

Delårsrapport januari-juni 2013

Viktiga händelser under andra kvartalet

- > Substansvärdet uppgick till 182,7 Mdr kronor (240 kronor per aktie) per den 30 juni 2013, en minskning med 8,3 Mdr kronor (11 kronor per aktie) under kvartalet. Minskningen beror delvis på att Investor betalat ut utdelning om 5,3 Mdr kronor (7 kronor per aktie). Om Gambro värderats till avtalat försäljningspris hade substansvärdet uppgått till 186,7 Mdr kronor (245 kronor per aktie).
- > Förvärvet av Permobil slutfördes och bolaget är nu ett dotterföretag inom Investors Kärninvesteringar. Investor investerade totalt 3,7 Mdr kronor i eget kapital.

Finansiell information

- > Substansvärdet uppgick den 30 juni 2013 till 182.699 Mkr (240 kronor per aktie), jämfört med 174.698 Mkr (230 kronor per aktie) vid årsskiftet 2012, vilket motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 8 (2) procent under det första halvåret. Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX) ökade med 9 (7) procent under samma period. Under den senaste 20-årsperioden har substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgått till 15 procent per år.
- > Koncernens resultat för perioden, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 12.715 Mkr (16,71 kronor per aktie), jämfört med 3.924 Mkr (5,19 kronor per aktie) för samma period 2012.
- > Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 12.186 (2.069) Mkr under perioden, varav de noterade med 11.381 (2.783) Mkr.
- > Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 1.832 (1.720) Mkr under perioden.
- > Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 13,4 (11,5) procent per den 30 juni 2013.
- > Investoraktiens totalavkastning var 10 (7) procent under perioden, varav -1 (-6) procent under det andra kvartalet. Investoraktiens totalavkastning har i snitt varit 11 procent under den senaste 5-årsperioden, 16 procent under den senaste 10-årsperioden och 14 procent under den senaste 20-årsperioden.



Översikt substansvärden

	Antal aktier 30/6 2013	Ägarandelar kapital/röster ¹⁾ (%) 30/6 2013	Andel av totala tillgångar (%) 30/6 2013	Värde, kr/aktie 30/6 2013	Värde Mkr ²⁾ 30/6 2013	Påverkan på substansvärdet 1H 2013	Värde Mkr ²⁾ 31/12 2012
Kärninvesteringar³⁾							
Noterade							
Atlas Copco	206 895 611	16,8/22,3	16	44	33 237	-2 270	36 645
SEB	456 089 264	20,8/20,9	14	38	29 224	5 284	25 194
ABB	182 030 142	7,9/7,9	13	35	26 587	3 082	24 371
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	8	22	16 420	1 236	15 807
Ericsson	175 047 348	5,3/21,5	6	17	12 959	2 259	11 120
Electrolux	47 866 133	15,5/29,9	4	11	8 109	263	8 157
Wärtsilä	17 306 978	8,8/8,8	2	7	5 068	313	4 866
Sobi	107 594 165	39,9/40,5	2	6	4 315	409	3 906
NASDAQ OMX	19 394 142	11,7/11,7	2	5	4 268	1 136	3 160
Saab	32 778 098	30,0/39,5	2	5	4 189	-91	4 428
Husqvarna	97 052 157	16,8/30,4	1	4	3 416	-240	3 802
			70	194	147 792		141 456
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care							
<i>Eget kapital</i>		98/96	7	20	15 067	885	14 178
<i>Mezzaninlån</i>			1	2	1 949	101	1 880
Aleris		100/100	2	5	3 981	-37	3 930
Permobil		95/90	2	5	3 677	-24	-
Grand Hôtel/Vectura		100/100	0	2	1 256	-47	1 303
			12	34	25 930		21 291
			82	228	173 722		162 747
Finansiella investeringar							
EQT			6	16	11 816 ⁴⁾	860	10 984
Investor Growth Capital			5	14	10 772	408	10 727
Partnerägda investeringar							
Gambro		48/49	3	7	5 455 ⁴⁾	-	5 455
Lindorff							
<i>Eget kapital</i>		58/50	2	6	4 426	226	4 200
<i>Mezzaninlån</i>			0	0	306	22	284
3 Skandinavien		40/40	1	3	2 457	90	2 367
Övriga partnerägda investeringar		n/a	0	0	189	-2	176
Övriga investeringar (inklusive trading)			1	3	1 734	260	951
			18	49	37 155		35 144
<i>Övriga tillgångar och skulder</i>			<i>0</i>	<i>0</i>	<i>23</i>		<i>-428</i>
Totala tillgångar			100	277	210 900		197 463
Nettoskuld			-13	-37	-28 201		-22 765
Substansvärde			87	240	182 699⁴⁾		174 698

- 1) 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.
- 2) Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt.
- 3) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används. Wärtsilä värderas baserat på det underliggande värdet på vårt innehav i Wärtsilä genom Avlis AB.
- 4) Ej justerad för den aviserade avyttringen av Gambro (för mer information se sid. 4). Om Gambro värderats till det försäljningspris som överenskommit med Baxter hade Gambro värderats till 8.860 Mkr, EQT till 12.461 Mkr och det totala substansvärdet till 186.749 Mkr.

Vd har ordet

Under kvartalet uppgick vår totalavkastning till -1 procent, vilket var i linje med Stockholmsbörsen (SIXRX). Substansvärdet, med utdelning återlagd, sjönk med 2 procent.

Nyligen fick vi en förhandsvisning av dramat "The Big Exit", där handlingen utgörs av den amerikanska centralbanken Fed:s diskussioner om att börja strama åt sin mycket generösa penningpolitik. Likt en missbrukare kräver marknaden ständigt mer likviditet och minsta antydning om att Fed ska ta bort foten från gaspedalen fick de långsiktiga räntorna att stiga och aktiemarknaden att sjunka. Det positiva budskapet att USA:s ekonomi kan vara på väg att återhämta sig och att Fed endast skulle strama åt penningpolitiken under förutsättning att ekonomin fortsätter att stärkas, försvann i "övertäckningen" över en oundviklig åtstramning och normalisering av räntenivåerna. Det är en svår balansgång mellan att strama åt i tid för att förhindra tillgångsbubblor orsakade av för billigt kapital och att strama åt för tidigt och därmed strypa en ömtålig återhämtning. Vi kan nu notera att, bara några veckor senare, slår återigen den amerikanska börsen nya rekord när marknaden förstått situationen. Samtidigt växer oron för den kinesiska ekonomins hälsa efter de senaste årens investeringsboom. Som vi har resonerat kring tidigare kommer en landning, mjuk eller hård, att få globala återverkningar. Och Europa, ja, Europa är fortsatt Europa med alla dess bryderier.

Osäkerheten om utvecklingen på kort sikt kvarstår och vi kan räkna med fortsatt volatilitet. Jag är dock optimistisk vad gäller den globala ekonomin på sikt. Vi befinner oss fortfarande i början av framväxten av en starkare medelklass i Asien, Afrika och Latinamerika. I takt med att dessa regioner blir rikare uppstår attraktiva möjligheter. Som långsiktig ägare verkar vi för att våra företag – och vi själva – alltid kan agera på dessa möjligheter.

Kärninvesteringar

För varje innehav beräknar vi löpande det fundamentala värdet, dvs. nuvärdet av vår prognos för bolagets framtida kassaflöden. Skillnaden mellan det fundamentala värdet och dagens marknadsvärde kallar vi "värdegap", vilket förstås varierar mellan innehaven. Det genomsnittliga värdegapet för våra noterade innehav har minskat avsevärt det senaste året. Vi har varit selektiva med aktieköp.

Mölnlyckes skuldsättningsgrad har minskat från 9x EBITDA 2007 till 4,1x genom vinsttillväxt och kassaflöde. Den nuvarande finansieringsstrukturen begränsar dock flexibiliteten och möjligheten att distribuera kapital till Investor. I juli tecknade Mölnlycke ett nytt finansieringsavtal med endast seniora lån. Vi kommer att öka eget kapital i bolaget med cirka 550 MEUR, varav konvertering av vår del av mezzaninlånet uppgår till 220 MEUR och resten genom nytt kapital. Skuldsättningsgraden blir därefter cirka 2,5x 12-månaders rullande EBITDA. Detta frigör och stärker kassaflödet och förbättrar den strategiska flexibiliteten.

Liselott Kilaas, tidigare vice vd och ansvarig för Aleris i Danmark och Norge, tog över som vd för Aleris i juli. Under hennes ledning har teamen i Norge och Danmark stärkt verksamheterna och återställt lönsamheten. Många delar av Aleris verksamhet går bra, men vi är ännu inte nöjda med den totala utvecklingen. Därför vidtas åtgärder för fortsatt förbättring av kvalitet och lönsamhet. Förbättringar tar tid och det uppstår kostnader på kort sikt, men vi förväntar oss positiva effekter de kommande 12-18 månaderna.

Permobil är nu en kärninvestering. För nya dotterföretag påverkas alltid de första kvartalen av bland annat förvärsrelaterade justeringar (bokföring alltså...), transaktionskostnader och investeringar för att stärka plattformen för framtida tillväxt. Sådana investeringar skapar värde på sikt men kostar i det korta perspektivet. Permobil har under kvartalet nått en förlikning i en patenttvist, vilket har medfört en negativ engångseffekt. Vi

välkomnar Permobil och ser fram emot att fortsätta utveckla denna starka verksamhet genom att investera i tillväxt och FoU, samt att stödja initiativ för operationell excellens.

Finansiella investeringar

EQT aviserade en ny struktur och styrelse. Det ekonomiska överskottet i fonder etablerade före 2012 delas som idag. För nya fonder kommer vinstdelningen (carried interest) att tillfalla partners, Investor och EQT Holdings AB, i vilket vi äger 19 procent. Utöver vinstdelningen kommer EQT Holdings AB att generera ett överskott från förvaltningsavgifter. Den nya strukturen påverkar inte det ekonomiska värdet på Investors innehav i EQT, men vi tror att den nya strukturen över tid bättre speglar det betydande värde som finns i EQT:s verksamhet. Vi kvarstår som sponsor i EQT:s fonder och ser långsiktigt på vårt engagemang i EQT.

IGC:s strategi har varit att investera i tillväxtbolag (venture capital), enligt modellen "invest-to-sell". Efter vår strategiuppdatering 2011 tar vi nu ännu ett steg i att anpassa IGC:s strategi till vår "invest-to-build" genom att upphöra med denna typ av investeringar. De senaste 20 åren har vi byggt upp en stark närvaro i USA och vi tror att teamet kan skapa värde genom att bygga en koncentrerad portfölj av amerikanska bolag i vilka vi kan ta långsiktiga kontrollpositioner. Detaljerna återstår att få på plats. I närtid är fokus på att sälja den befintliga portföljen på ett värdemaximerande sätt medan vi samtidigt vaskar den efter möjliga guldklimpar att äga långsiktigt. Strategiförändringen innebär att IGC:s organisation har bantats. Modellen att Investor erhåller 50 procent av försäljningslikviderna består.

Konkurrensmyndigheternas process för att godkänna Gambrotransaktionen fortlöper, om än långsammare än beräknat. Vi förväntar oss att transaktionen slutförs under det tredje kvartalet.

Under de senaste åren har Lindorff etablerat sig som ett ledande europeiskt kredithanteringsföretag med starka positioner bland finansiella institutioner i Norden, Tyskland, Nederländerna och Spanien. Fokus ligger på att dra fördel av den operativa hävstången och vi ser nu tecken på förbättrade marginaler. De strategiska möjligheterna för Lindorff är många men de ligger fortfarande i framtiden och är således hypotetiska. Som våra andra partnerägda investeringar kommer Lindorff antingen bli en noterad eller onoterad kärninvestering, eller avyttras.

3 Skandinavien omsättning lyftes under det andra kvartalet 2012 då omfattande kampanjer resulterade i rekordintäkter från försäljningen av telefoner och EBITDA påverkades positivt av en förändrad redovisningsmetod 2011. Telefonförsäljningen är inkluderad i den rapporterade omsättningen och intäkten per kund (ARPU), men det är en nollmarginalsaffär och därmed ingen värde drivare. Fokus är därför på tjänsteintäkterna. Den underliggande tjänsteintäkten var oförändrad i Sverige och minskade något i Danmark. Abonnentökningen om 270.000 de senaste tolv månaderna har kompenserat för de fallande marknadspriserna. Prisnivåerna har legat relativt stilla hittills i år. Underliggande EBITDA var därför endast marginellt svagare under andra kvartalet i år jämfört med förra året.

