delas lika mellan AstraZeneca och BMS.
- AstraZeneca förvärvade det amerikanska läkemedelsföretaget Ardea Biosciences för 1 Mdr USD.

Kortfakta, AstraZeneca

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	15 920
Investors ägarandel (kapital), %	4,1
Andel av Investors totala tillgångar, %	9

Investors syn: Marknadsvillkoren är fortsatt utmanande i läkemedelsindustrin. AstraZeneca måste hantera patentutgångar på viktiga produkter under de kommande åren och stärka sin forskningsportfölj. Förbättrad FoU-produktivitet är alltjämt det som primärt driver långsiktigt värdeskapande för AstraZeneca och läkemedelsindustrin. Det är också mycket viktigt att AstraZeneca fortsätter att expandera på tillväxtmarknader och strävar efter operationell effektivitet.

Världsledande leverantör av utrustning och tjänster till telekomoperatörer. Ericsson är marknadsledare inom mobilteknologi för 2G, 3G och 4G.

Händelser under kvartalet

- Ericsson emitterade 1 Mdr USD i en 10-årig obligation med en fast kupongränta på 4,125 procent. Intäkterna kommer att användas för omfinansiering av lån som förfaller under 2012-2014 samt för allmänna företagsändamål.
- ST Ericsson, Ericssons samarbete med ST Microelectronics rörande trådlösa halvledare, aviserade resultatet av sin strategiska översyn, inklusive ett beslut att flytta utvecklingen av applikationsprocessorer till ST Microelectronics samt att avsevärt minska ST-Ericssons rörelsekostnader.

Kortfakta, Ericsson

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	10 895
Investors ägarandel (kapital), %	5,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	6

Investors syn: Som världsledande aktör är Ericsson väl positionerat för att dra nytta av tillväxten inom mobil dataöverföring. På kort och medellång sikt är det högt prioriterat att dra nytta av den pågående moderniseringen av kunders befintliga nätverk till ny dataöverföringsteknologi. Sett ur ett långsiktigt konkurrensperspektiv är det avgörande att behålla teknologiskt ledarskap och kostnadseffektivitet. Fortsatt expansion av serviceverksamheten och att positionera sig strategiskt inom andra tillväxtområden är också viktigt för Ericssons framtida värdeskapande, liksom förbättrad utveckling för det hälftenägda ST Ericsson.

Världsledande leverantör av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna. Företaget har verksamhet på nära 170 platser i 70 länder runt om i världen.

Händelser under kvartalet

- Som aviserades i april kommer Fiskars och Investor att sammanföra sina respektive innehav i Wärtsilä i ett gemensamt bolag. Inklusive förvärvet direkt från Fiskars, förvärvade Investor 8,625,772 aktier i Wärtsilä under kvartalet, vilket ökar röst- och kapitalandelen från 4,4 procent till 8,7 procent. Tillsammans med Fiskars äger Investor nu 21,7 procent av Wärtsilä.
- Wärtsiläs joint venture i Ryssland började bygga en ny motorfabrik som breddar företagets verksamhet till järnvägsmarknaden och stärker den industriella verksamheten på den lokala ryska marknaden.

Kortfakta, Wärtsilä

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 894
Investors ägarandel (kapital), %	8,7
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Wärtsilä har ledande globala marknadspositioner, hög exponering mot tillväxtmarknader, vilket ger en utmärkt plattform för lönsam tillväxt. För att motverka cyklerna på slutmarknaden har företaget en affärsmodell fokuserad på design och utveckling av motorer, samt på egen tillverkning av kritiska komponenter som kräver begränsat med kapital. Företaget har även en betydande eftermarknadsverksamhet i 70 länder för att stödja både marina- och elkunder. Vi stödjer Wärtsiläs nuvarande strategi och ser en långsiktigt god potential som drivs av miljöbestämmelser, smart kraftgenerering och en ökad penetration av naturligt gasdrivna motorer.

Electrolux är en global ledare inom hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning som säljer mer än 40 miljoner produkter på 150 marknader årligen.

Händelser under kvartalet

- Strax efter utgången av kvartalet meddelade Electrolux att Home Depot, världens största specialiståterförsäljare för hemrenovering, kommer börja sälja Electrolux vitvaror i USA.
- Electrolux lanserade Inspirationsserien, en ny serie av köks- och tvättstugeprodukter för de viktiga europeiska marknaderna. Med det nya sortimentet, använder Electrolux erfarenheten av den professionella köksverksamheten till konsumentprodukter.

Kortfakta, Electrolux

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	6 558
Investors ägarandel (kapital), %	15,5
Andel av Investors totala tillgångar, %	4

Investors syn: Vitvarumarknaden är hårt konkurrenssatt med låg tillväxt på mogna marknader. Bolagets rörelsemarginal har historiskt inte nått upp till målnivån. Strategiskt fokus på innovativa produkter, ett starkt globalt varumärke och en förbättrad kostnadsbas genom globalisering och modularisering ger bolaget en god möjlighet att strukturellt förbättra den långsiktiga vinstmarginalen. Electrolux har på senare tid genomfört två förvärv på tillväxtmarknader för att stärka sin framtida tillväxtpotential. Dessa förvärv måste nu integreras framgångsrikt.

Förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet.

Händelser under kvartalet

- Saab har slutit en överenskommelse med holländska företaget HITT NV om ett avsett offentligt bud på bolaget, vilken värderas till 29,7 MEUR. HITT utvecklar teknologi och genomför projekt för att förbättra säkerheten på flygplatser och i marina miljöer. HITT:s ledningsgrupp och styrelse har beslutat att enhälligt stödja och rekommendera erbjudandet.
- Saab har tecknat fyra viktiga ordrar från det svenska Försvarets materielverk, FMV, för utveckling, support och underhåll av Gripenplan till och med 2016. Beställningarna innebär en initial order på 3,6 Mdr kronor plus möjlighet till ytterligare order uppgående till högst 2 Mdr kronor fram till december 2016.
- Magnus Örnberg utsågs till ny Finansdirektör (CFO) med tillträde den 1 november 2012.

Kortfakta, Saab

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 845
Investors ägarandel (kapital), %	30,0
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Saab är väl positionerat på många nischmarknader. Bolaget är dock fortsatt starkt beroende av att vinna upphandlingar av stora försvarskontrakt. Då Sveriges försvarsbudget har minskat det senaste årtiondet har Saab fokuserat på att utveckla kostnadseffektiva produkter, vilket givet det rådande pressade internationella politiska och ekonomiska klimatet kan bli en konkurrensfördel. Med högkvalitativa produkter, fortsatt fokus på operationell effektivitet och en solid balansräkning har Saab en stabil plattform för framtiden. Framöver är tillväxt utanför Sverige fortsatt viktig, liksom förmågan att generera en god bruttomarginal för att stödja intern FoU verksamhet och marknadsföringsaktiviteter.

Världens största tillverkare av motordrivna utomhusprodukter, en världsledare inom kaputrustning och diamanterverktyg och Europealedande inom bevattningsprodukter.

Händelser under kvartalet

- Nio av Husqvarnas produkter har tilldelats det internationella "red dot design award 2012", den största produktdesign-tävlingen i världen.

Kortfakta, Husqvarna

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 157
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Husqvarna har världsledande marknadspositioner, ett starkt varumärke och en global säljorganisation. Under de senaste åren har bolaget dock tynats av både en svag marknad och operationell utveckling. Till följd av detta har totalavkastningen varit lägre än både konkurrenternas och vårt avkastningskrav. Vi tror på Husqvarnas långsiktiga potential baserat på dess ledande position på den globala marknaden för utomhusprodukter. I syfte att stärka utvecklingen har Husqvarna under de senaste åren investerat i nya innovativa produkter och fokuserat sin varumärkesportfölj. Detta i kombination med ett starkt fokus på förbättrad operationell effektivitet är viktigt för bolagets framtida utveckling.



Ett svenskt integrerat bioläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro som utvecklar och kommersialiserar läkemedel mot sällsynta sjukdomar.

Händelser under kvartalet

- Sobi emitterade 5-årigt obligationslån på 600 Mkr, motsvarande STIBOR 3 månader + 500 punkter. Obligationslånet ersätter Sobi:s långfristiga lån och innebär ökad finansiell flexibilitet och förlängd löptid på bolagets upplåning.
- Sobi utsåg Birgitte Volck till Chief Medical Officer, med ansvar för Clinical Development, Regulatory Affairs, Drug Safety and Medical Affairs. Volck är för närvarande Executive Development Director, Bone, Neuroscience & Inflammation vid Amgen i England.

Kortfakta, Sobi

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	2 518
Investors ägarandel (kapital), %	40,2
Andel av Investors totala tillgångar, %	1

Investors syn: Sobi är väl positionerat för att dra nytta av möjligheter inom attraktiva segment på läkemedelsmarknaden. I närtid är det mycket viktigt att förbättra den operationella effektiviteten och framgångsrikt slutföra integrationen av Biovitrum och Swedish Orphan International, vilket bör leda till en förbättrad kostnads- och kapitaleffektivitet. På längre sikt är bolagets främsta prioritet att säkerställa den kommersiella potentialen för sina produkter i sin utvecklingsfas.

