

Delårsrapport januari-juni 2017

Viktiga händelser under andra kvartalet

- Det justerade substansvärdet*, baserat på bedömda marknadsvärden för de större helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries, uppgick till 376.736 Mkr (493 kronor per aktie) per den 30 juni 2017. Inklusive återlagd utdelning motsvarade detta en ökning om 12.600 Mkr, eller 3 procent, under kvartalet.
- Det rapporterade substansvärdet¹⁾* uppgick till 331.238 Mkr (433 kronor per aktie) per den 30 juni 2017, en ökning med 1.041 Mkr (1 krona per aktie), under kvartalet. Inklusive återlagd utdelning ökade substansvärdet med 9.452 Mkr, motsvarande 3 procent.
- Noterade Kärninvesteringar genererade en totalavkastning* om 3 procent.
- Inom Patricia Industries uppgick den rapporterade omsättningstillväxten för de större helägda dotterföretagen till 11 procent, varav 0 procent organiskt.
- 3 Scandinavia distribuerade 1,7 Mdr kronor till Patricia Industries.
- Värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 6 procent i konstant valuta. Nettokassaflödet från EQT uppgick till 745 Mkr.

Finansiell information, första halvåret 2017

- Tillväxten i såväl justerat som rapporterat substansvärde, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 13 procent.
- Påverkan på förändringen av det rapporterade substansvärdet uppgick till 31.161 (-12.718) Mkr, varav: Noterade Kärninvesteringar 39.360 (-6.873) Mkr, Patricia Industries -226 (1.380) Mkr och EQT 1.569 (1.166) Mkr. Betald utdelning uppgick till 8.411 Mkr.
- Skuldsättningsgraden* (nettoskuld/rapporterade totala tillgångar) uppgick till 4,7 (5,3) procent per den 30 juni 2017.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 17.127 Mkr (15.124). Koncernens resultat för perioden, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 39.940 Mkr (52,25 kronor per aktie före utspädning), jämfört med -6.288 Mkr (-8,25 kronor per aktie före utspädning) för motsvarande period 2016.

Genomsnittlig årlig utveckling

	Substansvärde (%)**	Totalavkastning	
		Investor B (%)	SIXRX (%)
2 kv 2017	2,9	10,6	4,1
1 år	31,2	48,5	26,1
5 år	19,7	29,3	16,7
10 år	8,2	12,3	7,3
20 år	8,6	11,0	9,4
**Rapporterat substansvärde, inkl. återlagd utdelning			
			30/6 2017
Justerat substansvärde/kr per aktie			493
Substansvärde/kr per aktie*			433
Aktiekurs (B-aktien), kr			406,00

1) I det rapporterade substansvärdet är de större helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries redovisade enligt förvärvs- respektive kapitalandelsmetoden.

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 16 och 23.

Vd har ordet

Kära medaktieägare,

Under det andra kvartalet ökade vårt justerade substansvärde, baserat på bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries, med 3 procent. Vår totalavkastning uppgick till 11 procent, medan SIXRX avkastningsindex steg med 4 procent.

Vi har fortsatt att se högre ekonomisk aktivitet i delar av världen, men utvecklingen varierar mellan olika branscher och regioner. Aktiemarknaden har varit fortsatt stark, med stöd av högre ekonomisk tillväxt och låga räntor. Vi kan dock mycket väl komma att få viss motvind på börsen framöver i form av lägre värderingsmultiplar.

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar genererade en totalavkastning om 3 procent under det andra kvartalet. Tio av elva innehav genererade positiv totalavkastning. Aktiviteten inom företagen var fortsatt hög.

Till följd av Leif Johanssons beslut att inte ställa upp för omval som styrelseordförande i Ericsson vid årsstämman 2018, har nomineringskommittén påbörjat den viktiga processen att rekrytera en ny ordförande. Ericsson står inför en rad utmaningar, men baserat på den nya strategi som presenterades tidigare i år, tror vi att bolaget har goda möjligheter att realisera sin långsiktiga potential.

Saab passerade en viktig milstolpe i samband med en framgångsrikt genomförd premiärflygning av dess nästa generation stridsflygplan, Gripen E.