Vi fortsätter att fokusera på att bygga vårt substansvärde genom att äga och utveckla framgångsrika innehav, bedriva verksamheten kostnadseffektivt och betala en stadigt stigande utdelning – vår strategi för att leverera en långsiktigt attraktiv totalavkastning till dig, vår aktieägare.



Börje Ekholm

Substansvärde

Under det första halvåret ökade substansvärdet från 174,7 Mdr kronor vid årsskiftet 2012, till 182,7 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 8 (2)¹ procent under rapportperioden, varav -2 (-5) procent under det andra kvartalet. Under rapportperioden var utvecklingen för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) 9 procent respektive -1 procent.

1) För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2012. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

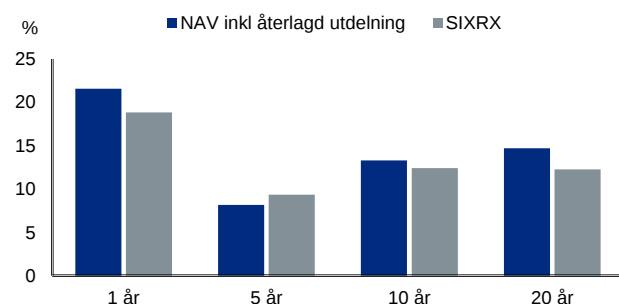
Förändring av substansvärdet, koncernen

Mkr	2 kv 2013	1H 2013	1H 2012
Värdeförändring	-6 699	7 424	-238
Utdelningar	2 940	5 266	4 607
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	128	254	249
Förvaltningskostnader	-91	-181	-214
Övriga resultatposter ²⁾	242	-48	-480
Koncernens resultat	-3 480	12 715	3 924
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	6	26
Utbetald utdelning	-5 331	-5 331	-4 563
Övrig påverkan på eget kapital	482	611	-586
Totalt	-8 331	8 001	-1 199

1) Inkluderar erhållen ränta på lån till intresseföretag.

2) I övriga resultatposter ingår bland annat andelar i intresseföretags resultat och finansnetto.

Årlig substansvärdesutveckling med återlagd utdelning



Påverkan på substansvärdet, koncernen

Mkr	2 kv 2013	1H 2013	1H 2012
Kärninvesteringar	-3 651	12 186	2 069
Finansiella investeringar	1 451	1 832	1 720
Investor övergripande	-800	-686	-425
Utbetald utdelning	-5 331	-5 331	-4 563
Totalt	-8 331	8 001	-1 199

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 30 juni 2013 till 28.201 (22.765) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 13,4 (11,5) procent. Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgår till 9,8 (10,6) år.

Investors nettoskuld

Mkr	1H 2013	2012
Ingående nettoskuld	-22 765	-16 910
Kärninvesteringar		
Utdelningar	5 107	4 782
Nettoinvesteringar	-3 849	-6 147
Finansiella investeringar		
Utdelningar	367	685
Nettoinvesteringar	-404	107
Investor övergripande		
Övrigt	-1 326	-719
Utbetald utdelning	-5 331	-4 563
Utgående nettoskuld	-28 201	-22 765

Påverkan från aviserad avyttring av Gambro

Avyttringen av Investors innehav i Gambro till Baxter aviserades i december 2012 och transaktionen förväntas slutföras under det tredje kvartalet 2013, förutsatt godkännande från konkurrensmyndigheterna. Värdet på Gambro, vilket baseras på kapitalandelsmetoden, redovisas som en tillgång som innehas för försäljning och kommer därför vara oförändrat fram till dess att transaktionen är slutförd.

Under antagandet att avyttringen slutförts till det avtalade värdet om 26,5 Mdr kronor på skuldfri basis, med en försäljningslikvid om 10,5 Mdr kronor (varav 1,3 Mdr kronor i deposition), hade Investors rapporterade substansvärde per den 30 juni 2013, uppgått till 186.749 Mkr (245 kr per aktie), jämfört med det rapporterade värdet om 182.699 Mkr (240 kr per aktie). Nettoskulden hade uppgått till 17.728 Mkr jämfört med rapporterade 28.201 Mkr. Den slutgiltiga försäljningslikviden som Investor kommer att erhålla beror på Gambros kassaflöde fram till dess att transaktionen slutförs.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 12.186 (2.069) Mkr under perioden, varav -3.651 (-7.710) Mkr under det andra kvartalet. De noterade innehaven påverkade substansvärdet med 11.381 (2.783) Mkr, varav -4.691 (-7.019) Mkr under det andra kvartalet. Dotterföretagen påverkade substansvärdet med 878 (-643) Mkr, varav 1.077 (-652) Mkr under det andra kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Andra kvartalet

3.846 Mkr investerades, varav 59 Mkr i de noterade innehaven och 3.787 Mkr i dotterföretagen.

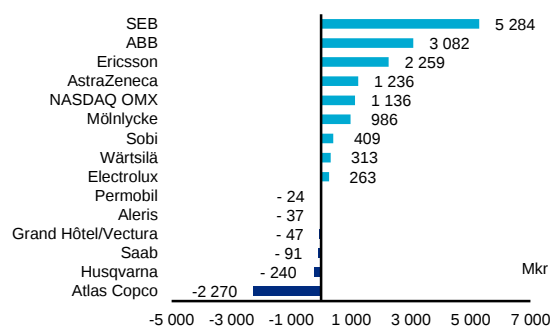
Tidigare under året

3 Mkr investerades i dotterföretagen.

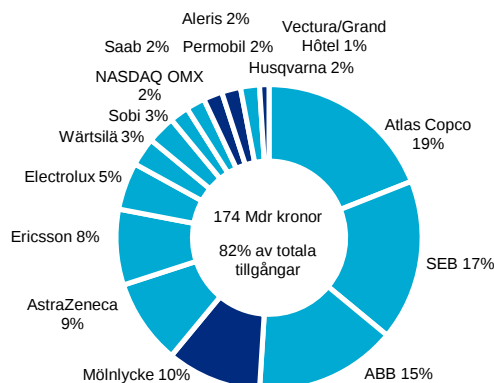
Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	2 kv 2013	1H 2013	1H 2012
Värdeförändringar, noterade	-7 482	6 274	-1 647
Utdelningar, noterade	2 791	5 107	4 430
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	1 077	878	-643
Förvaltningskostnader	-37	-73	-71
Totalt	-3 651	12 186	2 069

Kärninvesteringars påverkan på substansvärdet, 1/1-30/6 2013



Fördelning av Kärninvesteringar, 30/6 2013



■ Noterade innehav
■ Dotterföretag

Översikt Kärninvesteringar

	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), för de aktieslag Investor äger, i vissa fall används mest omsatta aktieslag.	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 11.381 (2.783) Mkr under perioden, varav -4.691 (-7.019) Mkr under det andra kvartalet. Totalavkastningen för de noterade innehaven uppgick till 8 procent under perioden, varav -3 procent under det andra kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Andra kvartalet

744.096 aktier förvärvades i Ericsson för totalt 59 Mkr.

Tidigare under året

Inga aktier förvärvades eller avyttrades.

Utdelningar

Utdelningar från noterade kärninvesteringar uppgick till 5.107 (4.430) Mkr under det första halvåret, varav 2.791 (2.494) Mkr under det andra kvartalet. Totalt förväntar vi oss att erhålla cirka 5,4 Mdr kronor i utdelningar under 2013.

Totalavkastning, noterade kärninvesteringar

Totalavkastning för Investor ¹⁾ 2013 (%)	
Atlas Copco	-6,2
SEB	21,0
ABB	12,6
AstraZeneca	7,8
Ericsson	20,3
Electrolux	3,2
Wärtsilä	6,4 ²⁾
Sobi	10,5
NASDAQ OMX	35,9 ³⁾
Saab	-2,1
Husqvarna	-6,3

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

2) I EUR uppgick totalavkastningen till 4,8 procent under perioden.

3) I USD uppgick totalavkastningen till 32,0 procent under perioden.



Läs mer på [>>](http://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 aviserade två mindre förvärv med en totalomsättning om 100 Mkr. Hittills under året har Atlas Copco aviserat fem förvärv med en total omsättning om cirka 650 Mkr.
- Efter kvartalets slut kvalificerade sig återigen Atlas Copco till FTSE4Good index, vilket inkluderar världsledande bolag som presterar väl inom miljö-, sociala- och ägarstyrningsfrågor, samt utnämndes som "ledare" i indexets Industrial Goods & Services-segment, vilket endast inkluderar fem företag globalt.

Kortfakta, Atlas Copco

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	33 237
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	16

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 klart 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 en 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 [>>](http://www.abb.com)

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

Händelser under kvartalet

- Ulrich Spiesshofer, chef för divisionen Discrete Automation and Motion, ersätter Joe Hogan som bolagets vd och koncernchef i september. Spiesshofer har sedan 2005 suttit i ABB:s verkställande ledning och var ansvarig för Corporate Development innan han utsågs till ansvarig för divisionen Discrete Automation and Motion 2009.
- ABB aviserade förvärvet av Power-One för ett värde, på skuldfri basis (enterprise value), om 762 MUSD. Power-One är en ledande leverantör av växelriktare för solcellsenergi, en nyckelkomponent i värdekedjan för fotovoltaiska solcellssystem.

Kortfakta, ABB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	26 587
Investors ägarandel (kapital), %	7,9
Andel av Investors totala tillgångar, %	13

Investors syn: Både kraft- och automationsindustrin är attraktiva och har stor exponering mot tillväxtmarknader och strukturell tillväxt i termer av utbyggnad av elnät och ett ökat fokus på energieffektivitet. Kraftmarknaden upplever prispress men ABB balanserar detta genom sin operationella effektivitet. ABB är väl positionerat för att dra nytta av framtida tillväxtpotential tack vare sitt starka varumärke och sina starka marknadspositioner. Bolaget etablerade sig tidigt på den kinesiska och indiska marknaden med konkurrenskraftiga lokala produkterbjudanden, vilket vi bedömer är en förutsättning för att lyckas långsiktigt inom ABB:s bransch. Den operationella utvecklingen har varit god och bolaget har under de senaste åren stärkt sina positioner inom automation genom ett antal förvärv. ABB:s balansräkning är fortsatt stark och möjliggör tillväxtsatsningar och fortsatt distribution av kapital till aktieägarna.



Läs mer på [>>](http://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 svenska Finansinspektionen inför ett 15-procentigt risk-viktat golv för svenska bolån, vilket påverkar de fyra största svenska bankernas kärnprimärkapitalsrelation med mellan 20 och 170 räntepunkter (SEB med 50 räntepunkter) enligt Finansinspektionens bedömningsbaserade siffror för det första kvartalet. SEB:s kärnprimärkapitalsrelation uppgick till 14,2 procent under andra kvartalet 2013 enligt BASEL III.

Kortfakta, SEB

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	29 224
Investors ägarandel (kapital), %	20,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	14

Investors syn: SEB fortsätter att fokusera på uthållig tillväxt inom dess nyckeltillväxtområden: de nordiska och tyska företagsverksamheterna, de svenska små- och mellanstora företagssegmenten och långsiktigt sparande, och bör därmed kunna dra nytta av redan etablerade plattformar. Icke-kärnverksamheter har avyttrats och lönsamheten har förbättrats, tillsammans med en stärkt balansräkning och ökat fokus på effektivitet. Även om oklarheter fortfarande finns kring hur de slutgiltiga regleringskraven kommer att tillämpas globalt och lokalt, har SEB proaktivt ökat sin kapitalisering och sina likviditetspositioner och vi bedömer att SEB är väl förberett att möta de nya kraven.