En av världens största börsoperatörer som erbjuder noteringar, handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag på sex kontinenter.

Händelser under kvartalet

- Investor förvärvade 440.000 aktier under kvartalet och ökade sin röst- och kapitalandel till 11,3 procent från 10,9 procent.
- NASDAQ OMX styrelse beslutade om en kvartalsvis utdelning om 0,13 USD per aktie. Beslutet träder i kraft i slutet av det andra kvartalet. Detta är den första utdelningen i bolagets historia.
- Styrelsen utsåg Börje Ekholm till tillförordnad ordförande som ersätter H. Furlong Baldwin som avgick från styrelsen.

Kortfakta, NASDAQ OMX

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 061
Investors ägarandel (kapital), %	11,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: NASDAQ OMX har starka marknadspositioner och ett unikt varumärke i en sektor vi känner väl. En börs är en central del i det finansiella systemets infrastruktur och vi tror att allt fler finansiella produkter kommer att standardiseras och därmed handlas på börser. Vi anser att ett fortsatt fokus på att tillvarata tillväxtpotentialer såsom expansion inom nya tillgångsslag och närliggande verksamheter kommer att vara värdeskapande. Bolagets starka kassaflöde ger stöd till en fortsatt kapitaldistribution till aktieägarna.

Kärninvesteringar

Dotterföretag

Dotterföretagen bidrog till substansvärdet med -631 (419) Mkr under första halvåret, varav -645 (620) Mkr under det andra kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Andra kvartalet

När Mölnlycke Health Care förvärvades 2007 etablerades ett aktieinvesteringsprogram som gav ledningspersoner och styrelseledamöter, ej anställda av Investor, möjlighet att förvärva en viss mix av stam- och preferensaktier skräddarsydd för programmet, i Mölnlycke Health Care. Under det andra kvartalet 2012 förvärvade Investor hälften av de instrument programmet omfattar till ett marknadsvärde om 872 Mkr. Detta värde bekräftades i en extern så kallad "fairness opinion". Förvärvet har medfört att Investors ägarandel i Mölnlycke Health Care ökat från 96 till 98 procent. Investors substansvärde påverkades negativt med 648 Mkr av transaktionen eftersom aktierna förvärvades till ett marknadspris överstigande det bokförda värdet på minoritetsägarnas andel av eget kapital.

Tidigare under året

Investor förvärvade ytterligare 183 MEUR av Mölnlycke Health Cares mezzaninlån (183 MEUR i nominellt värde) som förfaller under det första kvartalet 2017.

Investor tillförde 300 Mkr i eget kapital till Aleris i syfte att stärka dess kapitalstruktur för att finansiera nyligen genomförda förvärv och för att stödja fortsatt tillväxt.

Substansvärde, dotterföretag

	30/6 2012		31/12 2011	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care	20	15 318	18	13 436
Varav eget kapital		13 446		13 187
Varav mezzaninlån		1 872		249
Aleris	5	3 621	4	3 342
Grand Hôtel	2	1 193	2	1 208
Total	27	20 132	24	17 986

Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

Mkr	2012		2011	
	2 kv	1H	2 kv	1H
Mölnlycke Health Care	-611	-595 ¹⁾	478	285 ¹⁾
Aleris	-33	-21 ²⁾	2	11 ²⁾
Grand Hôtel	-1	-15	140	123
Total	-645	-631	620	419

1) Förvärvsrelaterade avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med -280 (-355) Mkr. Bidraget till substansvärdet avseende första kvartalet 2011 har därutöver påverkats med -274 Mkr hänförligt till förbrukning av förvärvsrelaterat marknadsvärde på lager.

2) Förvärvsrelaterade avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med -73 (-45) Mkr.



Läs mer på www.molnlycke.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Det generella marknadsläget i Europa var fortsatt utmanande. De offentliga budgettätstramningarna i många länder, i södra Europa i synnerhet, fortsatte att påverka både volym och pris inom sjukvården. Trots detta upplevde Mölnlycke Health Care ännu ett bra kvartal med robust försäljningstillväxt i Europa och stark tillväxt i Nordamerika och Stilla-havetsasien.
- Divisionen Sårvård utvecklades väl med fortsatt god tillväxt inom samtliga geografiska områden, med undantag för vissa specifika marknader. Tillväxten var fortsatt stark inom avancerad sårvård och god inom konventionell sårvård. Mölnlycke Health Care blev marknadsledande på den amerikanska marknaden för avancerad sårvård.
- Mölnlycke Health Care förvärvade en elektrostimuleringsverksamhet av tyska Geromed GmbH. Detta är en ny teknologi genom vilken sårsläkning stimuleras av el.
- Divisionen Operation utvecklades väl givet det utmanade marknadsläget. Både ProcedurePak och handskar uppvisade fortsatt god tillväxt och tog ytterligare marknadsandelar.
- Tillväxten för bolaget var fortsatt god och EBITDA-marginalen ökade något. Nettoskulden var oförändrad jämfört med årsskiftet 2011 på grund av förvärv, högre kundfordringar i Sydeuropa och valutarelaterade effekter.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter	2012		2011		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, MEUR	279	546	253	497	1 063
Omsättningstillväxt, %	10	10	6	8	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	7	7	7	
EBITDA, MEUR	80	151	71	138 ¹⁾	309
EBITDA, %	29	28	28	28	29
Balansposter	30/6 2012		31/12 2011		
Nettoskuld, MEUR	1 488		1 482		

Kassaflödesposter, MEUR	2012		2011	
	2 kv	1H	2 kv	1H
EBITDA, just. ¹⁾	80	151	71	138
Förändring i rörelsekapital	-11	-37	6	-25
Investeringar	-10	-18	-8	-13
Operativt kassaflöde	59	96	69	100
Förvärv/avyttringar	-8	-26	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ²⁾	-39	-76	-18	-49
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	12	-6	51	51

Nyckeltal	2012		2011		Rullande 4 kvartal
	30/6 2012	30/6 2011	30/6 2012	30/6 2011	
Rörelsekapital/omsättning, %					11
Investeringar/omsättning, %					4
Antal anställda	7 175		6 880		

- Exklusive effekten av den förvärvsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care vilken allokerade 49 MEUR till varulager. Förbrukningen av marknadsvärdet på lager påverkade EBITDA negativt med 45 MEUR under det första kvartalet 2011.
- Inkluderar huvudsakligen effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och andra ej kassapåverkande poster.

Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Ursprungligt investeringsår	2007
Investerat kapital, Mkr	13 160 ¹⁾
Investors ägarandel (kapital), %	98
Andel av Investors totala tillgångar, %	8
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	15 318
Varav eget kapital	13 446
Varav mezzaninlån, Mkr	1 872

1) Varav 1.743 Mkr i mezzaninlån

Investors syn: Mölnlycke Health Care utvecklas starkt och är marknadsledare inom sin bransch. Sedan vårt förvärv har bolagets utveckling överträffat flertalet av huvudkonkurrenternas sett till lönsamhet och kassaflöde. Med sina konkurrenskraftiga produkt erbjudanden, starka marknadspositioner, nyskapande produktpipeline och sin växande försäljningsstyrka, både på befintliga och nya marknader, har Mölnlycke Health Care en robust plattform för fortsatt tillväxt. Det är viktigt att bolaget fortsätter att lyfta fram nya innovativa produkter och tillvarata tillväxtpotentialer i Asien och andra tillväxtregioner.

Aleris

Läs mer på www.aleris.se >>

En ledande leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Norden på uppdrag av landsting, kommuner och försäkringsbolag.

Händelser under kvartalet

- Divisionerna Diagnostik och Omsorg i Sverige fortsatte visa god och stabil utveckling. Framöver kommer tillväxt vara i fortsatt fokus för dessa divisioner. Ett nytt ålderdomshem, Vårbacka Plaza, öppnades i Huddinge.
- Förvärvet av Södermalms Hemtjänst och Xyrinx slutfördes i början av april och dessa verksamheter är nu integrerade i räkenskaperna. Sammanlagt bidrog dessa förvärv med 2 Mkr till EBITDA under kvartalet.
- Norge visade god utveckling inom samtliga divisioner, speciellt inom Divisionerna Ungdomsvård och Vuxenvård. I Danmark pressade hälsovårdsvolymerna lönsamheten märkbart. Konsolideringen av produktionsenheten i Köpenhamn pågår för att fortsatt förbättra effektivitet och minska kostnader.
- Divisionen Hälsovård i Sverige ställdes inför utmaningar med de kommunala sjukhusen i Stockholm inom specialistvårdssegmentet, vilket främst härleds till förändringar av marknaden och produktionsplanering. Verksamheten har omorganiserats för att möta utmaningarna. Primärvård och Bollnäs sjukhus utvecklades väl.
- Det svenska Konkurrensverket har inlett en förundersökning mot Aleris rörande anbud gjorda inom divisionen Diagnostik under 2008 och tidigare år. Aleris samarbetar fullt ut i utredningen och kommer att följa upp och vidta åtgärder om några otillbörliga aktiviteter ägt rum.
- Jan Ytterberg, Finanschef (CFO) vid Scania har utsetts till ny styrelsemedlem.
- Den rapporterade omsättningstillväxten uppgick till 54 procent. I konstant valuta var den organiska tillväxten 15 procent.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	2012		2011		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, Mkr	1 728	3 384	1 125	2 196	6 311
Omsättningstillväxt, %	54	54	5	5	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	15	13	5	8	
EBITDA, Mkr	104	234	88	169	475
EBITDA, %	6	7	8	8	8

Balansposter	30/6 2012	31/12 2011
Nettoskuld, Mkr	2 586	2 811

Kassaflödesposter, Mkr	2012		2011	
	2 kv	1H	2 kv	1H
EBITDA	104	234	88	169
Förändring i rörelsekapital	94	54	28	-11
Investeringar	-45	-74	-33	-58
Operativt kassaflöde	153	214	83	100
Förvärv/avyttringar	-76	-116	-1	-1
			100	100
Aktieägartillskott/distribution	-	300	769	769
Övrigt ¹⁾	-131	-173	12	23
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-54	225	-236	-208

Nyckeltal	Rullande 4 kvartal	
Rörelsekapital/omsättning, %	-2	
Investeringar/omsättning, %	2	
	30/6 2012	30/6 2011
Antal anställda	5 785	4 865

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt, värdeförändringar i derivat och andra ej kassapåverkande poster.