I maj utsågs Guido Oelkers till ny vd i Sobi. Han har ett starkt track record och omfattande erfarenhet inom hälsovårdsbranschen.

Wärtsilä förvärvade Greensmith Energy Management Systems, en marknadsledare inom den växande marknaden för mjukvara och lösningar för lagring av energi. Genom förvärvet får Wärtsilä möjlighet att positionera sig som en ledande global integratör av energisystem.

I Atlas Copco utsågs Ronnie Leten till ordförande för Epiroc, den del av företaget som fokuserar på gruv- och anläggningsindustrin och som Atlas Copco avser att dela ut 2018. I juli utsågs Per Lindberg, för närvarande vd och koncernchef för BillerudKorsnäs, till vd för Epiroc. Förberedelserna inför den föreslagna uppdelningen av Atlas Copco fortsätter.

Patricia Industries

Under kvartalet var utvecklingen inom företagen blandad.

Laborie, 3 Scandinavia och Vectura redovisade samtliga god organisk tillväxt och förbättrad lönsamhet.

Permobil och BraunAbility påverkades av pågående produktanseringar. De nya produkterna har mottagits väl av kunderna. I Permobil var orderingången högre än omsättningen och i BraunAbility var orderstocken stor vid utgången av kvartalet.

Aleris står fortsatt inför ett antal utmaningar, inklusive en otillfredsställande utveckling inom Sjukvård Sverige och lägre beläggning inom Omsorg Norge. Ledningens huvudsakliga prioriteringar är att hantera dessa utmaningar, förbättra effektiviteten, decentralisera verksamheterna för att flytta beslutsfattandet närmare kunderna och att fortsätta att utveckla Aleris till en högkvalitativ tjänsteleverantör. Vi stödjer styrelsen och ledningen fullt ut i dessa ambitioner.

Mölnlycke genererade en organisk tillväxt om endast 1 procent i konstant valuta, delvis förklarad av ett starkt andra kvartal föregående år. USA fortsatte att växa, men i lägre takt än tidigare, medan omsättningen i Europa minskade. Tillväxtmarknaderna utvecklades fortsatt starkt. Lönsamheten sjönk, huvudsakligen på grund av lägre ersättningsnivåer i Frankrike, men också till följd av högre råvarupriser och valutaeffekter. Utvecklingen under kvartalet speglar inte våra ambitioner, men vår syn på Mölnlyckes långsiktiga potential är oförändrad. Att tillvarata tillväxtpotentialer och säkerställa kostnadseffektivitet är fortsatt högsta prioritet.

Distribution från 3 Scandinavia till Patricia Industries uppgick till 1,7 Mdr kronor under kvartalet.

EQT

Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 6 procent i konstant valuta och nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,7 Mdr kronor.

Prioriteringar framöver

Våra operativa prioriteringar, att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning, ligger fast.

Över tid är den enskilt viktigaste drivkraften för vårt värdeskapande att våra företag genererar uthållig lönsam tillväxt. Som engagerad ägare fortsätter vi att stödja företagen i detta arbete.

Vår starka balansräkning och vårt goda kassaflöde ger oss betydande investeringskapacitet. Konkurrensen om attraktiva investeringsmöjligheter är hård och värderingarna har generellt sett ökat. Detta till trots kvarstår våra investeringsambitioner, med fokus på att skapa långsiktigt värde för er, kära medaktieägare.