Läs mer på [>>](http://www.astrazeneca.com)

Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag

Händelser under kvartalet

- AstraZeneca aviserade förvärvet av Pearl Therapeutics, ett amerikanskt privatägt företag med fokus på utveckling av terapi för luftvägsjukdomar. Den totala köpeskillingen uppgår till maximalt 1,15 Mdr USD.
- Omthera Pharmaceuticals, ett amerikanskt specialisläkemedelsföretag med fokus på utveckling och kommersialisering av nya terapier för avvikande lipidnivåer i blodet, förvärvades. Den totala köpeskillingen uppgår till maximalt 443 MUSD.
- AstraZeneca aviserade negativa top-line fas III resultat för Fostamatinib, en oral behandling av reumatoid artrit, och beslutade att inte gå vidare med några registreringsansökningar.

Kortfakta, AstraZeneca

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	16 420
Investors ägarandel (kapital), %	4,1
Andel av Investors totala tillgångar, %	8

Investors syn: AstraZeneca måste fortsätta att hantera patentutgångar för viktiga produkter och stärka sin forskningsportfölj. Förbättrad FoU-produktivitet är alltså det som primärt driver långsiktigt värdeskapande för AstraZeneca och hela läkemedelsindustrin. Det är också viktigt att AstraZeneca fortsätter att expandera på tillväxtmarknader och arbeta med sin operationella effektivitet.



Läs mer på www.ericsson.com >>

Världsledande leverantör av kommunikationsteknik och tjänster. Ericsson är verksamt i 180 länder och sysselsätter över 100.000 personer.

Händelser under kvartalet

- Ericsson undertecknade en villkorad överenskommelse med danska NKT Cables om att avyttra sin strömkabelfördelning. Omkring 320 Ericssonanställda och konsulter, i första hand stationerade i Sverige, kommer att förflyttas till NKT Cables.
- Ericsson aviserade öppnandet av ett nytt Global Services Center i Mexiko, samt investeringar i ett nytt FoU-center i Montreal.

Kortfakta, Ericsson

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	12 959
Investors ägarandel (kapital), %	5,3
Andel av Investors totala tillgångar, %	6

Investors syn: Den mobila datatrafiken fortsätter att växa i världens mobila nätverk och som den globala ledaren inom mobilutrustningsindustrin är Ericsson väl positionerat för att dra nytta av denna utveckling. I samband med den modernisering av kunders befintliga nätverk som pågår för att möta efterfrågan på mobil data, har konkurrensen i branschen ökat. För att Ericsson ska behålla sina starka marknadspositioner är det avgörande för bolaget att behålla teknologiskt ledarskap och fortsätta att förbättra sin kostnadseffektivitet. Ericssons serviceverksamhet har utvecklats till en stabil och växande verksamhet med attraktiva repetitiva intäkter.



Läs mer på www.wartsila.com >>

En global ledare av kompletta kraftlösningar för marin- och energi-marknaderna. Företaget har verksamhet på nära 170 platser i 70 länder

Händelser under kvartalet

- Wärtsilä har stärkt sin position ytterligare inom miljöprodukter genom ett typgodkännande från IMO (International Maritime Organization) för bolagets AQUARIUS EC Ballast Water Management System.
- Wärtsilä Yuchai Engine Co. (joint venture i vilket Wärtsilä äger 50 procent), har påbörjat byggnationen av en produktionsanläggning för medelvarviga marinmotorer i Kina. Detta kommer att stärka Wärtsiläs konkurrenskraft och öka dess fokus inom offshore och specialfartyg i Kina, världens största varvsindustriland.

Kortfakta, Wärtsilä

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	5 068
Investors ägarandel (kapital), %	8,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Wärtsilä har ledande globala marknadspositioner och hög exponering mot tillväxtmarknader, vilket ger en utmärkt plattform för lönsam tillväxt. För att motverka cyklerna på slutmarknaden har bolaget en affärsmodell fokuserad på design och utveckling av motorer, samt på egen tillverkning av kritiska komponenter. Bolaget har även en betydande eftermarknadsverksamhet i 70 länder för att stödja både marin- och kraftkunder. Vi stödjer Wärtsiläs nuvarande strategi och ser en långsiktig god potential som drivs av miljöbestämmelser, smart kraftgenerering och en ökad penetration av naturgasdrivna motorer.



Läs mer på www.electrolux.com >>

Global ledare inom hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning som säljer mer än 40 miljoner produkter på 150 marknader årligen

Händelser under kvartalet

- Inga större nyheter.

Kortfakta, Electrolux

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	8 109
Investors ägarandel (kapital), %	15,5
Andel av Investors totala tillgångar, %	4

Investors syn: Vitvarumarknaden är hårt konkurrenssatt på grund av låg tillväxt på mogna marknader och en utmanande industristruktur. Tillväxten på tillväxtmarknader är hög, understödd av en snabbt växande medelklass och ökad penetration av vitvaror. Marginalerna i branschen är låga, men avkastningen är trots detta god tack vare hög kapitalomsättningshastighet. Electrolux är det näst största vitvarubolaget i världen med en stark global närvaro. På senare år har Electrolux stärkt sina positioner på tillväxtmarknaderna, såväl via organisk tillväxt som förvärv. Bolaget genomför framgångsrikt sin strategi och vi ser goda möjligheter till en högre uthållig rörelsemarginal givet de strategiska åtgärder som bolaget vidtar. För att nå en högre marginal är det viktigt att förbättra utvecklingen på den viktiga europeiska marknaden.



Läs mer på www.sobi.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Sobi aviserade godkännandet från Federal Drug Administration, FDA, att tillverka substansen för Kineret med partnern Boehringer Ingelheim på dess anläggning i Wien, Österrike.
- Efter kvartalets utgång aviserade SOBI och partnern Auxilium Pharmaceuticals, Inc. att de ingått ett långsiktigt samarbetsavtal för utveckling, leverans och kommersialisering av XIAPEX (collagenase clostridium histolyticum), ett nytt biologiskt läkemedel för behandling av Dupuytrens kontraktur. XIAPEX är också i registreringsfas för behandling av Peyronies sjukdom.

Kortfakta, Sobi

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 315
Investors ägarandel (kapital), %	39,9
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: I närtid är det mycket viktigt för Sobi att fortsätta att förbättra den operationella effektiviteten och förlänga livslängden hos de nuvarande produkter och kommersiella avtal som är nyckelfaktorer för bolagets verksamhet. Under 2012 presenterade Sobi positiva fas III-data för bolagets två hemofilprodukter som är under utveckling. På längre sikt är främsta prioritet att säkerställa den kommersiella potentialen för Sobis hemofilprodukter.

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

Händelser under kvartalet

- Förvärvet av Thomson Reuters Investor Relations, Public Relation och Multimedia slutfördes.
- För att finansiera förvärvet av eSpeed, som slutfördes tidigt i juli, emitterades framgångsrikt ett obligationslån om 600 MEUR med förfall 2021.

Kortfakta, NASDAQ OMX

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 268
Investors ägarandel (kapital), %	11,7
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 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 möjliggör fortsatta tillväxtsatsningar och kapitaldistribution till aktieägarna.



Världens största tillverkare av motordrivna utomhusprodukter för trädgårds-, park- och skogsvård, Europealedande inom bevattningsprodukter och en världsledare inom kaputrustning och diamanterverktyg till byggnadsindustrin

Händelser under kvartalet

- Husqvarna erhöll sex prestigefyllda utmärkelser, "red dot design awards", för designen på sina Husqvarna- och Gardenaprodukter. Tre av sex utmärkelser vanns i kategorin "best-of-the best". "Red dot design award" är en av de mest prestigefyllda internationella utmärkelserna.

Kortfakta, Husqvarna

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	3 416
Investors ägarandel (kapital), %	16,8
Andel av Investors totala tillgångar, %	1

Investors syn: Totalavkastningen för Husqvarna sedan avknoppningen från Electrolux har varit lägre än förväntat. Bolaget har påverkats negativt av svaga marknader för utomhusprodukter och en otillfredsställande utveckling i den amerikanska verksamheten. Vi tror dock fortsatt på Husqvarnas långsiktiga potential baserat på dess världsledande marknadspositioner, starka varumärken och globala försäljningsorganisation. Bolaget håller på att åtgärda sina nuvarande problem och har nyligen aviserat åtgärder för att förbättra utvecklingen och minska de fasta kostnaderna. I närtid är det viktigt att vända utvecklingen i den amerikanska verksamheten.

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

Händelser under kvartalet

- På Paris Air Show i juni ställde Saab ut Gripen och dess simulator, Erieye AEW&C, Saab 340 MSA, Remote Tower, Skeldar, Giraffe AMB och RBS 70 NG Air Defence System.
- Saab dömdes av den danska Högsta domstolen att återbetala 293 Mkr till det danska försvarets inköps- och logistikorganisation (DALO) samt att ersätta DALO:s rättegångskostnader. Tvisten har sitt ursprung i ett hävt kontrakt rörande kontroll- och ledningssystemet DACCIS. Saabs uppfattning har hela tiden varit att uppsägningen av DACCIS-kontraktet var oberättigad, men domen är slutgiltig eftersom Högsta domstolens beslut inte kan överklagas.

Kortfakta, Saab

Marknadsvärde, Investors innehav, Mkr	4 189
Investors ägarandel (kapital), %	30,0
Andel av Investors totala tillgångar, %	2

Investors syn: Saab erbjuder avancerade och högkvalitativa produkter och är väl positionerat på många globala nischmarknader. Den svenska staten är fortfarande den största kunden och med minskande svenska försvarsanslag det senaste årtiondet har Saab fokuserat på att utveckla kostnadseffektiva produkter. Tillväxt utanför Sverige är fortsatt avgörande och med försvarsbudgetar under press i stora delar av världen ökar Saabs produktportföljs konkurrensfördel. Saab fortsätter att fokusera på operationell effektivitet för att stödja interna FoU-investeringar och marknadsföringsinsatser på internationella marknader, vilket bidrar till att skapa en stark plattform för framtiden.

Kärninvesteringar

Dotterföretag

Dotterföretagen påverkade substansvärdet med 878 (-643) Mkr under perioden, varav 1.077 (-652) Mkr under det andra kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Andra kvartalet

Förvärvet av Permobil slutfördes den 14 maj. Investor betalade 3,7 Mdr kronor kontant för 95 procent av kapitalet.

Investor förvärvade de utestående instrument som ingick i Aleris aktieinvesteringsprogram för ledningspersoner och styrelseledamöter. Förvärvet medförde att Investors ägarandel i Aleris ökade från 98 procent till 100 procent. Effekten på Investors substansvärde var inte betydande.

Tidigare under året

Investor ingick avtal om att förvärva Permobil, en globalt ledande tillverkare av avancerade eldrivna rullstolar, för 5,1 Mdr kronor (skuldfri basis). En tilläggsköpeskilling baserad på framtida lönsamhetsutveckling kan komma att utgå 2016.

Investor investerade 3 Mkr i Mölnlycke Health Care.

Substansvärde, dotterföretag

	30/6 2013		31/12 2012	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care				
Eget kapital	20	15 067	19	14 178
Mezzaninlån	2	1 949	2	1 880
Aleris	5	3 981	5	3 930
Permobil	5	3 677	-	-
Grand Hôtel/Vectura	2	1 256	2	1 303
Total	34	25 930	28	21 291

Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

Mkr	2013		2012	
	2 kv	1H	2 kv	1H
Mölnlycke Health Care	1 135 ¹⁾	986 ¹⁾	-611 ¹⁾	-595 ¹⁾
Aleris	-36	-37 ²⁾	-33 ²⁾	-21 ²⁾
Permobil	-24 ³⁾	-24 ³⁾	-	-
Grand Hôtel/Vectura	2	-47	-8	-27
Total	1 077	878	-652	-643

- 1) Inklusive förvärvsrelaterade avskrivningar på immateriella tillgångar om -274 (-280) Mkr, varav -138 (-141) Mkr under det andra kvartalet och valutaeffekter om 303 (-306) Mkr, varav 708 (-158) Mkr under det andra kvartalet
- 2) Förvärvsrelaterade avskrivningar på immateriella tillgångar ingår med -66 (-73) Mkr.
- 3) Inklusive förvärvsrelaterade avskrivningar om -20 Mkr.



Läs mer på www.molnlycke.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Tillväxten i Nordamerika var stark och Europa levererade positiv tillväxt, även om vissa marknader var fortsatt påverkade av åtstramningar.