Kortfakta, Aleris

Ursprungligt investeringsår	2010
Investerat kapital, Mkr	3 840
Investors ägarandel (kapital), %	98
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	3 621

Investors syn: Aleris har en stark marknadsposition i Skandinavien och en betydande långsiktig tillväxtpotential i en bransch som passar vår ägarfilosofi väl. Den skandinaviska sjukvårds- och omsorgsmarknaden är en stor marknad med långsiktig hållbar tillväxtpotential där privata aktörer tack vare den pågående outsourcing- och avregleringstrenden kan växa snabbare än den totala marknaden. Aleris har en attraktiv plattform för fortsatt organisk tillväxt till följd av den demografiska utvecklingen, ett ökat antal anbud och fortsatt avreglering i form av "fritt val" för patienter. Aleris utgör också en bra plattform för fler förvärv. Att leverera tjänster av hög kvalitet är den huvudsakliga faktorn med vilken verksamheten kan differentiera sig mot konkurrenternas på lång sikt. Därför är det kontinuerliga arbetet med att förbättra kvaliteten och servicen för patienter och betalare av högsta prioritet.

Läs mer på www.grandhotel.se >>

Skandinaviens ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874. Unikt beläget vid vattnet i centrala Stockholm.

Händelser under kvartalet

- Stockholms hotellmarknad fortsätter att växa, men kapacitetstillväxten är ännu högre.
- Grand Hôtel hade ett relativt lugnt andra kvartal jämfört med föregående år. Hotellverksamheten hade lägre volymer men goda genomsnittliga rumspriser. Efterfrågan inom företagssegmentet har försvagats.
- Mat och Dryck-verksamheten hade en stabil utveckling där intäkterna huvudsakligen drivs av restaurangerna, men något lägre än föregående år.
- Beslut har tagits att överföra hotellfastigheten till en annan enhet inom Investor under andra halvan av 2012 för att förbättra den operativa effektiviteten.
- Omsättningen minskade med 3 procent under kvartalet och EBITDA minskade med 8 procent.

Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter	2012		2011		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, Mkr	102	179	105	175	400
Omsättningsstillväxt, %	-3	2	2	-1	
EBITDA, Mkr	23	28	25	23	72
EBITDA, %	23	16	24	13	18
Balansposter, Mkr	30/6 2012		31/12 2011		
Nettoskuld, Mkr	548		545		
Kassaflödesposter, Mkr	2012		2011		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	23	28	25	23	
Förändring i rörelsekapital	16	3	-4	6	
Investeringar	-10	-15	-57	-82	
Operativt kassaflöde	29	16	-36	-53	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-13	-19	-	-8	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	16	-3	-36	-61	
Nyckeltal					Rullande 4 kvartal
Rörelsekapital/omsättning, %					-7
Investeringar/omsättning, %					11
	30/6 2012		30/6 2011		
Antal anställda	255		245		

1) Inkluderar räntebetalningar, skatt, koncernbidrag och erhållen/lämnad utdelning

Kortfakta, Grand Hôtel

Ursprungligt investeringsår	1968
Investerat kapital, Mkr	577
Investors ägarandel (kapital), %	100
Andel av Investors totala tillgångar, %	1
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	1 193

Investors syn: Grand Hôtel har ett unikt varumärke, ett unikt läge och en unik fastighet. De senaste åren har Grand Hôtel genomgått omfattande interna förändringar såsom renovering och öppnandet av nya verksamheter, samtidigt som man hanterat det utmanande marknadsläget. Det är viktigt att Grand Hôtel försätter att utveckla sina erbjudanden, när nya kundsegment, ökar rumsbeläggningen och fokuserar på effektivitet utan att kompromissa när det gäller att erbjuda en exceptionell hotellupplevelse. Fortsatta investeringar i fastigheten är viktiga för att säkerställa en högkvalitativ produkt och skapa långsiktigt värde.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 1.708 (7.397) Mkr under det första halvåret, varav 285 (5.883) Mkr under det andra kvartalet. De positiva bidragen under perioden relaterar huvudsakligen till den starka utvecklingen hos EQT och Investor Growth Capital.

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

Köp och försäljningar

Andra kvartalet

551 Mkr investerades. Intäkterna uppgick till 390 Mkr.

42 MEUR investerades i Gambro enligt den tidigare kommunicerade planen om 150 MEUR för att finansiera bolagets strategiska plan.

Tidigare under året

2.362 Mkr investerades. Intäkterna uppgick till 2.159 Mkr.

Investor tillförde de sista 750 Mkr till Investor Growth Capital som sedan 1 juli 2011 är en fristående enhet, helägd av Investor.

350 Mkr investerades i Madrague Capital Partners aktiefond.

Substansvärde, Finansiella investeringar

	30/6 2012		31/12 2011	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
EQT	17	12 624	17	13 214
Investor Growth Capital	15	11 409	13	10 188
<i>Partnerägda</i>				
Gambro Holding	7	5 504	7	5 239
Lindorff	6	4 376	6	4 337
Varav eget kapital		4 086		4 058
Varav mezzaninlån		290		279
3 Skandinavien	3	2 500	3	2 395
Övriga partnerägda	0	178	0	180
Övrigt ¹⁾	2	1 257	3	2 076 ²⁾
Totalt	50	37 848	49	37 629

1) Inkluderar bland annat; trading, mindre innehav och mark & fastigheter.

2) Inkluderar innehav i Wärtsilä om 880 Mkr.

Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

Mkr	2012		2011	
	2 kv	1H	2 kv	1H
EQT	171	666	1 985	3 507
Investor Growth Capital	191	842	-154	-190
<i>Partnerägda</i>				
Gambro Holding	-97	-110	3 758	3 705
Lindorff	4	39	220	297
3 Skandinavien	118	105	146	183
Övriga partnerägda	0	0	1	-1
Övrigt	-81	205	3	45
Förvaltningskostnader	-21	-39	-76	-149
Totalt	285	1 708	5 883	7 397

Översikt Affärsområdesstruktur

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip	Mål
Finansiella investeringar	EQT	Största investerare i EQT:s fonder	Multipel- eller tredjepartsvärdering med rabatt för onoterade innehav. Börskurs (köp) för noterade innehav.	15 procent genomsnittlig årlig avkastning för affärsområdet.
	Investor Growth Capital	Ledande minoritetsägande i tillväxtbolag	Multipel- eller tredjepartsvärdering med rabatt för onoterade innehav. Börskurs (köp) för noterade innehav.	
	Partnerägda investeringar	Betydande minoritetsägande för strategiskt inflytande	Kapitalandelsmetoden. Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.	

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

Aktiviteter under kvartalet

- Nettokassaflödet från EQT uppgick till -144 Mkr.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors innehav i EQT:s fonder var 1 procent. I konstant valuta uppgick värdeförändringen till 2 procent.
- EQT V beslutade att avyttra Dako till Agilent Technologies.
- EQT VI aviserade förvärven av BSN Medical och Vertu.
- Investors kapitalåtagande för EQT:s fonder uppgick till 5,6 (6,3) Mdr kronor den 30 juni 2012.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	2 kv 2012	1H 2012	1H 2011
Substansvärde, början av perioden	12 309	13 214	10 858
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	171	666	3 507
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgifter)	176	487	1 884
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-32	-1 743	-1 496
Substansvärde, slutet av perioden	12 624	12 624	14 753

Per den 30 juni 2012 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning): Dako (Danmark), Gambro (Sverige), ISS (Danmark), Sanitec (Finland) och Springer Science+Business Media (Tyskland), motsvarande 37 procent av det totala värdet av Investors investeringar i EQT:s fonder.