Johan Forssell

Översikt substansvärde

	Antal aktier 30/6 2017	Ägarandelar Kapital/Röster ¹⁾ (%)	Rapporterade värden				Justerade värden ⁵⁾	
			Andel av totala tillgångar (%)	Påverkan på substans- värdet, Mkr	Värde, Mkr ²⁾	Värde, Mkr ²⁾	Värde, Mkr	Värde, Mkr
	30/6 2017	30/6 2017	30/6 2017	2017	30/6 2017	31/12 2016	30/6 2017	31/12 2016
Noterade Kärninvesteringar³⁾								
Atlas Copco	207 645 611	16,9/22,3	19	10 145	66 877	57 437	66 877	57 437
ABB	232 165 142	10,5/10,5	14	5 490	48 499	44 592	48 499	44 592
SEB	456 198 927	20,8/20,8	13	5 219	46 435	43 725	46 435	43 725
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	8	4 631	29 508	25 732	29 508	25 732
Wärtsilä	34 866 544	17,7/17,7	5	3 414	17 454	14 257	17 454	14 257
Sobi	107 594 165	39,6/39,8	4	2 496	13 976	11 480	13 976	11 480
Saab	32 778 098	30,0/39,5	4	2 617	13 626	11 181	13 626	11 181
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	4	2 530	13 197	10 846	13 197	10 846
Ericsson	196 047 348	5,9/21,8	3	1 560	11 743	10 378	11 743	10 378
Nasdaq	19 394 142	11,7/11,7	3	2	11 742	11 842	11 742	11 842
Husqvarna	97 052 157	16,8/32,8	2	1 303	8 123	6 883	8 123	6 883
Totalt Noterade Kärninvesteringar			81	39 360⁴⁾	281 181	248 354	281 181	248 354
Patricia Industries								
Dotterföretag								
Mölnlycke		99/99	6	1 394	22 484	21 067	59 163	54 298
Laborie		97/97	1	-388	4 540	4 928	4 657 ⁶⁾	4 657 ⁶⁾
Permobil		94/90	1	108	4 031	3 923	8 366	7 297
Aleris		100/100	1	53	4 004	3 940	4 544	4 686
BraunAbility		95/95	1	-208	2 927	3 136	3 016	2 820 ⁶⁾
Vectura		100/100	1	26	2 188	2 161	2 089	2 156
Grand Group		100/100	0	-6	175	181	539	648
			12	979	40 349	39 336	82 373	76 561
3 Scandinavia		40/40	1	336	4 064	5 446	7 537	8 144
Finansiella investeringar			2	-1 423	7 900	10 024	7 900	10 024
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			15	-226⁴⁾	52 314	54 806	97 811	94 728
Totalt Patricia Industries inkl. kassa					67 074	69 195	112 571	109 117
EQT			4	1 569⁴⁾	14 116	13 996	14 116	13 996
Övriga tillgångar och skulder			0	-9 542 ^{4,7)}	-157	-327	-157	-327
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100		347 453	316 829	392 951	356 752
Bruttoskuld*					-30 893	-33 461	-30 893	-33 461
Bruttokassa*					14 678	16 710	14 678	16 710
Varav Patricia Industries					14 760	14 389	14 760	14 389
Nettoskuld					-16 215	-16 752	-16 215	-16 752
Substansvärde				31 161	331 238	300 077	376 736	340 000
Substansvärde per aktie					433	393	493	445

- 1) Beräknat i enlighet med LHF (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, Nasdaq och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler.
- 2) Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt. Dotterföretagen och de partnerägda investeringarna inom Patricia Industries rapporteras enligt förvärvsmetoden respektive kapitalandelsmetoden.
- 3) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används.
- 4) Inklusive förvaltningskostnader, varav Noterade Kärninvesteringar 48 Mkr, Patricia Industries 119 Mkr, EQT 4 Mkr och Investor övergripande 54 Mkr.
- 5) Som tilläggsinformation presenteras bedömda marknadsvärden för större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar inom Patricia Industries.
- 6) Rapporterat till investerat belopp i och med att innehavet förvärvades för mindre än 18 månader sedan.
- 7) Inklusive utbetald utdelning om 8.411 Mkr.

Värderingsöversikt

Affärsområde	Värderingsmetod
Noterade Kärninvesteringar	Aktiekurs (köp) för Investors innehavda aktieslag.
Patricia Industries	
Dotterföretag	Rapporterat värde baserat på förvärvsmetoden. De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar för relevanta noterade jämförbara företag och index. Andra metoder kan också användas, till exempel i samband med värdering av fastigheter. Nya innehav värderas till investerat belopp under de första 18 månaderna efter förvärvet.
Partnerägda investeringar	Rapporterat värde baserat på kapitalandelsmetoden. De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar för relevanta noterade jämförbara företag och index. Nya innehav värderas till investerat belopp under de första 18 månaderna efter förvärvet.
Finansiella investeringar	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).
EQT	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).