- Divisionen Sårvård utvecklades väl, med särskilt god tillväxt inom Avancerad sårvård.
- Divisionen Operation utvecklades bättre under kvartalet, trots ett fortsatt utmanande marknadsläge. Tillväxten var fortsatt god för Personal- och patientklädsel, Antiseptiskt medel och ProcedurePak.
- EBITDA fortsatte att öka och nettoskulden reducerades ytterligare tack vare ett starkt kassaflöde.
- I juli, ingick Mölnlycke avtal om att refinansiera sina utestående skulder med endast seniora lån. Investor kommer att tillföra cirka 550 MEUR i eget kapital genom likvida medel och konvertering av det mezzaninlån Investor innehar.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter, MEUR	2013		2012		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	292	569	279	546	1 142
Omsättningstillväxt, %	5	4	10	10	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	5	7	7	
EBITDA	86	160	80	151	330
EBITDA, %	29	28	29	28	29
Balansposter, MEUR	30/6 2013		31/12 2012		
Nettoskuld	1 358		1 383		

Kassaflödesposter, MEUR	2013		2012	
	2 kv	1H	2 kv	1H
EBITDA	86	160	80	151
Förändring i rörelsekapital	-2	-40	-11	-37
Investeringar	-12	-24	-10	-18
Operativt kassaflöde	72	96	59	96
Förvärv/avyttringar	-	-	-8	-26
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	-31	-71	-39	-76
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	41	25	12	-6

Nyckeltal	Rullande 4 kvartal	
Rörelsekapital/omsättning, %		13
Investeringar/omsättning, %		5
	30/6 2013	30/6 2012

- 1) Inkluderar huvudsakligen effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och andra ej kassapåverkande poster.

Kortfakta, Mölnlycke Health Care

Ursprungligt investeringsår	2007
Investerat kapital, Mkr	
Eget kapital, Mkr	11 443
Mezzaninlån, Mkr	1 743
Investors ägarandel (kapital), %	98
Andel av Investors totala tillgångar, %	8
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	
Eget kapital, Mkr	15 067
Mezzaninlån, Mkr	1 949

Investors syn: Mölnlycke Health Care är marknadsledare inom sin bransch. Historiskt sett har bolaget levererat kontinuerlig stark tillväxt och överträffat de flesta av sina huvudkonkurrenter vad gäller såväl tillväxt, lönsamhet som kassaflödesgenerering. Bolaget har en mycket konkurrenskraftig produktportfölj, med ledande marknadspositioner på viktiga slutmarknader. Fortsatt fokus på produktinnovation, investeringar i marknadsföring/försäljning på befintliga marknader samt geografisk expansion till nya marknader, kommer att driva framtida tillväxt.

Händelser under kvartalet

- Liselotte Kilaas, tidigare vice vd och chef för verksamheterna i Norge och Danmark, tog över som vd för Aleris den 1 juli.
- Divisionen Sjukvård hade fortsatta utmaningar inom närsjukhusen i Stockholm. Enheterna utanför Stockholm utvecklades bättre.
- Inom divisionen Diagnostik (Diagnostik och Primärvård), utvecklades Diagnostik starkt med stabil volymtillväxt och god lönsamhet. Utvecklingen för Primärvård var otillfredsställande och ledningen vidtar åtgärder för att förbättra utvecklingen.
- De flesta områden inom Omsorg utvecklades väl. Äldreomsorg växte starkt. Aleris vann fem anbud och öppnade ett nytt äldreboende i egen regi. Inom Hemtjänst fortsatte förändrade prismodeller att sätta press på lönsamheten.
- Utvecklingen i Norge var fortsatt god med volymtillväxt, även om prispress påverkade marginalerna.
- I Danmark var de offentliga volymerna fortsatt låga, men de åtgärder som Aleris genomfört tidigare bidrog till en stabil utveckling. Aleris vann ett anbud kring samarbete med Region Själland.
- Lönsamheten var i linje med föregående år. I konstant valuta uppgick den organiska tillväxten till 3 procent.
- Den uppskjutna tilläggsköpeskillingen om 125 Mkr, relaterad till förvärvet av Aleris från EQT 2010 och villkorad av utvecklingen i den danska verksamheten, kommer inte att betalas ut. Beloppet, som tidigare redovisats som spärrade medel, bidrog till att reducera Aleris nettoskuld.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	2013		2012		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	1 767	3 523	1 728	3 384	6 871
Omsättningstillväxt, %	2	4	54	54	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	5	15	13	
EBITDA	105	190	104	234	286
EBITDA, %	6	5	6	7	4
Balansposter, Mkr	30/6 2013		31/12 2012		
Nettoskuld	1 983		2 161		
Kassaflödesposter, Mkr	2013		2012		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	105	190	104	234	
Förändring i rörelsekapital	55	-35	94	54	
Investeringar	-42	-81	-45	-74	
Operativt kassaflöde	118	74	153	214	
Förvärv/avyttringar	-	-	-76	-116	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	300	
Övrigt ¹⁾	89 ²⁾	104 ²⁾	-131	-173	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	207	178	-54	225	
Nyckeltal					Rullande 4 kvartal
Rörelsekapital/omsättning, %					-2
Investeringar/omsättning, %					3
	30/6 2013		30/6 2012		
Antal anställda	6 070		5 785		

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

2) Innehåller 125 Mkr som frigjorts i samband med att den uppskjutna tilläggsköpeskillingen inte betalas ut.

Kortfakta, Aleris

Ursprungligt investeringsår	2010
Investerat kapital, Mkr	4 427
Investors ägarandel (kapital), %	100
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	3 981

Investors syn: Den skandinaviska sjukvårds- och omsorgsmarknaden erbjuder en god långsiktig uthållig tillväxtpotential, där privata aktörer kan växa snabbare än den totala marknaden tack vare den pågående långsiktiga outsourcing- och avregleringstrenden. Aleris har en stark marknadsposition och en attraktiv plattform för tillväxt. På kort sikt ligger fokus på att integrera genomförda förvärv och på att förbättra utvecklingen i de enheter som för närvarande inte utvecklas enligt förväntan. Att leverera tjänster av hög kvalitet på ett kostnadseffektivt sätt 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 beställare av högsta prioritet.



Läs mer på www.permobil.se >>

En världsledande tillverkare av avancerade eldrivna rullstolar.

Händelser under kvartalet

- Tillväxten i USA, den största tillväxt drivaren, ökade ytterligare jämfört med det första kvartalet. Tillväxttakten i andra regioner var lägre jämfört med årets första kvartal, framför allt i Benelux som visade en nedgång på grund av tufft marknadsklimat, med lägre försäljning av nya rullstolar.
- Den organiska tillväxten uppgick till 8 procent. EBITDA minskade jämfört med andra kvartalet föregående år. Kostnaderna inkluderade transaktionskostnader om 9 Mkr, högre kostnader för sålda varor (11 Mkr) på grund av en lagerjustering (till följd av transaktionen) och en legal förlikning om 13 Mkr. Justerat för detta skulle EBITDA ha uppgått till 83 Mkr, fortfarande lägre än föregående år. Den återstående minskningen förklarades främst av ökade marknadsförings- och försäljningsrelaterade kostnader.
- Flera tillväxtorienterade initiativ har initierats, inklusive konsolidering av produktionsanläggningarna i Timrå.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2013		2012		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	438	820	415	757	1 625
Omsättningstillväxt, %	6	8	17	14	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	8	10	11	10	
EBITDA	50	110	98	153	270
EBITDA, %	11	13	24	20	17
Balansposter, Mkr	30/6 2013		31/12 2012		
Nettoskuld	1 291		1 282		
Kassaflödesposter, Mkr	2013		2012		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	50	110	98	153	
EBITDA-justeringar	-25 ¹⁾	-25 ¹⁾	-	-	
Förändring i rörelsekapital	-31	-35	-16	8	
Investeringar	-19	-40	-19	-33	
Operativt kassaflöde	-25	10	63	128	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ²⁾	-31	-19	-49	-121	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-56	-9	14	7	
Nyckeltal					Rullande 4 kvartal
Rörelsekapital/omsättning, %					21
Investeringar/omsättning, %					5
	30/6 2013		30/6 2012		
Antal anställda	780		700		

1) 36 Mkr i kassaflödespåverkande kostnader hänförliga till Investors förvärv av Permobil och 11 Mkr i förvärsanalyser relaterade poster som ej påverkat kassaflödet.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och andra ej kassapåverkande poster.

Kortfakta, Permobil

Ursprungligt investeringsår	2013
Investerat kapital, Mkr	3 700
Investors ägarandel (kapital), %	95
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	3 677

Investors syn: Som en global ledare inom avancerade eldrivna rullstolar och det enda företaget med fullt fokus på det mest avancerade marknadssegmentet har Permobil en stark marknadsposition. Bolagets konkurrenskraftiga produkterbjudande, ledande marknadspositioner, goda lönsamhet och kassaflöde erbjuder en attraktiv plattform för framtida lönsam tillväxt. Permobilens fokus bör ligga på att investera i verksamheten för att behålla och stärka sin marknadsposition och tillvarata ytterligare potentiella tillväxtmöjligheter, på såväl befintliga som nya marknader.



Läs mer på www.grandhotel.se >>

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

Händelser under kvartalet

- Omsättningen inom hotellverksamheten ökade jämfört med föregående år, medan omsättningen för Mat & Dryck var något lägre än föregående år, främst på grund av renoveringen av Verandan.
- I början av juli förvärvade Grand Hôtel majoriteten av grannhotellet Lydmar Hotel. Förvärvet kommer att ge Grand Hôtel ett bredare erbjudande med ett varumärke i en annan nisch. Förvärvet kommer att ge synergier inom försäljning och marknadsföring.
- Omsättningen uppgick till 113 Mkr och EBITDA till 0 Mkr.

Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter, Mkr	2013		2012 ¹⁾		Rullande 4 kvartal ¹⁾
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	113	186	100	176	393
Omsättningstillväxt, %	13	6	-	-	
EBITDA	0	-15	4	-3	-12
EBITDA, %	0	-8	4	-2	-3
	30/6 2013		30/6 2012		
Antal anställda	240		255		

1) Pro forma. Från och med det fjärde kvartalet 2012 delades Grand Hôtels verksamhet upp mellan Grand Hôtel och Vectura.

Investors syn: Grand Hôtel har ett unikt varumärke och ett unikt läge. De senaste åren har Grand Hôtel genomgått omfattande interna förändringar såsom renovering och öppnandet av nya verksamheter för att hantera det utmanande marknadsläget. Det är viktigt att Grand Hôtel fortsätter att utveckla sina erbjudanden, nå nya kundsegment, ökar rumsbeläggningen och fokuserar på effektivitet utan att kompromissa när det gäller dess position som ett förstklassigt hotell.

Kortfakta, Vectura & Grand Hôtel

Investors ägarandel (kapital), %	100
Andel av Investors totala tillgångar, %	0
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	1 256
Nettoskuld, Vectura & Grand Hôtel, Mkr	951

Kortfakta: Genom Vectura, ett helägt dotterföretag till Investor, har Investor konsoliderat sina fastighetstillgångar för att effektivisera driften av dessa. Grand Hôtels hotellrörelse drivs och redovisas separat. Redovisat värde och nettoskuld rapporteras för Grand Hôtel och Vectura som en kombinerad enhet.



Investors dotterföretag Vectura förvaltar Investors kontor, Näckström Fastigheter (driver fastigheter åt Aleris), Blasieholmen 54 (Grand Hötelfastigheten) samt några andra mark- och fastighetstillgångar.

Händelser under kvartalet

- Näckström Fastigheter undertecknade ett optionsavtal med Halmstad kommun om att bygga ett äldreboende i Aleris regi. De pågående projekten i Simrishamn och Sunne fortlöpte planenligt.
- Renoveringen av Grand Hôtels Verandan fortskred enligt plan och kommer att slutföras under det tredje kvartalet.
- Omsättningstillväxten var 10 procent under kvartalet. Förbättringen i EBITDA var hänförlig till fördelningen av kostnader mellan kvartal jämfört med föregående år.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2013		2012 ¹⁾		Rullande 4 kvartal ¹⁾
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	34	54	31	54	116
Omsättningstillväxt, %	10	0	-	-	
EBITDA	22	27	10	24	61
EBITDA, %	65	50	32	44	53

1) Pro forma. Vectura etablerades under det fjärde kvartalet 2012.