Kortfakta, EQT

Ursprungligt investeringsår	1994/1995
Investors ägande av fonder, %	6-64
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	12 624
Andel av Investors totala tillgångar, %	7

Investors syn: Investor har varit en sponsor av EQT:s fonder sedan dess start för drygt 15 år sedan. Sedan dess har EQT levererat en för sin bransch mycket god avkastning. Avkastningen på de investeringar vi gjort som "limited partner" ligger i den övre kvartilen för branschen. I egenskap av sponsor har vi också en andel i den så kallade "general partner" i respektive fond, vilket ger oss en andel av vinstdelningen och eventuella överskott av förvaltningsavgifter. Detta bidrar signifikant till vår avkastning från respektive fond. Även om kassaflödet är ojämnt, beroende på om fonderna befinner sig i investerings- eller avyttringsfas, förväntar vi oss ett fortsatt starkt kassaflöde från våra fondinvesteringar framöver.

Investor Growth Capital

Investor Growth Capital investerar riskkapital i tillväxtbolag inom teknologi- och hälsovårdssektorn i USA och Kina.

Aktiviteter under kvartalet

- Investor erhöll en distribution om 114 Mkr från Investor Growth Capital (IGC).
- IGC:s värdeförändring var 2 procent. I konstant valuta uppgick värdeförändringen till -3 procent.
- Innehavet i Sunny Optical, en noterad asiatisk teknikleverantör, avyttrades.
- Det noterade innehavet i amerikanska läkemedelsföretaget Ista förvärvades av Bausch & Lomb.
- Den tidigare aviserade avyttringen av det amerikanska medicinteknikföretaget Cameron Health till Boston Scientific slutfördes, vilket resulterade i en förskotts betalning och framtida delbetalningar.
- Sammanslagningen av det amerikanska mobilbanksbolaget Clairmail och det börsnoterade företaget Monitise plc slutfördes.
- En investering genomfördes i det USA-baserade HireVue, en leverantör av on-demand plattformar för videointervjuer.

Förändring substansvärde, Investor Growth Capital

Mkr	2 kv 2012	1H 2012 ¹⁾	2H 2011
Substansvärde, början av perioden	11 332	10 188	8 694
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	191	842	1 031
Kapitaltillskott från Investor	-	750	1 137
Distribution till Investor	-114	-371	-674
Substansvärde, slutet av perioden	11 409	11 409	10 188
<i>Varav nettokassa</i>	<i>2 469</i>	<i>2 469</i>	<i>1 453</i>

1) Motsvarande tidsperiod (1H 2011) är ej jämförbar då IGC blev en fristående enhet den 1 juli 2011.

Per den 30 juni 2012 representerade de amerikanska, asiatiska och europeiska portföljerna 67, 13, och 20 procent av det totala värdet. 25 procent av det totala marknadsvärdet utgjordes av noterade innehav.

De fem största innehaven utgjordes av (i alfabetisk ordning): Aerocrine (Sverige), China Greens (Kina), Greenway Medical Technologies (USA), Memira Holdings (Sverige) och Mindjet Corporation (USA). Sammanlagt representerade dessa innehav 28 procent av det totala portföljvärdet.

Kortfakta, Investor Growth Capital

Ursprungligt investeringsår	1995
Investors ägande (kapital), %	100
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	11 409
Andel av Investors totala tillgångar, %	6

Investors syn: Med sin nya struktur och fokus på USA och Kina, där bolaget har ett bra track-record och den framtida avkastningspotentialen bedöms vara störst, har IGC en solid plattform för fortsatt god utveckling. IGC:s nya struktur ger ett tydligare åtagande från Investor och möjliggör ett mer uthålligt kassaflöde till oss.

En global ledare inom utveckling, tillverkning och distribution av produkter och behandlingar för njur- och leverdialys, behandling av myelomnjure, samt andra extrakorporeala behandlingar för kroniskt och akut sjuka patienter.

Händelser under kvartalet

- Sammantaget var efterfrågan på Gambros produkter och tjänster goda i Amerika och Stillahavsasien, medan EMEA var fortsatt svag. Valutaeffekter påverkade omsättningen och EBITDA positivt. I konstant valuta sjönk omsättningen med 2 procent.
- Affärsområdet Chronic hade det fortsatt tufft i EMEA på grund av budgettåstramningar och prispress på viktiga marknader. Dessutom började flaskhalsar i produktionen orsakade av jordbävningarna i norra Italien påverka omsättningen, särskilt under andra halvan av maj. Emellertid visade Chronic stark tillväxt på flera viktiga tillväxtmarknader och ökade volymer av HD-monitörer.
- Affärsområdet Acute visade överlag goda resultat, vilket främst kan förklaras av stark tillväxt i Stillahavsasien, en förbättring i Europa och god utveckling i USA.
- I maj drabbades Gambros produktionsanläggning i Medolla, norra Italien av jordbävningar. Följaktligen arbetar sig Gambro nu igenom ett antal produktionsflaskhalsar. Produktionsanläggningen är försäkrad och de ekonomiska konsekvenserna av materiella skador förväntas vara begränsade.
- I juni investerade Investor och EQT tillsammans 86 MEUR i Gambro. Detta var den första investeringen för att stödja den nylanserade strategiska planen.
- Ökningen i nettoskulden jämfört med slutet av 2011 förklaras till stor del av valutakurseffekter.

Nyckeltal, Gambro¹⁾

Resultatposter	2012		2011		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, Mkr	2 764	5 480	2 720	5 529	10 879
Omsättningstillväxt, %	2	-1	-11	-9	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-2	-4	-3	-2	
Normaliserad EBITDA, Mkr	507	825	548	1 068	1 798
Normaliserad EBITDA, %	18	15	20	19	17
Balansposter	2 kv 2012		4 kv 2011		
Nettoskuld, Mkr	9 417 ²⁾		8 572		
	2 kv 2012		2 kv 2011		
Antal anställda	7 095		7 335		

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

2) Exklusive kapitaltillskottet om 763 Mkr som gjordes efter bolagets rapporterade 2 kv 2012 som slutar i maj.

Kortfakta, Gambro

Ursprungligt investeringsår	2006
Investerat kapital, Mkr	4 621
Investors ägarandel (kapital), %	49
Andel av Investors totala tillgångar, %	3
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	5 504

Investors syn: Omstruktureringen av Gambro har varit utmanande och tagit längre tid än ursprungligen beräknat. Under 2011 tog Gambro viktiga steg för att förbättra sin operationella effektivitet och stärka sitt fokus på kärnverksamheterna. Vår bedömning är fortsatt att förbättringspotentialen när det kommer till omsättningstillväxt och marginaler är betydande. Vi kommer att skjuta till ytterligare eget kapital om det bedöms värdeskapande.

Ett ledande kredithanteringsföretag i Europa. Lindorff finns i Danmark, Estland, Finland, Tyskland, Lettland, Litauen, Nederländerna, Norge, Ryssland, Spanien och Sverige.

Händelser under kvartalet

- Affärsområdet Collection uppvisade ett starkt kvartal jämfört med föregående år, främst drivet av tillväxt i Tyskland och Spanien. Volymer i Norden var stabila jämfört med föregående kvartal.
- Affärsområdet Capital utvecklades väl och avslutade ett stort portföljförvärv i Tyskland som aviserades under föregående kvartal. Som en följd av detta expanderar Lindorff sin närvaro i regionen. Företaget slutförde också ett antal mindre portföljförvärv i flera länder. Utvecklingen av portföljerna är fortsatt god.
- Marknaden fortsatte att vara mycket aktiv gällande portföljförvärv och transaktionsmöjligheter.
- Ökningen i nettoskulden jämfört med föregående kvartal är hänförlig till de slutförda förvärven som aviserats tidigare under året.

Nyckeltal, Lindorff¹⁾

Resultatposter	2012		2011		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, MEUR	94	178 ²⁾	87	172	343
Omsättningstillväxt, %	8	3	18	12	
Omsättningstillväxt konstant valuta, %	9	5	14	10	
EBITdA ³⁾ , MEUR	24	44	22	44	96
EBITdA ³⁾ , %	26	25	25	26	28

Balansposter	2 kv 2012	4 kv 2011
Nettoskuld, MEUR	795	669

	2 kv 2012	2 kv 2011
Antal anställda	2 950 ⁴⁾	2 550

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

2) Inkluderar en nedskrivning om 9,3 MEUR under första kvartalet 2012.

3) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

4) Inkluderar 400 anställda i en enhet förvärvat från Santander Group under 2 kv 2012.

Kortfakta, Lindorff

Ursprungligt investeringsår	2008
Investerat kapital, Mkr	3 969 ¹⁾
Investors ägarandel (kapital), %	58
Andel av Investors totala tillgångar, %	3
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	4 376
Varav eget kapital, Mkr	4 086
Varav mezzaninlån, Mkr	290

1) Varav 234 Mkr i mezzaninlån

Investor syn: Lindorff har en bra verksamhetsmix med sina två affärsområden Collection och Capital. Collections tjänstedrivna modell har låga kapitalbehov och en stabil intäktsbas. Capital har kapacitet och förmåga att genomföra förvärv av kreditportföljer, vilka erbjuder attraktiva tillväxtpotentialer med god avkastning. Tillväxttakten kan anpassas till Lindorffs tillväxtambitioner och marknadsförutsättningar. Vi förväntar oss att Lindorff kommer att agera på värdeskapande möjligheter i Europa. Internt ska Lindorff fortsätta att fokusera på att förbättra den operationella effektiviteten. Vi är fortsatt övertygade om Lindorffs långsiktigt goda tillväxtpotential.