Patricia Industries - värderingsöversikt

Utöver rapporterade bokförda värden, i enlighet med IFRS, tillhandahåller Investör bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries för att underlätta värderingen av Investors substansvärde. Denna information (icke IFRS-anpassad) gör också värderingen av Noterade Kärninvesteringar och våra större helägda dotterföretag och 3 Scandinavia mer konsekvent.

De bedömda marknadsvärdena speglar inte nödvändigtvis vår syn på underliggande, fundamentala värden, men de ska spegla aktiemarknadens värdering av jämförbara företag.

De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar, oftast EV (Enterprise Value, företagets värde på skuldfri basis)/rörelseresultat för de senaste 12 månaderna (LTM), för relevanta noterade jämförbara företag och index. När vi utvärderar den operativa utvecklingen för våra företag fokuserar vi på EBITA, men i värderingssammanhang är EBITDA-multiplar mer tillgängliga och används därför oftare. Från det bedömda EV-värdet görs avdrag för företagets nettoskuld och det återstående värdet på eget kapital multipliceras med Patricia Industries andel av kapitalet.

Rörelseresultatet justeras för att spegla, exempelvis, pro formaeffekter hänförliga till genomförda tilläggsförvärv och vissa poster av engångskaraktär. En post anses endast vara av engångskaraktär om den överstiger ett för varje enskilt företag specificerat belopp, sannolikt inte kommer att påverka företaget igen och inte resulterar i någon framtida fördel eller kostnad.

Investeringar som genomförts för mindre än 18 månader sedan värderas till investerat belopp.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömt marknadsvärde, Patricia Industries innehav, 30/6 2017	Kommentar
Dotterföretag		
Mölnlycke	59 163	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 16,8x
Permobil	8 366	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 16,3x
Laborie	4 657	Värderat till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
Aleris	4 544	Det rapporterade rörelseresultatet för de senaste 12 månaderna har justerats
BraunAbility	3 016	Det rapporterade rörelseresultatet för de senaste 12 månaderna har justerats
Vectura	2 089	Värderat huvudsakligen baserat på bedömda marknadsvärden på fastighetsportföljen
Grand Group	539	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 11,1x
Partnerägda investeringar		
3 Scandinavia	7 537	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 7,1x
Finansiella investeringar	7 900	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp)
Totalt	97 811	

Översikt

Substansvärde

Under det första halvåret 2017 ökade det rapporterade substansvärdet från 300,1 Mdr kronor till 331,2 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 13 (-2) procent under perioden, varav 3 (2) procent under det andra kvartalet. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var 11 procent respektive 4 procent.

För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2016. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Nettoskuld

Nettoskulden* uppgick den 30 juni 2017 till 16.215 (16.752) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 4,7 (5,3) procent.

Investors nettoskuld

Mkr	2017
Ingående nettoskuld	-16 752
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	6 594
Nettoinvesteringar	-1
Förvaltningskostnader	-48
Totalt	6 545
Patricia Industries	
Erhållna likvider	2 514
Investeringar	-104
Överföring till Investor	-1 605
Förvaltningskostnader	-119
Övrigt ¹⁾	-315
Totalt	371
EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	2 209
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-756
Förvaltningskostnader	-4
Totalt	1 449
Investor övergripande	
Utbetald utdelning	-8 411
Överföring från Patricia Industries	1 605
Förvaltningskostnader	-54
Övrigt ²⁾	-969
Utgående nettoskuld	-16 215