Investors syn: Med Investorkoncernens samtliga fastigheter koncentrerade till en enhet kan Vectura driva fastighetsskötseln effektivt och realisera synergier. Näckström Fastigheter, som fokuserar på Alerisrelaterade fastighetsprojekt möjliggör för Aleris att koncentrera sig på sin kärnverksamhet i ändamålsenliga lokaler. Över tid kommer antalet projekt sannolikt att öka gradvis i takt med att Aleris expanderar och omlokaliserar sin verksamhet.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 1.832 (1.720) Mkr under perioden, varav 1.451 (292) Mkr under det andra kvartalet.

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

Köp och försäljningar

Andra kvartalet

395 Mkr investerades och erhållna likvider uppgick till 463 Mkr.

Tidigare under året

802 Mkr investerades och erhållna likvider uppgick till 693 Mkr.

Investor förvärvade Investor Growth Capitals innehav i Affibody och Atlas Antibodies. Investor tecknade sig också för 270 Mkr i en riktad nyemission i Active Biotech för 6,0 miljoner aktier, motsvarande 8,0 procent av kapital och röster. Dessa innehav redovisas inom Övriga investeringar.

Gambro – pågående avyttring

Den 4 december 2012 ingick Investor (49 procent) och EQT (51 procent) avtal om att avyttra Gambro till medicin-teknologibolaget Baxter International Inc. för ett avtalat totalt värde på skuldfri basis (enterprise value) om 26,5 Mdr kronor. Enligt avtalet ska värdet på Gambros egna kapital baseras på det totala skuldfria värdet med avdrag för nettoskulden vid tidpunkten för transaktionens slutförande.

Påverkan på Investors substansvärde beräknas till 4,0 Mdr kronor, varav 3,4 Mdr kronor är hänförligt till det direkta ägandet i Gambro och 0,6 Mdr kronor till ägandet via fonden EQT IV. Total försäljningslikvid till Investor kommer att uppgå till cirka 10,5 Mdr kronor, varav 1,3 Mdr kronor i deposition. Den slutgiltiga likviden till Investor beror på hur Gambros kassaflöde utvecklas fram till slutförandet av transaktionen. Transaktionen förväntas slutföras, förutsatt godkännande av berörda konkurrensmyndigheter, under det tredje kvartalet 2013.

Substansvärde, Finansiella investeringar

	30/6 2013		31/12 2012	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
EQT	16	11 816	15	10 984
Investor Growth Capital	14	10 772	14	10 727
<i>Partnerägda</i>				
Gambro	7	5 455 ¹⁾	7	5 455
Lindorff				
Eget kapital	6	4 426	6	4 200
Mezzaninlån	0	306	0	284
3 Skandinavien	3	2 457	3	2 367
Övriga partnerägda	0	189	0	176
Övriga investeringar ²⁾	3	1 734	1	951
Totalt	49	37 155	46	35 144

1) Värdet på Gambro rapporteras som tillgång som innehas för försäljning och kommer att vara oförändrat från avtalsdatumet fram tills försäljningen är avslutad.

2) Inkluderar trading och mindre innehav, exempelvis Active Biotech, Affibody, Atlas Antibodies och Newron.

Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

Mkr	2013		2012	
	2 kv	1H	2 kv	1H
EQT	716	860	171	666
Investor Growth Capital	321	408	191	842
<i>Partnerägda</i>				
Gambro	-	-	-97	-110
Lindorff	297	248	4	39
3 Skandinavien	76	90	118	105
Övriga partnerägda	2	-2	0	0
Övriga investeringar	56	260	-74	217
Förvaltningskostnader	-17	-32	-21	-39
Totalt	1 451	1 832	292	1 720

Översikt Finansiella Investeringar

	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip	Mål
Finansiella investeringar	EQT	Största investerare i EQT:s fonder	Multipel- eller tredjepartsvärdering för onoterade innehav. Börskurs (köp) för noterade innehav.	15 procent genomsnittlig årlig avkastning för affärsområdet.
	Investor Growth Capital	Helägd men oberoende verksamhet	Multipel- eller tredjepartsvärdering 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 riskkapitalfonder investerar i bolag i norra och östra Europa, Asien och USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att förändra och utveckla verksamheten.

Händelser under kvartalet

- Investor nettoinvesterade 177 Mkr i EQT:s fonder.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i EQT:s fonder uppgick till 7 procent. I konstant valuta var förändringen 2 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden uppgick till 7,0 (5,5) Mdr kronor per den 30 juni 2013.
- EQT aviserade etableringen av en ny bolagsstruktur som sammanför verksamheten, fondadministration och investeringar i general partners under EQT Holdings AB. Investor äger 19 procent av EQT Holdings AB. Den nya strukturen förändrar inte materiellt det totala värdet på Investors ekonomiska intressen i EQT.
- EQT V aviserade avyttringen av sitt innehav i Springer Science+Business Media.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	2 kv 2013	1H 2013	1H 2012
Substansvärde, början av perioden	10 923	10 984	13 214
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	716	860	666
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	390	765	487
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-213	-793	-1 743
Substansvärde vid periodens slut	11 816	11 816	12 624

Per den 30 juni 2013 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning): Gambro (Sverige), ISS (Danmark), LBX (Kina), 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	11 816
Andel av Investors totala tillgångar, %	6

Investors syn: Investor var en av grundarna och har varit en sponsor av EQT:s fonder sedan dess start för knappt 20 år sedan. EQT har 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 även 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 över tid. Även om kassaflödet är ojämnt, beroende på om fonderna befinner sig i en investerings- eller avyttringsfas, förväntar vi oss ett fortsatt starkt kassaflöde från våra fondinvesteringar framöver.

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

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 250 Mkr från IGC.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i IGC uppgick till 3 procent. I konstant valuta uppgick värdeförändringen till 1 procent.
- IGC:s investeringsstrategi har ändrats från "invest-to-sell" till "invest-to-build", i linje med Investors övergripande strategi. Förändringen kommer att resultera i en portfölj av färre, men större amerikanska bolag i vilka IGC kan ta långsiktiga ägarpositioner. Som en konsekvens av detta har IGC:s organisation reducerats. IGC Asien kommer att omstruktureras medan IGC Europe fortsätter avvecklingen enligt den fastlagda planen från 2011. Investor står fortsatt bakom att hantera den befintliga IGC-portföljen på ett värdeskapande sätt och kommer även fortsättningsvis att erhålla 50 procent av nettolikvider från avyttringar.
- Majoriteten av ägandet i China ITS avyttrades.
- Vårdapoteket avyttrades till Apotek Hjärtat.
- De noterade europeiska innehaven Biotage, Biotie Therapies och Global Health Partners avyttrades.

Förändring substansvärde, Investor Growth Capital

Mkr	2 kv 2013	1H 2013	1H 2012
Substansvärde, början av perioden	10 701	10 727	10 188
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	321	408	842
Kapitaltillskott från Investor	-	-	750
Distribution till Investor	-250	-363	-371
Substansvärde vid periodens slut	10 772	10 772	11 409
<i>Varav nettokassa</i>	<i>2 510</i>	<i>2 510</i>	<i>2 469</i>

Per den 30 juni 2013 representerade de amerikanska, asiatiska och europeiska portföljerna 77, 13 och 10 procent av det totala värdet, exklusive nettokassan. 21 procent av det totala marknadsvärdet utgjordes av noterade innehav. Nettokassan utgjorde 23 procent av IGC:s substansvärde.

De fem största innehaven utgjordes av (i alfabetisk ordning): Aptalis (USA), ForeSee Results (USA), Greenway Medical Technologies (USA), Mindjet Corporation (USA) och NS Focus (Kina). Sammanlagt representerade dessa innehav 32 procent av det totala portföljvärdet, exklusive nettokassan.

Kortfakta, Investor Growth Capital

Ursprungligt investeringsår	1995
Investors ägande (kapital), %	100
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	10 772
Andel av Investors totala tillgångar, %	5

Investors syn: Den förändrade strategin mot "invest-to-build" i USA kommer att likställa IGC med Investors övergripande strategi. Den nya organisationen är väl anpassad för att realisera värden ur den befintliga portföljen och för att utveckla strategin med nya investeringar i färre men större amerikanska innehav i vilka vi kan ta kontrollpositioner med ett långsiktigt investeringsperspektiv.

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

Händelser under kvartalet

- Gambro fortsatte att visa god tillväxt i Amerika och Stillahavsasien, medan EMEA var svagare.
- I linje med den strategiska planen fortsatte Gambro att investera, främst inom försäljning och marknadsföring, vilket påverkade lönsamheten.
- Affärsområdet Chronic fortsatte att möta utmanande marknadsförutsättningar, men tillväxten på flera viktiga tillväxtmarknader var fortsatt stark.
- Affärsområdet Acute visade god tillväxt på alla geografiska områden.
- Omsättningen i konstant valuta var oförändrad. Nettoskulden ökade under kvartalet, främst på grund av svagt kassaflöde och valutaeffekter.

Nyckeltal, Gambro¹⁾

Resultatposter, Mkr	2013		2012		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	2 643	5 336	2 764	5 480	10 692
Omsättningstillväxt, %	-4	-3	2	-1	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	0	2	-2	-4	
Normaliserad EBITDA	337	672	507	825	1 523
Normaliserad EBITDA, %	13	13	18	15	14
Balansposter, Mkr	2 kv 2013		4 kv 2012		
Nettoskuld	8 743		8 090		
	2 kv 2013		2 kv 2012		
Antal anställda	7 930		7 095		

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

Kortfakta, Gambro

Ursprungligt investeringsår	2006
Investerat kapital, Mkr	4 622
Investors ägarandel (kapital), %	48
Andel av Investors totala tillgångar, %	3
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	5 455

Investors syn: Omstruktureringen av Gambro har varit utmanande och tagit längre tid än vad vi ursprungligen räknat med. Under de senaste åren har dock Gambro tagit viktiga steg för att förbättra sin operationella effektivitet och stärka sitt fokus på kärnverksamheterna, särskilt i samband med den nya strategiska plan som lanserades tidigt 2012. Vår bedömning är fortsatt att förbättringspotentialen när det kommer till omsättningstillväxt och marginaler är betydande.

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

Händelser under kvartalet

- Divisionen Collection växte och ökade sina marginaler drivet av kassaflödet från portföljförvärv och en ökning av tredjepartsförvärv. Värde per kreditärendet var högre och antal kreditärenden var i linje med föregående år.
- Inom divisionen Capital fortsatte tillväxten, främst driven av de förvärv som genomfördes föregående år i Spanien, Tyskland och Norden. Även om få förvärv slutfördes under kvartalet pågår ett antal transaktioner och fler finns i pipeline.
- Jämfört med föregående år var omsättningstillväxten 8 procent i konstant valuta och EBITdA-marginalen ökade med 5 procentenheter.

Nyckeltal, Lindorff¹⁾

Resultatposter, MEUR	2013		2012		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	103	206	94	178 ²⁾	406
Omsättningstillväxt, %	10	16	8	3	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	8	14	9	5	
EBITdA ³⁾	32	65	24	44	137
EBITdA ³⁾ , %	31	32	26	25	34
Balansposter, MEUR	2 kv 2013		4 kv 2012		
Nettoskuld	773		764		
	2 kv 2013		2 kv 2012		
Antal anställda	2 605		2 950		

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.

Kortfakta, Lindorff

Ursprungligt investeringsår	2008
Investerat kapital, Mkr	
Eget kapital, Mkr	3 735
Mezzaninlån, Mkr	234
Investors ägarandel (kapital), (givet konvertering) %	58
Andel av Investors totala tillgångar, %	2
Redovisat värde, Investors andel, Mkr	
Eget kapital, Mkr	4 426
Mezzaninlån, Mkr	306

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 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 bör Lindorff fortsätta att fokusera på att förbättra den operationella effektiviteten samt integrationen av nyligen genomförda förvärv. 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 och en halv miljoner abonnenter och är erkänt för sitt högkvalitativa nätverk.