Läs mer på www.tre.se >>

En mobiloperatör som levererar röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget har mer än två miljoner abonnenter och är känt för sitt högkvalitativa nätverk.

Händelser under kvartalet

- 3 Skandinavien fortsatte att växa sin abonnentbas, vilken ökade med 69.000, varav 47.000 i Sverige och 22.000 i Danmark. Smartphones fortsätter att vara en viktig tillväxtfaktor. 3 Sverige lanserade ett attraktivt paketerbjudande som sträckte sig från början av mars till den 10 april, vilket ytterligare ökade penetrationen av smartphones och förbetalda abonnemang.
- Den genomsnittliga intäkten per abonnent (ARPU) sjönk med 6 procent jämfört med motsvarande period förra året på grund av prispress. I Sverige föll ARPU med 2 procent och i Danmark med 12 procent.
- Den rapporterade omsättningen ökade med 14 procent jämfört med samma period förra året, drivet av försäljningen av mobiltelefoner till nya och befintliga abonnenter. I Sverige ökade omsättningen med 24 procent och -6 procent i Danmark.
- De externa lånen på 10,5 Mdr kronor omfinansierades efter utgången av kvartalet. Löptiden förlängdes från december 2012 till juli 2015.
- Den omfattande uttullningen av nätverk fortsätter i både Sverige och Danmark.
- Nicholas Högberg utsågs till vd för 3 Sverige. Peder Ramel fortsätter som vd och koncernchef för 3 Skandinavien.
- Under 2011 ändrade 3 Skandinavien intäktsredovisning avseende mobiltelefoner. Under en övergångsperiod påverkade EBITDA positivt av den nya intäktsredovisningen av mobiltelefonförsäljningen till nya abonnenter och abonnemangsförlängningar, medan hanteringen av befintliga abonnenter förblir oförändrad. I takt med att gamla kontrakt som tecknats före ändringen löper ut avtar denna effekt. Följaktligen var rapporterad EBITDA för andra kvartalet 2012 lägre än under samma period 2011.

Nyckeltal, 3 Skandinavien¹⁾

Resultatposter	2012		2011		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, Mkr	2 507	4 767	2 197	4 304	9 374
<i>Sverige, Mkr</i>	1 794	3 284	1 449	2 753	6 293
<i>Danmark, MDKK</i>	592	1 237	629	1 302	2 540
Omsättningstillväxt, %	14	11			
<i>Sverige</i>	24	19			
<i>Danmark</i>	-6	-5			
EBITDA, Mkr	598	1 091	628	1 237	2 251
<i>Sverige, Mkr</i>	449	776	489	905	1 652
<i>Danmark, MDKK</i>	124	263	123	290	484
EBITDA, %	24	23	29	29	24
<i>Sverige</i>	25	24	34	33	26
<i>Danmark</i>	21	21	20	22	19
Balansposter	2 kv 2012	4 kv 2011			
Nettoskuld, Mkr	10 391	10 472			
	2 kv 2012	2 kv 2011			
Antal anställda	2 185	2 265			
Övriga nyckeltal²⁾	30/6 2012	30/6 2011			
Abonnenter	2 306 000	1 976 000			
<i>Sverige</i>	1 475 000	1 281 000			
<i>Danmark</i>	831 000	695 000			
ARPU ³⁾ , kr	300	320			
<i>Sverige, kr</i>	302	309			
<i>Danmark, DKK</i>	245	277			
Icke-röst ARPU ³⁾ , %	46	44			
Mix abonnemang/kontantkort	85/15	86/14			

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

2) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.

3) Genomsnittlig månatlig intäkt per abonnent (ARPU) syftar på den senaste tolv månadersperioden.

Kortfakta, 3 Skandinavien

Ursprungligt investeringsår	1999
Investerat kapital, Mkr	6 366
Investors ägarandel (kapital), %	40
Andel av Investors totala tillgångar, %	1
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	2 500

Investors syn: Under de senaste åren har 3 Skandinavien strategiska fokus på att bygga ett högkvalitativt mobilnät visat sig framgångsrikt, vilket resulterat i en stark abonnenttillväxt och förbättrad operationell utveckling. Med fortsatt god kostnadskontroll är tillväxt den huvudsakliga värde drivaren för 3 Skandinavien och bolaget har goda möjligheter att fortsätta öka sin marknadsandel i befintlig affär, samt tillvarata nya tillväxtmöjligheter. Genom förvärv av ytterligare spektrum under 2011 har bolaget säkrat sin position som den ledande nätverksoperatören. Framtida intäkt- och vinsttillväxt förväntas resultera i ett förbättrat kassaflöde.

Onoterade investeringar, översikt nyckeltal

	2 kv 2012	1 kv 2012	Helår 2011	4 kv 2011	3 kv 2011	2 kv 2011	1 kv 2011	Helår 2010	4 kv 2010	3 kv 2010	2 kv 2010
Kärninvesteringar-Dotterföretag											
Mölnlycke Health Care (MEUR)											
Omsättning	279	267	1 014	267	250	253	244	949	246	241	239
EBITDA ¹⁾	80	71	296	82	76	71	67	269	74	70	65
EBITDA (%)	29	27	29	31	30	28	27	28	30	29	27
Nettoskuld	1 488	1 500	1 482	1 482	1 506	1 527	1 578	1 578	1 578	1 638	1 678
Antal anställda	7 175	6 750	6 755	6 755	6 835	6 880	6 985	6 985	6 985	6 910	6 930
Aleris²⁾ (Mkr)											
Omsättning	1 728	1 656	5 123	1 593	1 334	1 125	1 071	4 120	1 068	952	1 076
EBITDA	104	130	410	138	103	88	81	296	65	59	93
EBITDA (%)	6	8	8	9	8	8	8	7	6	6	9
Nettoskuld	2 586	2 532	2 811	2 811	2 630	2 233	1 997	2 025	2 025	1 952	1 505
Antal anställda	5 785	5 360	5 150	5 150	4 975	4 865	3 825	3 775	3 775	3 760	3 650
Grand Hôtel (Mkr)											
Omsättning	102	77	396	123	98	105	70	393	108	109	103
EBITDA	23	5	67	25	19	25	-2	95	21	37	28
EBITDA (%)	23	6	17	20	19	24	-3	24	19	34	27
Nettoskuld	548	564	545	545	555	542	506	481	481	482	492
Antal anställda	255	245	260	260	250	245	255	295	295	275	265
Finansiella investeringar											
EQT (Mkr)											
Rapporterat värde	12 624	12 309	13 214	13 214	13 162	14 753	13 416	10 858	10 858	9 587	10 667
Rapporterad värdeförändring, %	1	4	31	-1	0	15	14	13	12	-6	12
Värdeförändring, konstant valuta, %	2	5	31	1	-2	13	16	28	13	0	13
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	176	311	2 515	325	306	836	1 048	2 016	223	419	457
Utbetalt till Investor (försäljningar och utdelningar)	32	1 711	3 519	120	1 903	1 484	12	1 503	59	921	334
Investor Growth Capital (Mkr)											
Rapporterat värde	11 409	11 332	10 188	10 188	10 252	8 694	8 380	8 468	8 468	7 864	8 080
Rapporterad värdeförändring, %	2	6	10	2	10	-2	0	4	9	-8	-2
Värdeförändring, konstant valuta, %	-3	10	6	1	4	-3	5	8	8	5	-9
Kapitaltillskott	-	750	1 137	-	1 137	-	-	-	-	-	-
Distribution	114	257	674	229	445	-	-	-	-	-	-
Partnerägda investeringar											
Gambro³⁾ (Mkr)											
Omsättning	2 764	2 716	10 928	2 732	2 667	2 720	2 809	12 152	2 998	3 045	3 070
Normaliserad EBITDA	507	318	2 041	477	496	548	520	2 395	611	571	668
Normaliserad EBITDA (%)	18	12	19	17	19	20	19	20	20	19	22
Nettoskuld ⁴⁾	9 417	8 606	8 572	8 572	8 169	7 806	23 592	25 380	25 380	25 981	26 529
Antal anställda	7 095	7 075	7 205	7 205	7 270	7 335	7 380	7 650	7 650	7 725	7 780
Lindorff³⁾ (MEUR)											
Omsättning	94	84	337	81	84	87	85	309	76	80	74
EBITdA ⁵⁾	24	20	96	21	31	22	22	89	16	30	21
EBITdA ⁵⁾ (%)	26	24	28	26	37	25	26	29	21	38	28
Nettoskuld	795	680	669	669	661	680	689	615	615	578	549
Antal anställda	2 950	2 460	2 470	2 470	2 595	2 550	2 485	2 465	2 465	2 315	2 270
3 Skandinavien^{3, 6)}											
Omsättning	2 507	2 260	8 911	2 337	2 270	2 197	2 107	-	-	-	-
Sverige, SEK m.	1 794	1 490	5 762	1 529	1 480	1 449	1 304	-	-	-	-
Danmark, DKK m.	592	645	2 605	655	648	629	673	-	-	-	-
Omsättningsstillväxt, %	14	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sverige	24	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Danmark	-6	-4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	598	493	2 397	565	595	628	609	-	-	-	-
Sverige, SEK m.	449	327	1 781	398	478	489	416	-	-	-	-
Danmark, DKK m.	124	139	511	125	96	123	167	-	-	-	-
EBITDA (%)	24	22	27	24	26	29	29	-	-	-	-
Sverige	25	22	31	26	32	34	32	-	-	-	-
Danmark	21	22	20	19	15	20	25	-	-	-	-
Nettoskuld, SEK m.	10 391	10 353	10 472	10 472	10 333	10 408	10 241	9 910	9 910	9 723	10 071
Antal anställda	2 185	2 155	2 235	2 235	2 280	2 265	2 255	2 245	2 245	2 160	2 080

1) Exklusive den förvärvsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care, vilken allokerade 49 MEUR till varulager. Förbrukningen av marknadsvärdet påverkade EBITDA negativt med 4 MEUR under det fjärde kvartalet 2010 och med 45 MEUR under det första kvartalet 2011.