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

Utveckling per affärsområde i sammandrag

2 kv 2017	Noterade	Patricia Industries	EQT	Investor	
Mkr	Kärninvesteringar			övergripande	Totalt
Utdelningar	2 585	6	77	0	2 669
Övriga rörelseintäkter		7			7
Värdeförändringar	6 962	-595	652	3	7 022
Nettoomsättning		8 720			8 720
Förvaltningskostnader	-27	-62	-2	-28	-120
Övriga resultatposter		-8 061	-1	-699	-8 761
Periodens resultat	9 520	15	725	-725	9 536
Innehav utan bestämmande inflytande		4			4
Utbetald utdelning				-8 411	-8 411
Övrig egetkapitalpåverkan		-529	149	5	-376
Påverkan på substansvärdet	9 520	-242	905	-9 143	1 041
Substansvärde, 30/6 2017					
Redovisat värde	281 181	52 314	14 116	-157	347 453
Investors nettoskuld/-kassa		14 760		-30 975	-16 215
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	281 181	67 074	14 116	-31 132	331 238
2 kv 2016	Noterade	Patricia Industries	EQT	Investor	
Mkr	Kärninvesteringar			övergripande	Totalt
Utdelningar	1 877	0	30	1	1 907
Övriga rörelseintäkter		11			11
Värdeförändringar	-176	115	837	2	778
Nettoomsättning		7 829			7 829
Förvaltningskostnader	-25	-65	-2	-30	-121
Övriga resultatposter		-6 784	-1	-218	-7 004
Periodens resultat	1 676	1 106	864	-245	3 400
Innehav utan bestämmande inflytande		-4			-4
Utbetald utdelning				-7 635	-7 635
Övrig egetkapitalpåverkan		899	234	-94	1 040
Påverkan på substansvärdet	1 676	2 000	1 099	-7 974	-3 199
Substansvärde, 30/6 2017					
Redovisat värde	212 158	51 221	13 272	-139	276 513
Investors nettoskuld/-kassa		14 574		-32 004	-17 430
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	212 158	65 795	13 272	-32 143	259 083

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 39.360 (-6.873) Mkr under det första halvåret 2017, varav 9.520 (1.676) Mkr under det andra kvartalet.

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

Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar

Mkr	2 kv 2017	1H 2017	1H 2016
Värdeförändringar	6 962	32 815	-12 357
Utdelningar	2 585	6 594	5 529
Förvaltningskostnader	-27	-48	-45
Totalt	9 520	39 360	-6 873

Totalavkastningen uppgick till 16 procent under det första halvåret 2017, varav 3 procent under det andra kvartalet.

Utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 6.594 (5.529) Mkr under det första halvåret 2017, varav 2.585 under det andra kvartalet. Totalt förväntar vi oss att erhålla cirka 8,3 Mdr kronor i utdelningar under 2017.

Påverkan på substansvärdet och totalavkastning

	2 Kv 2017			1H 2017		
	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Total-avkastning för Investor ¹⁾ (%)	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Total-avkastning för Investor ¹⁾ (%)	
Atlas Copco	66 877	2 292	3,5	10 145	17,7	
ABB	48 499	1 607	3,3	5 490	12,3	
SEB	46 435	869	1,9	5 219	11,9	
AstraZeneca	29 508	748	2,6	4 631	18,0	
Wärtsilä	17 454	778	4,7	3 414	23,9	
Sobi	13 976	151	1,1	2 496	21,7	
Saab	13 626	1 411	11,4	2 617	23,4	
Electrolux	13 197	1 249	10,5	2 530	23,3	
Ericsson	11 743	142	1,2	1 560	15,0	
Nasdaq	11 742	-241	-2,0	2	0,0	
Husqvarna	8 123	541	7,1	1 303	18,9	
Totalt	281 181	9 547		39 408		

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

Köp och försäljningar

Andra kvartalet

Inga köp eller försäljningar genomfördes.

Tidigare under året

Inga köp eller försäljningar genomfördes.

Noterade Kärninvesteringar

	En leverantör av kraft- och automationsteknik för energi och industriföretag	www.abb.com
	Ett globalt innovationsdrivet bioläkemedelsföretag	www.astrazeneca.com
	En leverantör av kompressorer, vakuum- och luftbehandlingssystem, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem	www.atlascopco.com
	En leverantör av hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning	www.electrolux.com
	En leverantör av kommunikationsteknologi och tjänster	www.ericsson.com
	En leverantör av motordrivna utomhusprodukter, bevattningsprodukter, kaputrustning och diamantverktyg	www.husqvarnagroup.com
	En leverantör av handel, börsteknologi, information och tjänster till börsnoterade företag	www.nasdaq.com
	En leverantör av produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet	www.saabgroup.com
	En finansiell koncern med huvudfokus på Norden, Tyskland och Baltikum	www.sebgroup.com
	Ett specialistbioläkemedelsföretag som utvecklar och levererar innovativa läkemedel mot sällsynta sjukdomar	www.sobi.com
	En leverantör av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna	www.wartsila.com

Patricia Industries påverkade substansvärdet med -226 (1.380) Mkr under det första halvåret 2017, varav -242 (2.000) Mkr under det andra kvartalet.