Händelser under kvartalet

- Abonnentbasen fortsatte att växa starkt. Antalet abonnenter ökade med 87.000, varav 45.000 i Sverige och 42.000 i Danmark.
- Den rapporterade omsättningen minskade med 11 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Omsättningen i Sverige minskade med 20 procent, främst drivet av minskad försäljning av mobiltelefoner. Den underliggande intäkten från mobila tjänster var oförändrad. Omsättningen i Danmark ökade med 14 procent drivet av högre intäkter från försäljning av mobiltelefoner.
- Prispressen har avtagit de senaste kvartalen. Den genomsnittliga intäkten per abonnent (ARPU), mätt på en rullande 12-månaders period, har dock fortsatt att minska, huvudsakligen till följd av den prispress som rådde under 2012.
- Under 2011 ändrade 3 Skandinavien intäktsredovisning avseende mobiltelefoner. Under en övergångsperiod påverkas 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. Justerat för de redovisningsmässiga effekterna bedöms det beräknade underliggande EBITDA ha varit i stort sett oförändrat jämfört med motsvarande period föregående år.

Nyckeltal, 3 Skandinavien¹⁾

Resultatposter	2013		2012		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, Mkr	2 219	4 661	2 507	4 767	9 235
Sverige, Mkr	1 442	3 057	1 794	3 284	6 109
Danmark, MDKK	677	1 396	592	1 237	2 720
Omsättningstillväxt, %	-11	-2	14	11	
Sverige	-20	-7	24	19	
Danmark	14	13	-6	-5	
EBITDA, Mkr	480	971	598	1 091	2 305
Sverige, Mkr	321	650	449	776	1 586
Danmark, MDKK	139	279	124	263	625
EBITDA, %	22	21	24	23	25
Sverige	22	21	25	24	26
Danmark	21	20	21	21	23
Balansposter, Mkr	2 kv 2013	4 kv 2012			
Nettoskuld	10 048	9 652			
	2 kv 2013	2 kv 2012			
Antal anställda	2 035	2 075 ²⁾			
Övriga nyckeltal³⁾	30/6 2013	30/6 2012			
Abonnenter	2 575 000	2 306 000			
Sverige	1 638 000	1 475 000			
Danmark	937 000	831 000			
ARPU ⁴⁾ , kr	263	300			
Sverige, kr	292	302			
Danmark, DKK	186	245			
Icke-röst ARPU ⁴⁾ , %	47	46			
Mix abonnemang/kontantkort	84/16	85/15			

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

2) Omräknad

3) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.

4) 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	2 457

Investors syn: Under de senaste åren har 3 Skandinavien 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. Tack vare sin spektrumportfölj och sitt högkvalitativa nätverk är bolaget väl positionerat för fortsatt tillväxt. Framtida intäkt- och vinsttillväxt förväntas resultera i ett förbättrat kassaflöde.

Onoterade investeringar, översikt nyckeltal

	2 kv	1 kv	Helår	4 kv	3 kv	2 kv	1 kv	Helår	4 kv	3 kv	2 kv
	2013	2013	2012	2012	2012	2012	2012	2011	2011	2011	2011
Kärninvesteringar-dotterföretag											
Mölnlycke Health Care (MEUR)											
Omsättning	292	277	1 119	294	279	279	267	1 014	267	250	253
EBITDA	86	74	321	89	81	80	71	296	82	76	71
EBITDA (%)	29	27	29	30	29	29	27	29	31	30	28
Nettoskuld	1 358	1 399	1 383	1 383	1 450	1 488	1 500	1 482	1 482	1 506	1 527
Antal anställda	7 390	7 265	7 175	7 175	7 170	7 175	6 750	6 755	6 755	6 835	6 880
Aleris (Mkr)											
Omsättning	1 767	1 756	6 732	1 779	1 569	1 728	1 656	5 123	1 593	1 334	1 125
EBITDA	105	85	330	58	38	104	130	410	138	103	88
EBITDA (%)	6	5	5	3	2	6	8	8	9	8	8
Nettoskuld	1 983	2 190	2 161	2 161	2 684	2 586	2 532	2 811	2 811	2 630	2 233
Antal anställda	6 070	5 995	6 010	6 010	5 955	5 785	5 360	5 150	5 150	4 975	4 865
Permobil (Mkr)											
Omsättning	438	382	1 562	413	392	415	342	1 442	-	-	-
EBITDA	50	60	313	86	74	98	55	260	-	-	-
EBITDA (%)	11	16	20	21	19	24	16	18	-	-	-
Nettoskuld	1 291	1 235	1 282	1 282	1 305	1 339	1 353	1 346	-	-	-
Antal anställda	780	710	680	680	690	700	695	690	-	-	-
Grand Hôtel²⁾ (Mkr)											
Omsättning	113	73	383	112	95	100	76	388	120	-	-
EBITDA	0	-15	0	2	1	4	-7	25	18	-	-
EBITDA (%)	0	-21	0	2	1	4	-9	6	15	-	-
Antal anställda	240	220	265	265	255	255	245	260	260	-	-
Vectura²⁾ (Mkr)											
Omsättning	34	20	116	30	32	31	23	99	28	-	-
EBITDA	22	5	58	15	19	10	14	47	7	-	-
EBITDA (%)	65	25	50	50	59	32	61	48	25	-	-
Nettoskuld (Grand Hôtel & Vectura)	951	876	820	820	-	-	-	-	-	-	-
Finansiella investeringar											
EQT (Mkr)											
Rapporterat värde	11 816	10 923	10 984	10 984	11 267	12 624	12 309	13 214	13 214	13 162	14 753
Rapporterad värdeförändring, %	7	1	0	-1	-5	1	4	31	-1	0	15
Värdeförändring, konstant valuta, %	2	4	3	-2	-2	2	5	31	1	-2	13
Tillskjutet från Investor	390	375	1 284	90	707	176	311	2 515	325	306	836
Utbetalt till Investor	213	580	3 460	303	1 414	32	1 711	3 519	120	1 903	1 484
Investor Growth Capital (Mkr)											
Rapporterat värde	10 772	10 701	10 727	10 727	10 827	11 445	11 369	10 225	10 225	10 291	8 734
Rapporterad värdeförändring, %	3	1	4	0	-4	2	6	10	2	10	-2
Värdeförändring, konstant valuta, %	1	1	9	0	1	-3	10	6	1	4	-3
Kapitaltillskott från Investor	-	-	750	-	-	-	750	1 137	-	1 137	-
Distribution till Investor	250	113	607	81	155	114	257	674	229	445	-
Partnerägda investeringar											
Gambrø²⁾ (Mkr)											
Omsättning	2 643	2 693	10 836	2 698	2 658	2 764	2 716	10 928	2 732	2 667	2 720
Normaliserad EBITDA	337	335	1 676	442	409	507	318	2 041	477	496	548
Normaliserad EBITDA (%)	13	12	15	16	15	18	12	19	17	19	20
Nettoskuld	8 743	8 306	8 090	8 090	7 867	9 417	8 606	8 572	8 572	8 169	7 806
Antal anställda	7 930	7 735	7 410	7 410	7 165	7 095	7 075	7 205	7 205	7 270	7 335
Lindorff²⁾ (MEUR)											
Omsättning	103	103	378	97	103	94	84	337	81	84	87
EBITdA ³⁾	32	33	116	28	44	24	20	96	21	31	22
EBITdA ³⁾ (%)	31	32	31	29	43	26	24	28	26	37	25
Nettoskuld	773	758	764	764	792	795	680	669	669	661	680
Antal anställda	2 605	2 620	2 680	2 680	3 010	2 950	2 460	2 470	2 470	2 595	2 550
3 Skandinavien²⁾											
Omsättning	2 219	2 442	9 341	2 461	2 113	2 507	2 260	8 911	2 337	2 270	2 197
Sverige, Mkr	1 442	1 615	6 336	1 666	1 386	1 794	1 490	5 762	1 529	1 480	1 449
Danmark, MDKK	677	719	2 561	689	635	592	645	2 605	655	648	629
EBITDA	480	491	2 425	683	651	598	493	2 397	565	595	628
Sverige, Mkr	321	329	1 712	478	458	449	327	1 781	398	478	489
Danmark, MDKK	139	140	609	179	167	124	139	511	125	96	123
EBITDA (%)	22	20	26	28	31	24	22	27	24	26	29
Sverige	22	20	27	29	33	25	22	31	26	32	34
Danmark	21	19	24	26	26	21	22	20	19	15	20
Nettoskuld, Mkr	10 048	10 184	9 652	9 652	9 841	10 391	10 353	10 472	10 472	10 333	10 408
Antal anställda	2 035	1 980	1 980	1 980	2 220	2 185	1 970	1 930	1 930	2 280	2 265

1) Siffror fram till och med fjärde kvartalet 2012 pro forma, se sida 12.

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

3) EBITdA=EBITDA efter portföljavskrivningar.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 juni 2013 till 28.201 (22.765) 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, men inkluderas inte i Investors nettoskuld.

Nettoskuld 30/6 2013

Mkr	Koncernens balans-räkning	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar och IGC	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	377	-	377 ¹⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	6 795	-3 979	2 816 ¹⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	393	-	393 ²⁾
Lån	-47 452	15 866	-31 586 ²⁾
Pensioner och liknande förpliktelser	-757	556	-201 ²⁾
Totalt	-40 644	12 443	-28 201

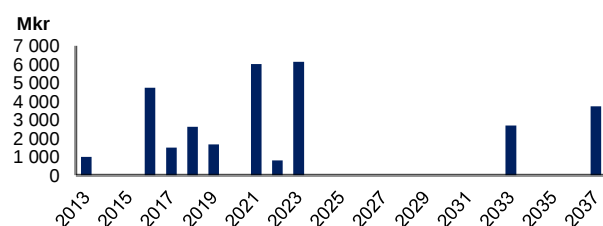
1) Inkluderade i kassan och med kort varsel tillgängliga medel.

2) Inkluderade i bruttoskulden.

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 3.193 (7.697) Mkr per den 30 juni 2013. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 31.193 (30.253) Mkr vid periodens utgång. Utdelning om 5.331 (4.563) Mkr betalades ut till Investors aktieägare under det andra kvartalet.

Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 9,8 (10,6) år per den 30 juni 2013, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris, Permobil och Grand Hôtel/Vectura.

Lånens förfallostruktur, 30/6 2013



Efter utgången av kvartalet förlängdes cirka 90 procent av Investors outnyttjade kreditfacilitet (RCF) om 10 Mdr kronor med ytterligare ett år från 2017 till 2018. 100 procent av faciliteten är tillgänglig till och med 2016, 95 procent till och med 2017 och 90 procent till och med 2018.

Finansnetto, 30/6 2013

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar	Investors finansnetto
Ränteutgifter	48	-7	41
Räntekostnader	-998	461	-537
Orealiserade resultat från lån, swappar och placeringar	178	-	178
Valutaeffekter	-81	6	-75
Övrigt	-56	42	-14
Totalt	-909	502	-407

Förvaltningskostnader

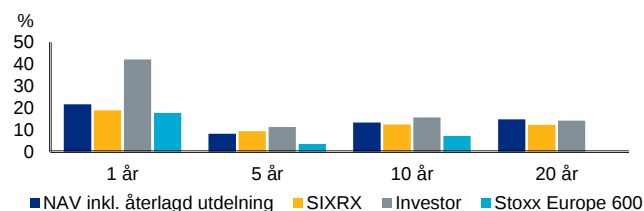
Förvaltningskostnader, koncernen

Mkr	2 kv 2013	1H 2013	1H 2012
Kärninvesteringar	37	73	71
Finansiella investeringar	17	32	39
Investor övergripande	37	76	104
Totalt	91	181	214

Investoraktien

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

Genomsnittlig totalavkastning



Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 175,00 kronor respektive 180,30 kronor den 30 juni 2013, att jämföra med 165,80 kronor respektive 170,00 kronor den 31 december 2012.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till -1 (-6) procent under det andra kvartalet 2013.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 135.494 (128.048) Mkr per den 30 juni 2013.

Moderbolaget

Aktiekapital

Investors aktiekapital uppgick den 30 juni 2013 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 2013 ägde Investor totalt 6.522.763 (6.248.054) egna aktier. Nettoökningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till återköp av egna aktier samt lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 10.230 (3.523) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till noterade Kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 4.965 (4.415) Mkr samt värdeförändringar om 4.961 (-882) Mkr. Under sexmånadersperioden har moderbolaget investerat 8.453 (2.379) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 8.334 (2.069) Mkr i koncernföretag och 59 (151) Mkr i noterade Kärninvesteringar. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 166.144 (161.349) Mkr.