2) Förvärvet av Aleris slutfördes i augusti 2010.

3) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

4) Nettoskuld rapporterad under Gambro holding till och med andra kvartalet 2011.

5) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

6) Under 2011 ändrade 3 Skandinavien intäktsredovisning avseende mobiltelefoner. Effekten på resultatet innan det första kvartalet 2011 är inte fastställt.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 juni 2012 till 24.046 (16.910) 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 4,2 Mdr kronor av 3 Skandinavians externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld 30/6 2012

Mkr	Koncernens balans-räkning	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar ¹⁾ och IGC	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	1 350	-19	1 331 ²⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 735	-3 221	5 514 ²⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 045	-11	1 034 ³⁾
Lån	-47 537	15 824	-31 713 ³⁾
Pensioner och liknande förpliktelser	-665	453	-212 ³⁾
Totalt	-37 072	13 026	-24 046

1) Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

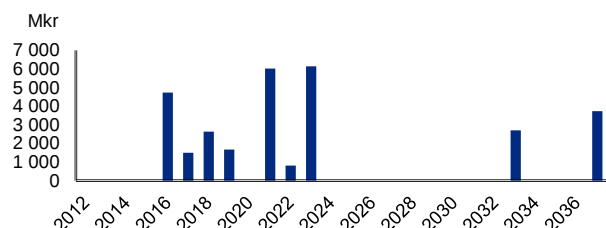
2) Inkluderade i kassan och med kort varsel tillgängliga medel.

3) Inkluderade i bruttoskulden.

Kassan och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 6.845 (13.102) Mkr per den 30 juni 2012. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt men beaktar samtidigt den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld uppgick till 30.891 (30.012) Mkr vid periodens utgång. Utdelning om 4.563 (3.802) Mkr betalades ut till Investors aktieägare under det andra kvartalet.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 11,1 (11,2) år per den 30 juni 2012, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

Lånens förfallostruktur, 30/6 2012



Efter utgången av kvartalet förlängdes cirka 95 procent av Investors outnyttjade kreditfacilitet om 10 Mdr kronor med ytterligare ett år, från 2016 till 2017, medan resterande andel fortfarande förfaller 2016.

Finansnetto, 30/6 2012

Mkr	Koncernfinansnetto	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar ¹⁾	Investors finansnetto
Räntetäkter	101	-17	84
Räntekostnader	-1 179	576	-603
Orealiserade resultat från lån, swappar och placeringar	32	-	32
Valutaeffekter	-42	24	-18
Övrigt	-24	36	12
Totalt	-1 112	619	-493

1) Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

Valutaeffekter består huvudsakligen av realiserade omräkningsdifferenser hänförliga till utlåning till Lindorff och Mölnlycke Health Care.

Förvaltningskostnader

Förvaltningskostnader, koncernen

Mkr	2 kv 2012	1H 2012	1H 2011
Kärninvesteringar	39	71	73
Finansiella investeringar	21	39	149 ¹⁾
Investor övergripande	41	104	98
Totalt före omstrukturingskostnad	101	214	320
Omstrukturingskostnad	-	-	150
Totalt	101	214	470¹⁾

1) Till och med 30 juni 2011 ingick kostnader relaterade till Investor Growth Capital i Investors förvaltningskostnader. Dessa uppgick till 86 Mkr under 1H 2011.

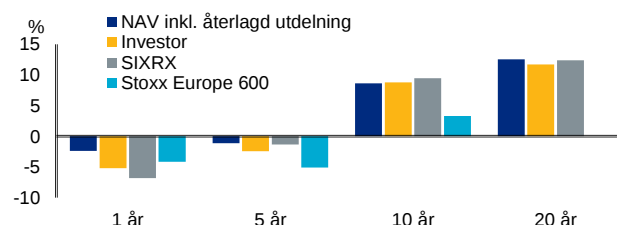
Historiskt sett har värdeförändringar på grund av aktiekursrörelser på utestående aktierelaterade ersättningsprogram inkluderats i förvaltningskostnaderna. Detta har resulterat i att den kostnad för sådana program som ingått i förvaltningskostnaderna varierat från positiv till negativ från ett kvartal till ett annat på grund av aktiekursrörelser. Utestående aktierelaterade ersättningsprogram och tillhörande sociala kostnader är säkrade fullt ut vid tilldelningstillfället genom återköp av egna aktier på den öppna marknaden och därmed är kostnaderna för programmen kända.

För att visa den underliggande ekonomiska kostnaden kommer värdet vid tilldelningstillfället och relaterade sociala kostnader att allokeras till förvaltningskostnaderna. Omvärderingseffekter på befintliga program hänförliga till aktiekursrörelser kommer istället att allokeras till finansnettot. Givet denna nya allokering har 23 Mkr påverkat förvaltningskostnaderna och 5 Mkr finansnettot under det första halvåret 2012. Om den nya allokeringen applicerats under det första kvartalet hade 13 Mkr av förvaltningskostnaderna allokats till finansnettot. Kostnaderna för aktierelaterade ersättningsprogram förväntas uppgå till 11 Mkr per kvartal under 2012. Ändringen ger inte någon effekt på totalt redovisat resultat utan påverkar endast fördelningen av kostnader mellan förvaltningskostnader och finansnettot.

Investoraktien

Läs mer på www.investorab.com under "Investorare & Media" >>

Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 127,10 kronor respektive 131,70 kronor den 30 juni 2012, att jämföra med 123,20 kronor respektive 128,40 kronor den 31 december 2011.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 7 (4) procent under perioden, varav -6 (-2) procent under det andra kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 98.725 (96.028) Mkr per den 30 juni 2012.

Moderbolaget

Aktiekapital

Investors aktiekapital uppgick den 30 juni 2012 till 4.795 (4.795) Mkr.

Aktiestruktur

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

Per den 30 juni 2012 ägde Investor totalt 6.662.113 (6.669.158) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 3.523 (3.436) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till noterade kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 4.415 (3.724) Mkr samt värdeförändringar om -882 (-426) Mkr. Under sexmånadersperioden har moderbolaget investerat 2.379 (4.940) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 2.069 (4.099) Mkr i koncern-företag och 151 (767) Mkr i noterade kärninvesteringar. Utdelningen om 4.563 (3.802) Mkr utbetalades till Investors aktieägare under andra kvartalet. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 141.607 (142.633) Mkr.

Övrigt

Årsstämman den 17 april 2012 beslutade om den föreslagna utdelningen om 6,00 kronor per aktie. Dr. Josef Ackermann och Marcus Wallenberg valdes till nya styrelseledamöter.

Risker och riskstyrning

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer är kopplade till de noterade innehavens värdeförändringar till följd av marknadskursrörelser. Den globala ekonomins utveckling utgör en osäkerhetsfaktor när det gäller bedömningen av den närmaste framtidens kursrörelser. Det osäkra marknadsläget påverkar även de onoterade innehavens möjligheter till nya investeringar och avyttringar. Marknadernas turbulenta utveckling avspeglar osäkerheten kring hur de fortsatta globala obalanserna i världsekonomin, med risk för allvarliga konsekvenser för olika staters försämrade kreditvärdighet, kommer att påverka det ekonomiska läget både på makro- och mikronivå.

Nedgraderingen i juni av ett antal globala banker och finansiella institut har medfört att Investor har exponering mot motparter med ratingnivå under A. Mindre än 6 procent av total kreditriskexponering, per sista juni 2012 utgjordes av exponering mot motparter med rating under A (motsvarande mindre än 1 procent av totala tillgångar).

Dotterföretagen inom Kärninvesteringar; Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel är, liksom Investor, exponerade mot affärsmässiga, finansiella och marknadsrisker. Dessutom är de, genom sina affärsverk-samheter, det vill säga erbjudanden om produkter och tjänster, inom respektive sektor, även exponerade mot legala-/regulatoriska risker och politiska risker, exempelvis politiska beslut om hälsovårdsbudgetar och industriella regleringar.

Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven är utan garantier från Investor, undantaget lånegarantin för 3 Skandinavien.

Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och fokuserat arbete enligt uppsatta policyer och instruktioner. Investor AB:s riskstyrning, risker och osäkerhetsfaktorer, samt de som avser dotterföretagen inom Kärninvesteringar, beskrivs utförligt i Årsredovisningen 2011 (förvaltningsberättelsen och not 31). Några väsentliga förändringar därefter, utöver aktuella förändringar i makroekonomiska och relaterade risker, har inte skett.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2012

Investor har ändrat principen för redovisning av aktie-relaterade ersättningar, se sid. 18. Ändringen ger inte någon effekt på totalt redovisat resultat utan påverkar endast fördelningen av kostnader mellan förvaltningskostnader och finansnettot. Omfördelade belopp bedöms inte vara materiella och därför presenteras inte någon omräkning av tidigare perioder.

Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har ej haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar.

Förvärv av rörelseverksamheter

Aleris förvärv av Södermalms Hemtjänst och Xyrinx slutfördes i april. I juni förvärvade Mölnlycke Health Care elektrostimuleringsverksamheten WoundEL GmbH. Under första kvartalet slutfördes även två mindre förvärv inom Mölnlycke Health Care och Aleris. Förvärvsanalysen avseende Aleris förvärv av Proxima Intressenter AB fastställdes under juni. Övriga förvärvsanalyser avseende Mölnlycke Health Care och Aleris förvärv gjorda under 2011 och 2012 är fortfarande preliminära.

Preliminära förvärvsanalyser

Mkr	2012		2011		
	Övriga	Totalt	Hamlet A/S	Övriga	Totalt
Immateriella tillgångar	119	119	2	-	2
Materiella anläggningstillgångar	11	11	73	2	75
Uppskjutna skattefordringar	-	-	31	1	32
Övriga långfristiga tillgångar	-	-	11	-	11
Lager	5	5	-	-	-
Kundfordringar	11	11	46	10	56
Övriga kortfristiga tillgångar	28	28	22	4	26
Kassa och bank	21	21	9	43	52
Långfristiga skulder och avsättningar	-8	-8	-194	-3	-197
Kortfristiga skulder	-28	-28	-82	-33	-115
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	159	159	-82	24	-58
Koncerngoodwill	236	236	339	227	566
Köpeskilling	395	395	257	251	508

Förvärvsanalyserna är preliminära då verksamheterna bedrivs i ett stort antal bolag och värdering av immateriella

tillgångar är komplex. Då förvärven är relativt små lämnas inga ytterligare uppgifter i enlighet med IFRS 3.

Fastställande preliminär förvärvsanalys

Mkr	Proxima Intressenter AB		
	Preliminär förvärvsanalys	Ny värdering	Fastställd förvärvsanalys
Immateriella tillgångar	356	10	366
Materiella anläggningstillgångar	69	-	69
Uppskjutna skattefordringar	8	-	8
Övriga långfristiga tillgångar	2	-	2
Kundfordringar	70	-	70
Övriga kortfristiga tillgångar	70	-	70
Kassa och bank	44	-	44
Långfristiga skulder och avsättningar	-437	-	-437
Uppskjutna skatteskulder	-98	-3	-101
Kortfristiga skulder	-154	-	-154
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	-70	7	-63
Koncerngoodwill	812	-7	805
Köpeskilling	742	0	742

20 juni 2011 förvärvade Aleris 100 procent av rösterna i det svenska sjukvårdsföretaget Proxima Intressenter AB. Köpeskillingen från Aleris uppgick till 742 Mkr och erlades kontant. I den preliminära förvärvsanalysen, presenterad under slutet av 2011, uppgick goodwill till 812 Mkr. Förvärvsanalysen har nu fastställts med en goodwill uppgående till 805 Mkr. Minskningen i goodwillposten, 7 Mkr, är hänförlig till justeringar av kundkontrakt och uppskjutna skatter.

Närståendetransaktioner

Förvärv av aktier i Mölnlycke Health Care

I samband med sitt tillträde som styrelseordförande i Mölnlycke Health Care 2007, och således innan hans inval i styrelsen för Investor 2009, förvärvade Gunnar Brock aktier för cirka 6,4 Mkr inom ramen för Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram. I april 2012, då en avtalad möjlighet fanns för deltagarna att sälja aktier inom ramen för programmet, avyttrade Gunnar Brock delar av sitt aktieinnehav i Mölnlycke Health Care till Investor för cirka 10,6 Mkr. Detta kommunicerades i Investors delårsrapport för det första kvartalet 2012.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

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

Finansiell kalender

17 oktober, 2012 Delårsrapport januari-september 2012
29 januari, 2013 Bokslutskommuniké 2012
23 april, 2013 Delårsrapport januari-mars 2013
18 juli, 2013 Delårsrapport januari-juni 2013

Kontaktinformation:

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

Magnus Dalhammar, Tf. Informationschef:
08-614 2130, 073 524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

Adress:

Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
SE-103 32 Stockholm, Sverige
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08-614 2000
Telefax: 08-614 2150
www.investorab.com

Tickerkoder:

INVEB SS i Bloomberg
INVEb.ST i Reuters
W:ISBF i Datastream

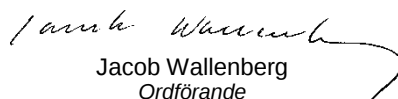
Informationen i denna delårsrapport är sådan som Investor ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.

Informationen lämnades för offentliggörande den 17 juli 2012 klockan 8:15 (CET).

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

Undertecknade försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

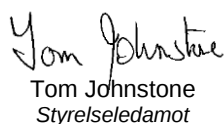
Stockholm den 17 juli 2012


Jacob Wallenberg
Ordförande


Dr. Josef Ackermann
Styrelseledamot


Gunnar Brock
Styrelseledamot


Sune Carlsson
Styrelseledamot


Tom Johnstone
Styrelseledamot

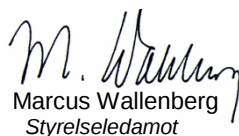

Carola Lemne
Styrelseledamot

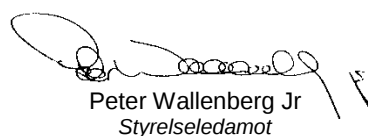

Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot

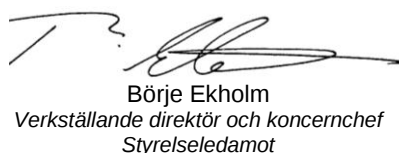

O. Griffith Sexton
Styrelseledamot


Hans Stråberg
Styrelseledamot


Lena Treschow Torell
Styrelseledamot


Marcus Wallenberg
Styrelseledamot


Peter Wallenberg Jr
Styrelseledamot


Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef
Styrelseledamot

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investor AB (publ), org nr 556013-8298, per den 30 juni 2012 och den period som slutade per detta datum. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts.

Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 17 juli 2012

KPMG AB



Helene Willberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	1/1-30/6 2012	1/1-30/6 2011	1/4-30/6 2012	1/4-30/6 2011
Utdelningar	4 607	4 001	2 530	2 688
Övriga rörelseintäkter	249	235	125	117
Värdeförändringar	-238	2 630	-9 503	3 171
Nettoomsättning	8 409	6 813	4 319	3 504
Kostnad för sålda varor och tjänster	-5 568	-4 604	-2 860	-2 158
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 298	-1 342	-656	-629
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-759	-603	-378	-304
Förvaltningskostnader	-214	-320	-101	-163
Omstruktureringskostnader	-	-150	-	-
Andelar i intresseföretags resultat	-254	4 143	-107	3 895
Rörelseresultat	4 934	10 803	-6 631	10 121
Finansnetto	-1 112	-1 033	-524	-437
Resultat före skatt	3 822	9 770	-7 155	9 684
Skatt	102	310	166	50
Periodens resultat	3 924	10 080	-6 989	9 734
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	3 950	10 132	-6 973	9 743
Innehav utan bestämmande inflytande	-26	-52	-16	-9
Periodens resultat	3 924	10 080	-6 989	9 734
Resultat per aktie före utspädning, kronor	5,19	13,32	-9,17	12,81
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	5,19	13,31	-9,17	12,80
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	760,5	760,5	760,5	760,5
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	761,0	761,2	761,0	761,2

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	1/1-30/6 2012	1/1-30/6 2011	1/4-30/6 2012	1/4-30/6 2011
Periodens resultat	3 924	10 080	-6 989	9 734
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	-	138	-	138
Kassafördessäkringar	83	-18	31	-73
Omräkningsdifferenser	-156	229	-41	244
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-1	5	-1	-1
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	145	-237	57	23
Summa övrigt totalresultat	71	117	46	331
Periodens totalresultat	3 995	10 197	-6 943	10 065
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	4 022	10 205	-6 925	10 037
Innehav utan bestämmande inflytande	-27	-8	-18	28
Periodens totalresultat	3 995	10 197	-6 943	10 065