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

Under det första halvåret 2017 uppgick den rapporterade omsättningstillväxten för de större helägda dotterföretagen till 13 procent, varav 1 procent organiskt. Under det andra kvartalet uppgick den rapporterade omsättningstillväxten till 11 procent, varav 0 procent organiskt.

Under det första halvåret 2017 uppgick EBITA för de större helägda dotterföretagen till 2.377 Mkr, en ökning om 1 procent jämfört med föregående år. För det andra kvartalet uppgick EBITA till 1.253 Mkr, en minskning om 4 procent jämfört med föregående år.

Investeringar, avyttringar och distribution

Inga större investeringar genomfördes under kvartalet. Avyttringar genomfördes både i Norden, Asien och i Nordamerika och uppgick totalt till 494 Mkr. 3 Scandinavia distribuerade 1,7 Mdr kronor till Patricia Industries.

För information om alternativa nyckeltal för Patricia Industries och de investeringar som ingår, se sidan 16. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

Patricia Industries, nettokassa

Mkr	2 kv 2017	1H 2017	1H 2016
Början av perioden	12 887	14 389	14 616
Nettokassaflöde	2 151	2 410	1 382
Överföring till Investor	-	-1 605	-1 259
Övrigt ¹⁾	-278	-434	-165
Periodens utgång	14 760	14 760	14 574

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries, substansvärde

Mkr	2 kv 2017	1H 2017	1H 2016
Början av perioden	54 630	54 806	51 095
Investeringar	59	101	310
Avyttringar	-494	-794	-1 375
Distribution	-1 720	-1 720	-315
Värdeförändringar	-161	-79	1 506
Periodens utgång	52 314	52 314	51 221
Totalt, inkl. kassa	67 074	67 074	65 795

Patricia Industries, påverkan på substansvärdet

Mkr	2 kv 2017	1H 2017	1H 2016
Värdeförändringar	-161	-79	1 506
Förvaltningskostnader	-62	-119	-133
Övrigt	-19	-28	7
Totalt	-242	-226	1 380

Större dotterföretag, utveckling¹⁾

2 kv 2017								
Mkr	Mölnlycke	Laborie	Permobil	Aleris	BraunAbility	Vectura	Grand Group	Totalt
Resultatposter								
Omsättning	3 529	284	905	2 643	1 160	54	170	8 744
EBITDA	964	77	160	146	87	39	15	1 487
EBITDA, %	27	27	18	6	7	72	9	17
EBITA ²⁾	874	72	126	85	77	11	8	1 253
EBITA, %	25	25	14	3	7	21	5	14
Kassaflödesposter								
EBITDA	964	77	160	146	87	39	15	1 487
Förändring i rörelsekapital	-277	-4	16	72	-108	-9	-2	-312
Investeringar	-133	-7	-25	-70	-13	-67	-21	-337
Operativt kassaflöde	554	67	151	148	-35	-38	-8	839
Förvärv/avyttringar	-17	-	-	-31	-	-	-	-49
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	-	-	-	-
Övrigt	-57	-40	68	-9	-11	-16	-1	-66
Ökning (-)/Minskning (+) nettoskuld	479	27	219	107	-45	-53	-9	725