Övrigt

Årsstämman den 15 april 2013 beslutade om den föreslagna utdelningen om 7,00 kronor per aktie. Samtliga styrelseledamöter omvaldes. Årsstämman godkände även omfattningen av och huvudprinciperna för Investors program för långsiktig aktierelaterad lön för ledningsgruppen och övriga medarbetare 2013.

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

Den 18 juli ingick Mölnlycke avtal om att refinansiera sina utestående skulder med endast seniora lån. Investor kommer att tillföra cirka 550 MEUR i eget kapital genom likvida medel konvertering av det mezzaninlån Investor innehar.

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. De finansiella marknadernas utveckling avspeglar osäkerheten kring hur de fortsatta globala obalanserna i världsekonomin kommer att påverka det ekonomiska läget både på makro- och mikronivå.

Dotterföretagen inom Kärninvesteringar är, liksom Investor, exponerade mot affärsmässiga, finansiella och marknadsrisker. Dessutom är de, genom sina affärsverksamheter inom respektive sektor, även exponerade mot legala-/regulatoriska risker och politiska risker, exempelvis politiska beslut om hälsovårdsbudgetar och industriella regleringar.

Skuldfinansieringen i 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. Investors riskstyrning, risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs mer detaljerat i Årsredovisningen 2012 (förvaltningsberättelsen samt not 3). Några väsentliga förändringar därefter, utöver aktuella förändringar i makroekonomin och därtill 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 2013

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Från och med 1 januari 2013 tillämpas:

- Ändrad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter: Ändringen avser hur poster inom övrigt totalresultat ska presenteras. Posterna delas upp i två kategorier; dels

poster som inte kan omföras till periodens resultat, exempelvis omvärderingar av förmånsbestämda pensioner samt omvärderingar enligt omvärderingsmetoden för materiella anläggningstillgångar, dels poster som har omförts eller kommer att omföras till periodens resultat, exempelvis omräkningsdifferenser och vinster/förluster på kassaflödessäkringar.

- Ändrad IAS 19 Ersättningar till anställda: För Investorkoncernen innebär ändringen att finansieringskostnaden för nettopensionsskulden fortsättningsvis beräknas med diskonteringsräntan för pensionsavsättningen. Tidigare användes förväntad avkastning på plantillgångarna och diskonteringsräntan användes för att beräkna räntekostnaden avseende pensionsförpliktelsen. Ändringen har inte någon väsentlig påverkan på koncernen eller moderbolaget.
- IFRS 13 Värdering till verkligt värde: En ny standard för enhetlig värdering till verkligt värde samt förändrade upplysningskrav. Den nya standarden har inte någon materiell beloppsmässig påverkan på koncernen.
- Ändrad IFRS 7 Finansiella instrument – Upplysningar: Ändringen innebär nya upplysningskrav avseende kvittning av finansiella tillgångar och skulder.
- Ändrad IAS 34 Delårsrapportering: Ändringar avseende krav på upplysningar i delårsrapporter i enlighet med nya och ändrade standarder beskrivna ovan.

Upplysningar i enlighet med de nya kraven har lämnats på sidorna 30-31.

Övriga nya eller ändrade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar.

Förvärv av rörelseverksamheter

Förvärv av bestämmande inflytande i Permobil

Investor aviserade den 27 mars 2013 att avtal ingåtts om att förvärva det Timråbaserade medicinteknikföretaget Permobil från Nordic Capital Fund V. Efter att myndighetsgodkännanden erhållits genomfördes förvärvet den 14 maj 2013.

Förvärvet av Permobil innebär att Investor förvärvade 90 procent av rösterna i bolaget. Köpeskillingen från Investor, vilken erlades kontant, uppgick till 3,7 Mdr kronor och motsvarade 95 procent av tillskjutet kapital.

En tilläggsköpeskillning om maximalt 400 Mkr, baserad på framtida lönsamhet, kan komma att utbetalas 2016. Den framtida lönsamheten måste klart överstiga vår prognos vid investeringstillfället för att tilläggsköpeskillning ska utgå. Per det andra kvartalet 2013 åsätter vi köpeskillingen ett värde om 0 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 2.054 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet är bland annat hänförlig till bolagets produkterbjudande, marknadsposition och personalens erfarenhetsnivå. Immateriella tillgångar består huvudsakligen av kundrelationer som skrivs av över relationens livslängd och 1.494 Mkr i varumärken som ej skrivs av.

Permobil	
Mkr	Preliminär förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	3 617
Materiella anläggningstillgångar	228
Finansiella anläggningstillgångar	19
Lager	311
Kundfordringar	255
Övriga kortfristiga tillgångar	91
Kassa och bank	350
Långfristiga skulder och avsättningar	-1 669
Uppskjutna skatteskulder	-1 063
Kortfristiga skulder	-282
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	1 857
Innehav utan bestämmande inflytande	-211
Koncerngoodwill	2 054
Köpeskilling	3 700

Förvärvsanalysen är fortfarande preliminär då analys av det verkliga värdet på förvärvade immateriella anläggnings-tillgångar fortfarande pågår.

Värdet hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande är deras proportionella andel av det verkliga värdet enligt transaktionen.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 36 Mkr och avser externa juridiska kostnader och kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten värdeförändringar i koncernens resultaträkning.

För perioden om en och en halv månad från förvärvstidpunkten till och med 30 juni 2013, bidrog Permobil till koncernens nettoomsättning med 241 Mkr. Permobilens EBITDA för samma period uppgick till 40 Mkr (50 Mkr för andra kvartalet) och bidraget till koncernens nettoresultat uppgick till -42 Mkr, inklusive förvärvsrelaterade kostnader och effekter från allokering av förvärvspriset. Om förvärvet hade ägt rum den första januari 2013, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 579 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 65 Mkr, inklusive effekter från allokering av förvärvspriset vilka skulle ha påverkat resultatet med -82 Mkr. För att fastställa dessa belopp har antagits att de justeringar till verkliga värden, provisoriskt fastställda, som uppstod vid förvärvstidpunkten skulle ha varit desamma om förvärvet hade ägt rum den första januari 2013.

Fastställande av 2012 års förvärvsanalys

WoundEI			
Mkr	Preliminär förvärvsanalys	Ny värdering	Fastställd förvärvsanalys
Lager	2	0	2
Kundfordringar	2	0	2
Kortfristiga skulder	-2	0	-2
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	2	-0	2
Koncerngoodwill	77	0	77
Köpeskilling	79	0	79

I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 77 Mkr. Förvärvsanalysen har nu fastställts med en goodwill uppgående till 77 Mkr.

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Värdet av ställda säkerheter har under perioden ökat med cirka 5 Mdr kronor, främst till följd av förvärvet av Permobil.

Inga materiella förändringar av eventualförpliktelser har skett under perioden.

Finansiell kalender

17 oktober 2013	Delårsrapport januari-september 2013
4 februari 2014	Bokslutskommuniké 2013
23 april 2014	Delårsrapport januari-mars 2014
17 juli 2014	Delårsrapport januari-juni 2014

Kontaktinformation:

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

Oscar Stege Unger, Informationschef:
08-614 2059, 070 624 2059
oscar.stege.unger@investorab.com

Magnus Dalhammar, IR-ansvarig:
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

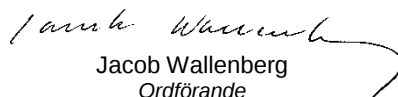
Informationen i denna delårsrapport är sådan som Investor ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.

Informationen lämnades för offentliggörande den 18 juli 2013 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.

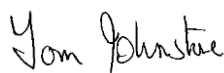
Stockholm den 18 juli 2013


Jacob Wallenberg
Ordförande


Dr. Josef Ackermann
Styrelseledamot

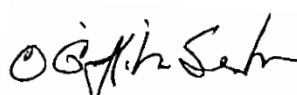

Gunnar Brock
Styrelseledamot


Sune Carlsson
Styrelseledamot


Tom Johnstone
Styrelseledamot

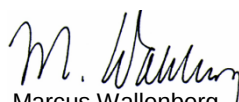

Carola Lemne
Styrelseledamot

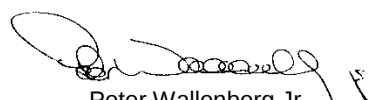

Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot


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

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investor AB (publ) för perioden 1 januari 2013 till 30 juni 2013. Det är styrelsen och 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 (ISA) 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 18 juli 2013

Deloitte AB



Thomas Strömberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2013	1/1-30/6 2012	1/4-30/6 2013	1/4-30/6 2012
Utdelningar	5 266	4 607	2 940	2 530
Övriga rörelseintäkter	254	249	128	125
Värdeförändringar	7 424	-238	-6 699	-9 503
Nettoomsättning	8 802	8 409	4 623	4 319
Kostnad för sålda varor och tjänster	-5 818	-5 568	-2 980	-2 860
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 345	-1 298	-696	-656
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-825	-759	-460	-378
Förvaltningskostnader	-181	-214	-91	-101
Andelar i intresseföretags resultat	8	-254	4	-107
Rörelseresultat	13 585	4 934	-3 231	-6 631
Finansnetto	-909	-1 112	-280	-524
Resultat före skatt	12 676	3 822	-3 511	-7 155
Skatt	39	102	31	166
Periodens resultat	12 715	3 924	-3 480	-6 989
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	12 721	3 950	-3 482	-6 973
Innehav utan bestämmande inflytande	-6	-26	2	-16
Periodens resultat	12 715	3 924	-3 480	-6 989
Resultat per aktie före utspädning, kronor	16,71	5,19	-4,57	-9,17
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	16,69	5,19	-4,57	-9,17
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, miljoner	761,2	760,5	761,2	760,5
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, miljoner	762,4	761,0	762,2	761,0

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2013	1/1-30/6 2012	1/4-30/6 2013	1/4-30/6 2012
Periodens resultat	12 715	3 924	-3 480	-6 989
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	9	-	9	-
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-	-1	-	-1
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Kassaflödessäkringar	161	83	45	31
Omräkningsdifferenser	599	-156	639	-41
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	4	145	25	57
Summa övrigt totalresultat	773	71	718	46
Periodens totalresultat	13 488	3 995	-2 762	-6 943
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	13 475	4 022	-2 771	-6 925
Innehav utan bestämmande inflytande	13	-27	9	-18
Periodens totalresultat	13 488	3 995	-2 762	-6 943

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/6 2013	31/12 2012	30/6 2012
TILLGÅNGAR			
Goodwill	26 336	23 996	24 465
Övriga immateriella tillgångar	11 997	8 718	9 217
Materiella anläggningstillgångar	4 596	4 158	4 029
Aktier och andelar	171 912	164 318	150 885
Andra finansiella placeringar	377	1 072	1 350
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	393	947	1 034
Övriga långfristiga fordringar	6 258	6 157	6 098
Summa anläggningstillgångar	221 869	209 366	197 078
Varulager	1 566	1 264	1 205
Aktier och andelar i tradingverksamheten	305	113	205
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	0	6	12
Övriga kortfristiga fordringar	3 888	3 073	3 896
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	6 795	10 368	8 735
Tillgångar som innehas för försäljning	5 455	5 455	-
Summa omsättningstillgångar	18 009	20 279	14 053
SUMMA TILLGÅNGAR	239 878	229 645	211 131
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	183 241	175 106	155 281
Långfristiga räntebärande skulder	45 063	45 278	45 889
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	757	728	665
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	3 905	2 873	3 531
Summa långfristiga skulder	49 725	48 879	50 085
Kortfristiga räntebärande skulder	2 389	1 210	1 648
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	4 523	4 450	4 117
Summa kortfristiga skulder	6 912	5 660	5 765
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	239 878	229 645	211 131
NETTOSKULD/NETTOKASSA			
Mkr	30/6 2013	31/12 2012	30/6 2012
Andra finansiella placeringar	377	1 072	1 350
Fordringar som ingår i nettoskulden	393	953	1 045
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	6 795	10 368	8 735
Långfristiga räntebärande skulder	-45 063	-45 278	-45 889
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-757	-728	-665
Kortfristiga räntebärande skulder	-2 389	-1 210	-1 648
Justeringshänförliga till dotterföretag ¹⁾	12 443	12 058	13 026
Summa nettoskuld/nettokassa	-28 201	-22 765	-24 046

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2013	1/1-31/12 2012	1/1-30/6 2012
Ingående eget kapital	175 106	156 719	156 719
Periodens resultat	12 715	24 175	3 924
Periodens övriga totalresultat	773	-318	71
Periodens totalresultat	13 488	23 857	3 995
Utbetald utdelning	-5 331	-4 563	-4 563
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	82	-964	-876
Försäljning av egna aktier	-	-	1
Återköp av egna aktier	-195	-	-
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	91	57	5
Utgående eget kapital	183 241	175 106	155 281
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	182 699	174 698	154 871
Innehav utan bestämmande inflytande	542	408	410
Totalt eget kapital	183 241	175 106	155 281

1) Avdrag avseende dotterföretag inom Kärninvesteringar och Investor Growth Capital för vilka skuldfinansieringen är utan garantier från Investor.