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	30/6 2012	31/12 2011	30/6 2011
TILLGÅNGAR			
Goodwill	24 465	24 619	24 671
Övriga immateriella tillgångar	9 217	9 750	10 226
Materiella anläggningstillgångar	4 029	3 995	3 778
Aktier och andelar	150 885	147 897	166 327
Andra finansiella placeringar	1 350	1 967	3 017
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1 034	795	206
Övriga långfristiga fordringar	6 098	5 937	5 850
Summa anläggningstillgångar	197 078	194 960	214 075
Varulager	1 205	1 141	1 090
Aktier och andelar i tradingverksamheten	205	1 094	79
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	12	9	71
Övriga kortfristiga fordringar	3 896	3 331	2 929
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 735	13 072	12 694
Summa omsättningstillgångar	14 053	18 647	16 863
SUMMA TILLGÅNGAR	211 131	213 607	230 938
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	155 281	156 719	176 452
Långfristiga räntebärande skulder	45 889	44 693	43 357
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	665	673	624
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	3 531	3 748	3 656
Summa långfristiga skulder	50 085	49 114	47 637
Kortfristiga räntebärande skulder	1 648	3 479	2 905
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	4 117	4 295	3 944
Summa kortfristiga skulder	5 765	7 774	6 849
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	211 131	213 607	230 938
NETTOSKULD/NETTOKASSA			
Belopp i Mkr	30/6 2012	31/12 2011	30/6 2011
Andra finansiella placeringar	1 350	1 967	3 017
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 045	804	277
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 735	13 072	12 694
Långfristiga räntebärande skulder	-45 889	-44 693	-43 357
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-665	-673	-624
Kortfristiga räntebärande skulder	-1 648	-3 479	-2 905
Justerings hänförliga till dotterföretag ¹⁾	13 026	16 092	17 648
Summa nettoskuld/nettokassa	-24 046	-16 910	-13 250

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	1/1-30/6 2012	1/1-31/12 2011	1/1-30/6 2011
Ingående eget kapital	156 719	170 051	170 051
Periodens resultat	3 924	-9 288	10 080
Periodens övriga totalresultat	71	-265	117
Periodens totalresultat	3 995	-9 553	10 197
Utbetald utdelning	-4 563	-3 802	-3 802
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-876	10	-1
Försäljning av egna aktier	1	2	-
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	5	11	7
Utgående eget kapital	155 281	156 719	176 452
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	154 871	156 070	175 797
Innehav utan bestämmande inflytande	410	649	655
Totalt eget kapital	155 281	156 719	176 452

1) Avdrag avseende Mölnlycke Health Care, Aleris, Grand Hôtel och Investor Growth Capital för vilka skuldfinansieringen är utan garantier från Investor.

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	1/1-30/6 2012	1/1-30/6 2011
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	4 430	3 724
Inbetalningar	8 274	6 554
Utbetalningar	-6 998	-5 386
Finansiella investeringar och förvaltningskostnader		
Erhållna utdelningar	196	303
Inbetalningar/utbetalningar nettokassaflöde	-1 288	1 494
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	4 614	6 689
Erhållna/erlagda räntor	-1 135	-1 008
Betald inkomstskatt	-211	-151
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 268	5 530
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-4 293	-5 105
Avyttringar	2 585	2 857
Minskning långfristiga fordringar	80	74
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-1 197	-699
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	-	8
Ökning av andra finansiella placeringar	-	-3 210
Minskning av andra finansiella placeringar	602	877
Förändringar av kortfristiga placeringar	5 136	2 340
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-267	-256
Avyttring av övriga investeringar	3	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 649	-3 115
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	3 298	4 834
Amortering av låneskulder	-3 792	-479
Försäljning av egna aktier	1	-
Utbetald utdelning	-4 563	-3 802
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 056	553
Periodens kassaflöde	861	2 968
Likvida medel vid årets början	4 312	2 684
Kursdifferens i likvida medel	-29	-14
Likvida medel vid periodens slut	5 144	5 638

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/6 2012

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	4 430	177	-	-	4 607
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	41	249	-	-41	249
Värdeförändringar	-1 671	1 433	-	-	-238
Nettoomsättning	8 415	14	-	-20	8 409
Kostnad för sålda varor och tjänster	-5 557	-30	-	19	-5 568
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 298	-	-	-	-1 298
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-689	-70	-	-	-759
Förvaltningskostnader	-71	-39	-105	1	-214
Andelar i intresseföretags resultat	1	-255	-	-	-254
Rörelseresultat	3 601	1 479	-105	-41	4 934
Finansnetto	-665	-	-488	41	-1 112
Skatt	92	4	6	-	102
Periodens resultat	3 028	1 483	-587	-	3 924
Innehav utan bestämmande inflytande	26	-	-	-	26
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	3 054	1 483	-587	-	3 950
Utbetald utdelning	-	-	-4 563	-	-4 563
Försäljning av egna aktier	-	-	1	-	1
Övrig eget kapital påverkan	-973	225	161	-	-587
Påverkan på substansvärdet	2 081	1 708	-4 988	-	-1 199
Substansvärde per affärsområde 30/6 2012					
Redovisat värde	141 152	37 848	-83	-	178 917
Nettoskuld	-	-	-24 046	-	-24 046
Totalt substansvärde	141 152	37 848	-24 129	-	154 871

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/6 2011

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	3 724	277	-	-	4 001
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	9 ²⁾	226 ²⁾	-	-	235
Värdeförändringar	-464 ²⁾	3 094 ²⁾	-	-	2 630
Nettoomsättning	6 817	14	-	-18	6 813
Kostnad för sålda varor och tjänster	-4 608	-13	-	17	-4 604
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 342	-	-	-	-1 342
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-603	-	-	-	-603
Förvaltningskostnader	-73	-149	-99	1	-320
Omstruktureringskostnad	-	-	-150	-	-150
Andelar i intresseföretags resultat	1	4 142	-	-	4 143
Rörelseresultat	3 461	7 591	-249	-	10 803
Finansnetto	-571	-	-462	-	-1 033
Skatt	250	-	60	-	310
Periodens resultat	3 140	7 591	-651	-	10 080
Innehav utan bestämmande inflytande	52	-	-	-	52
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	3 192	7 591	-651	-	10 132
Utbetald utdelning	-	-	-3 802	-	-3 802
Övrig eget kapital påverkan	423	-194	-148	-	81
Påverkan på substansvärdet	3 615	7 397	-4 601	-	6 411
Substansvärde per affärsområde 30/6 2011					
Redovisat värde	154 446	35 248	-647	-	189 047
Nettoskuld	-	-	-13 250	-	-13 250
Totalt substansvärde	154 446	35 248	-13 897	-	175 797

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

2) Flytt av mezzaninlån från Finansiella investeringar till Kärninvesteringar.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Belopp i Mkr	1/1-30/6 2012	1/1-30/6 2011	1/4-30/6 2012	1/4-30/6 2011
Utdelningar	4 415	3 724	2 479	2 421
Värdeförändringar	-882	-426	-8 716	1 674
Nettoomsättning	14	5	13	3
Rörelsens kostnader	-211	-295	-101	-178
Resultat från andelar i koncernföretag	0	520	0	0
Nedskrivningar intresseföretag	0	-131	39	-43
Rörelseresultat	3 336	3 397	-6 286	3 877
Finansnetto				
Övriga finansiella poster	187	39	179	133
Resultat efter finansiella poster	3 523	3 436	-6 107	4 010
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	3 523	3 436	-6 107	4 010

Rapport över totalresultat för moderbolaget i sammandrag

Belopp i Mkr	1/1-30/6 2012	1/1-30/6 2011	1/4-30/6 2012	1/4-30/6 2011
Periodens resultat	3 523	3 436	-6 107	4 010
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	9	-6	3	-5
Summa övrigt totalresultat	9	-6	3	-5
Periodens totalresultat	3 532	3 430	-6 104	4 005

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Belopp i Mkr	30/6 2012	31/12 2011	30/6 2011
TILLGÅNGAR			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	33	38	36
Finansiella anläggningstillgångar	183 712	182 520	198 762
Summa anläggningstillgångar	183 745	182 558	198 798
Kortfristiga fordringar	997	3 247	3 128
Kassa och bank	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	997	3 247	3 128
SUMMA TILLGÅNGAR	184 742	185 805	201 926
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	141 607	142 633	162 799
Avsättningar	278	293	285
Långfristiga skulder	29 587	26 544	24 257
Summa långfristiga skulder	29 865	26 837	24 542
Summa kortfristiga skulder	13 270	16 335	14 585
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	184 742	185 805	201 926
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	30/6 2012	31/12 2011	30/6 2011
Ställda säkerheter	74	23	21
Eventualförpliktelser	10 203	10 208	10 236

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	1/1-30/6 2012	1/1-31/12 2011	1/1-30/6 2011
Ingående eget kapital	142 633	163 164	163 164
Periodens resultat	3 523	-16 725	3 436
Periodens övriga totalresultat	9	-17	-6
Periodens totalresultat	3 532	-16 742	3 430
Utbetald utdelning	-4 563	-3 802	-3 802
Av personal inlösta aktieoptioner	-13	-20	-8
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument	17	31	15
Försäljning av egna aktier	1	2	-
Utgående eget kapital	141 607	142 633	162 799