Större dotterföretag, utveckling¹⁾

1H 2017								
Mkr	Mölnlycke	Laborie	Permobil	Aleris	BraunAbility	Vectura	Grand Group	Totalt
Resultatposter								
Omsättning	7 010	588	1 742	5 307	2 141	98	290	17 176
EBITDA	1 900	136	297	301	134	63	7	2 838
EBITDA, %	27	23	17	6	6	64	3	17
EBITA ²⁾	1 724	126	231	176	115	12	-6	2 377
EBITA, %	25	21	13	3	5	12	-2	14
Kassaflödesposter								
EBITDA	1 900	136	297	301	134	63	7	2 838
Förändring i rörelsekapital	-668	-7	57	11	-126	21	-8	-721
Investeringar	-254	-15	-75	-123	-22	-162	-33	-684
Operativt kassaflöde	979	113	279	188	-14	-78	-33	1 434
Förvärv/avyttringar	-62	-48	-	-36	-495	-	-	-641
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	-	-	-	-
Övrigt	-267	-49	57	-71	-25	-15	0	-370
Ökning (-)/Minskning (+) nettoskuld	650	16	336	81	-534	-94	-33	422

1) Tabellen presenterar utvecklingen för de större dotterföretagen inom Patricia Industries. Mindre dotterföretag och interna elimineringar är exkluderade.

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

En leverantör av avancerade produkter för behandling och förebyggande av sår och engångsprodukter inom operation

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta, med ungefär samma tillväxt inom Wound Care och Surgical. Tillväxten påverkades av ett starkt andra kvartal föregående år. Geografiskt fortsatte USA att växa, men i lägre takt än tidigare, medan omsättningen i Europa sjönk. Tillväxtmarknaderna uppvisade fortsatt stark tillväxt.
- EBITA-marginalen minskade, huvudsakligen på grund av lägre ersättningsnivåer i Frankrike, men också på grund av högre råvarupriser och valutarelaterade effekter. Dessutom genomfördes ytterligare tillväxtinvesteringar.

Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	2017		2016		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	365	731	361	707	1 453
Omsättningstillväxt, %	1	3	8	8	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	1	3	10	8	
EBITDA	100	198	110	208	418
EBITDA, %	27	27	30	29	29
EBITA	90	180	101	190	381
EBITA, %	25	25	28	27	26
Balansposter, MEUR	30/6 2017		31/12 2016		
Nettoskuld	841		909		
Kassaflödesposter, MEUR	2017		2016		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	100	198	110	208	
Förändring i rörelsekapital	-28	-70	-17	-50	
Investeringar	-14	-26	-20	-36	
Operativt kassaflöde	57	102	74	122	
Förvärv/avyttringar	-2	-6	-	-45	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-6	-28	-10	-29	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	50	68	63	48	
Nyckeltal	30/6 2017		30/6 2016		
Rörelsekapital/omsättning, %	12				
Investeringar/omsättning, %	5				

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En leverantör av innovativ utrustning och innovativa förbrukningsartiklar inom diagnos och behandling av urologiska och gastrointestinala (GI) sjukdomar

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta, driven av fortsatt god utveckling inom både urodynamics och GI-diagnostik.
- Lönsamheten förbättrades. Betydande investeringar i affärsutveckling och i verksamheten genomfördes.

Nyckeltal, Laborie¹⁾

Resultatposter, MUSD	2017		2016		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	32	66	30	62	128
Omsättningstillväxt, %	8	7	10	21	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	5	5	12	14	
EBITDA	9	15	5	13	26
EBITDA, %	27	23	18	20	20
EBITA	8	14	5	11	23
EBITA, %	25	21	16	18	18
Balansposter, MUSD	30/6 2017		31/12 2016		
Nettoskuld	65		67		
Kassaflödesposter, MUSD	2017		2016		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	9	15	5	13	
Förändring i rörelsekapital	0	-1	1	0	
Investeringar	-1	-2	-7	-15	
Operativt kassaflöde	8	13	-2	-2	
Förvärv/avyttringar	-	-5	-3	-3	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ²⁾	-5	-6	-9	-9	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	3	2	-14	-15	
Nyckeltal	30/6 2017		30/6 2016		
Rörelsekapital/omsättning, %	14				
Investeringar/omsättning, %	1				

1) Konsoliderat från och med den 16 september 2016. Historiska proformasiffror för jämförelse.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En tillverkare av avancerade rehabilösningar inom mobilitet