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2013	1/1-30/6 2012
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	5 107	4 430
Inbetalningar	9 440	8 274
Utbetalningar	-8 299	-6 998
Finansiella investeringar och förvaltningskostnader		
Erhållna utdelningar	167	196
Nettokassaflöde tradingverksamheten	-162	-918
Utbetalningar	-213	-370
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	6 040	4 614
Erhållna/erlagda räntor	-1 109	-1 135
Betald inkomstskatt	-164	-211
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 767	3 268
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-1 263	-4 293
Avyttringar	1 337	2 585
Ökning långfristiga fordringar	0	0
Minskning långfristiga fordringar	60	80
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-3 564	-1 197
Ökning av andra finansiella placeringar	697	602
Förändringar av kortfristiga placeringar	577	5 136
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-263	-267
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	6	-
Avyttring av övriga investeringar	-4	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 417	2 649
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	1 319	3 298
Amortering av låneskulder	-1 136	-3 792
Återköp/försäljning av egna aktier	-195	1
Utbetald utdelning	-5 331	-4 563
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 343	-5 056
Periodens kassaflöde	-2 993	861
Likvida medel vid årets början	7 696	4 312
Kursdifferens i likvida medel	-8	-29
Likvida medel vid periodens slut	4 695	5 144

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/6 2013

Mkr	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	5 107	159	-	-	5 266
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	69	254	-	-69	254
Värdeförändringar	6 267	1 157	-	-	7 424
Nettoomsättning	8 859	-	-	-57	8 802
Kostnad för sålda varor och tjänster	-5 875	-	-	57	-5 818
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 345	-	-	-	-1 345
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-751	-74	-	-	-825
Förvaltningskostnader	-73	-32	-76	-	-181
Andelar i intresseföretags resultat	3	5	-	-	8
Rörelseresultat	12 261	1 469	-76	-69	13 585
Finansnetto	-570	-	-408	69	-909
Skatt	98	-	-59	-	39
Periodens resultat	11 789	1 469	-543	-	12 715
Innehav utan bestämmande inflytande	6	-	-	-	6
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	11 795	1 469	-543	-	12 721
Utbetald utdelning	-	-	-5 331	-	-5 331
Återköp av egna aktier	-	-	-195	-	-195
Övrig eget kapital påverkan	391	363	52	-	806
Påverkan på substansvärdet	12 186	1 832	-6 017	-	8 001
Substansvärde per affärsområde 30/6 2013					
Redovisat värde	173 722	37 155	23	-	210 900
Nettoskuld	-	-	-28 201	-	-28 201
Totalt substansvärde	173 722	37 155	-28 178	-	182 699

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/6 2012

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	8 429	-	-	-20	8 409
Kostnad för sålda varor och tjänster	-5 587	-	-	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	3 585	1 495	-105	-41	4 934
Finansnetto	-665	-	-488	41	-1 112
Skatt	96	-	6	-	102
Periodens resultat	3 016	1 495	-587	-	3 924
Innehav utan bestämmande inflytande	26	-	-	-	26
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	3 042	1 495	-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	2 069	1 720	-4 988	-	-1 199
Substansvärde per affärsområde 30/6 2012					
Redovisat värde	141 554	37 446	-83	-	178 917
Nettoskuld	-	-	-24 046	-	-24 046
Totalt substansvärde	141 554	37 446	-24 129	-	154 871

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2013	1/1-30/6 2012	1/4-30/6 2013	1/4-30/6 2012
Utdelningar	4 965	4 415	2 777	2 479
Värdeförändringar	4 961	-882	-7 685	-8 716
Nettoomsättning	5	14	4	13
Rörelsens kostnader	-181	-211	-94	-101
Nedskrivningar intresseföretag	-	0	-	39
Rörelseresultat	9 750	3 336	-4 998	-6 286
Finansnetto				
Övriga finansiella poster	480	187	426	179
Resultat efter finansiella poster	10 230	3 523	-4 572	-6 107
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	10 230	3 523	-4 572	-6 107

Rapport över totalresultat för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2013	1/1-30/6 2012	1/4-30/6 2013	1/4-30/6 2012
Periodens resultat	10 230	3 523	-4 572	-6 107
Periodens övriga totalresultat				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Kassaflödessäkringar	-	9	-	3
Summa övrigt totalresultat	-	9	-	3
Periodens totalresultat	10 230	3 532	-4 572	-6 104

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	30/6 2013	31/12 2012	30/6 2012
TILLGÅNGAR			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	30	30	33
Finansiella anläggningstillgångar	221 820	208 376	183 712
Summa anläggningstillgångar	221 850	208 406	183 745
Kortfristiga fordringar	1 346	1 207	997
Kassa och bank	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	1 346	1 207	997
SUMMA TILLGÅNGAR	223 196	209 613	184 742
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	166 144	161 349	141 607
Avsättningar	280	291	278
Långfristiga skulder	28 481	28 563	29 587
Summa långfristiga skulder	28 761	28 854	29 865
Summa kortfristiga skulder	28 291	19 410	13 270
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	223 196	209 613	184 742
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	30/6 2013	31/12 2012	30/6 2012
Ställda säkerheter	112	95	74
Eventualförpliktelser	10 201	10 200	10 203

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2013	1/1-31/12 2012	1/1-30/6 2012
Ingående eget kapital	161 349	142 633	142 633
Periodens resultat	10 230	23 057	3 523
Periodens övriga totalresultat	-	166	9
Periodens totalresultat	10 230	23 223	3 532
Utbetald utdelning	-5 331	-4 563	-4 563
Återköp egna aktier	-195	-	-
Effekt av aktierelaterade ersättningar	91	56	5
Utgående eget kapital	166 144	161 349	141 607

Finansiella instrument

Från och med första kvartalet 2013 kräver IFRS nedanstående upplysningar i delårsrapporterna. Siffrorna är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättande av den senaste årsredovisningen.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

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

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

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

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

Finansiella instrument - verkligt värde					
Koncernen 30/6 2013, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	148 471	1 501	19 775	2 165	171 912
Andra finansiella placeringar	377				377
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		393			393
Aktier och andelar i tradingverksamheten	305				305
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden					
Övriga kortfristiga fordringar		73		3 815	3 888
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	6 795				6 795
Totalt	155 948	1 967	19 775	5 980	183 670
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		958	229	43 876 ²⁾	45 063 ³⁾
Kortfristiga räntebärande skulder		625		1 764	2 389
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	91	56		4 376	4 523
Totalt	91	1 639	229	50 016	51 975

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i övrigt.

2) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden.

3) Verkligt värde på lån uppgår till 47.860 Mkr.

Värdering av finansiella instrument i nivå 2

Aktier och andelar

Aktier och andelar i nivå 2 utgörs av innehav i noterade aktier för vilka omsättningen är låg för det enskilda aktieslaget. För dessa aktier baseras värderingen på marknadspriset för det mest omsatta aktieslaget för samma innehav.

Derivat

Derivat i nivå 2 utgörs huvudsakligen av valuta- och ränteswappar för vilka värderingen baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument för olika löptider.

Värdering av finansiella instrument i nivå 3

Onoterade innehav och fondandelar

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines".

För direktägda investeringar, det vill säga innehav som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, sker en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. I första hand beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på "armlängds avstånd". I de fall detta ej finns görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (till exempel EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av till exempel skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav används dessa metoder.

Onoterade innehav i fonder värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav (Net Asset Value, NAV) och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om Investor bedömer att fond-administratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet.

Vid värderingarna tas hänsyn till faktorer så som marknadsvillkor, likviditet, finansiella förutsättningar, multiplar i transaktioner med jämförbara bolag och marknadspris på jämförbara bolag samt rörelseresultat och annan finansiell data hänförlig till portföljbolagen. Representerar för Investors företagsledning deltar aktivt i värderingsprocessen inom Investor Growth Capital (IGC) och analyserar bedömda verkliga värden för innehaven i IGC samt EQT:s fonder i förhållande till sin kännedom om portföljbolagens och marknadens utveckling.

Derivat

Värderingen av valutaränteswappar med lång löptid och begränsad likviditet, baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i en uppskattad marknadsränta på liknande instrument för olika löptider.

I nedanstående tabell framgår vilka värderingstekniker och vilka betydande icke observerbara indata som använts för att bestämma det redovisade värdet av finansiella instrument i nivå 3. Indatan i tabellen nedan representerar ett urval av icke observerbara indata och således inte all icke observerbara indata som kan ha använts vid värderingen av en enskild investering.

Koncernen 30/6 2013	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	19 775	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar,	1,1 – 12,0
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	0,3 – 5,8
		NAV	Omsättningsmultiplar	3,8 – 8,0
			e.t.	e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	0	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	229	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

En betydande del av IGC:s portföljbolag värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på IGC:s portföljvärde om cirka 500 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan uppåt med en procentenhet skulle påverka värdet positivt med cirka 830 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 30/6 2013	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder
Vid årets början	18 323	372	93
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat			
i raden värdeförändringar	1 571	-372	136
Redovisat i periodens totalresultat			
i raden omräkningsdifferenser	186		
Förvärv	901		
Avyttringar	-1 206		
Redovisat värde vid årets slut	19 775	0	229
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>			
Värdeförändring	1 137	-372	136

Nettobelopp avseende finansiella tillgångar och skulder

I Balansräkningen har inga finansiella tillgångar och skulder nettoredovisats.

Finansiella tillgångar

Koncernen, Mkr	30/6 2013			30/6 2012		
	Brutto- och nettobelopp för finansiella tillgångar	Ej kvittat i balansräkningen Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella tillgångar	Brutto- och nettobelopp för finansiella tillgångar	Ej kvittat i balansräkningen Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella tillgångar
Aktier ¹⁾	446	-91	355	201	-69	132
Derivat ²⁾	393	-393	0	1 034	-1 034	0
Derivat ³⁾	64	-40	24	55	-55	0
Totalt	903	-524	379	1 290	-1 158	132

1) Ingår i balansposten Aktier och andelar, 171.912 (150.885) Mkr.

2) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden, 393 (1.034) Mkr.

3) Ingår i balansposten Övriga kortfristiga fordringar, 3.888 (3.896) Mkr.

Finansiella skulder

Koncernen, Mkr	30/6 2013			30/6 2012		
	Brutto- och nettobelopp för finansiella skulder	Ej kvittat i balansräkningen Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella skulder	Brutto- och nettobelopp för finansiella skulder	Ej kvittat i balansräkningen Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella skulder
Derivat ¹⁾	1 151	-393	758	1 101	-1 034	67
Derivat ²⁾	696	-40	656	1 008	-55	953
Aktielån ³⁾	91	-91	0	69	-69	0
Totalt	1 938	-524	1 414	2 178	-1 158	1 020

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder, 45.063 (45.889) Mkr.

2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder, 2.389 (1.648) Mkr.

3) Ingår i balansposten Övriga kortfristiga avsättningar och skulder, 4.523 (4.117) Mkr.

Koncernens derivatpositioner omfattas av ISDA avtal. För återköpstransaktioner finns GMRA avtal och för aktielån finns GMSLA avtal. Avtalen ger rätt att kvitta derivatpositioner och behålla säkerheter i det fall motparten inte fullgör sina förpliktelser.