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta. Omsättningstillväxten drevs av Nordamerika medan omsättningen i Europa minskade till följd av svagare marknadsefterfrågan.
- Lanseringarna av nya produkter utvecklades väl, med positivt mottagande från kunderna.
- Justerat för kostnader relaterade till en förlikning hänförlig till en tidigare produkt förbättrades lönsamheten något.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2017		2016		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	905	1 742	820	1 552	3 525
Omsättningstillväxt, %	10	12	13	24	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	1	3	9	14	
EBITDA	160	297	167	300	679
EBITDA, %	18	17	20	19	19
EBITA	126	231	135	236	547
EBITA, %	14	13	16	15	16
Balansposter, Mkr	30/6 2017		31/12 2016		
Nettoskuld	2 166		2 501		
Kassaflödesposter, Mkr	2017		2016		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	160	297	167	300	
Förändring i rörelsekapital	16	57	3	84	
Investeringar	-25	-75	-20	-56	
Operativt kassaflöde	151	279	149	328	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-37	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	68	57	-230	-231	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	219	336	-81	60	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					17
Investeringar/omsättning, %					3
	30/6 2017		30/6 2016		
Antal anställda	1 375		1 345		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under det första halvåret 2017 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till 152 (-44) Mkr, varav 108 (-88) Mkr under det andra kvartalet. 2016 års siffror inkluderar en utbetalning av tilläggsköpeskilling om 110 Mkr (hänförlig till Permobil).

En leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -2 procent i konstant valuta, huvudsakligen förklarad av Sjukvård Sverige och låg beläggning inom delar av Omsorg Norge.
- EBITA-marginalen var lägre än föregående år. Bidraget från Curato kompenserade inte fullt ut för den negativa påverkan från Omsorg Norge.
- Det pågår en upphandlingsprocess för radiologitjänster i Stockholm, ett segment där Aleris har en stark verksamhet. Priserna i de nya kontraktet kommer att vara lägre än i befintliga kontrakt. Det initiala utfallet av upphandlingen har dock överklagats och det slutgiltiga utfallet kommer att dröja. Utöver detta vann Aleris upphandlingen av radiologitjänster i region Västra Götaland.
- Aleris tog över driften av Uppsalas lokala akutvård och ingick hyresavtal för ett antal äldreboenden och ett avtal om ett nytt sjukhus i Ängelholm. Ett antal kompletterande förvärv genomfördes.
- Aleris fortsatte att implementera åtgärder för att förbättra effektiviteten.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	2017		2016		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	2 643	5 307	2 503	4 879	10 324
Omsättningstillväxt, %	6	9	15	15	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-2	0	9	10	
EBITDA	146	301	160	276	519
EBITDA, %	6	6	6	6	5
EBITA	85	176	115	186	278
EBITA, %	3	3	5	4	3
Balansposter, Mkr	30/6 2017		31/12 2016		
Nettoskuld	2 503		2 584		
Kassaflödesposter, Mkr	2017		2016		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	146	301	160	276	
Förändring i rörelsekapital	72	11	47	30	
Investeringar	-70	-123	-34	-78	
Operativt kassaflöde	148	188	173	229	
Förvärv/avyttringar	-31	-36	-	-56	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-9	-71	-68	-159	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	107	81	106	13	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					-2
Investeringar/omsättning, %					3
	30/6 2017		30/6 2016		
Antal anställda	8 755		8 430		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under det första halvåret 2017 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till 67 (-38) Mkr, varav 48 (-22) Mkr under det andra kvartalet.

En världsledande tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -4 procent i konstant valuta. Segmentet Rullstolsanpassade fordon för konsumenter påverkades av svag marknadsefterfrågan och den pågående produktlanseringen. Produktionen av en ny minivan från Chrysler utvecklades väl och orderstocken är betydande. Segmenten rullstolsanpassade fordon för kommersiellt bruk och hissar utvecklades fortsatt väl.
- EBITA-marginalen minskade till följd av lägre volymer, högre rörelsekostnader hänförliga till produktlanseringar och vissa förvärvsrelaterade kostnader.
- Utvecklingen inom företags joint ventures i EMEA och Brasilien förbättrades trots fortsatt svag generell marknadsefterfrågan.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	2017		2016		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	132	242	114	215	481
Omsättningstillväxt, %	15	13	1	13	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-4	-6	1	13	
EBITDA	10	15	12	20	35
EBITDA, %	7	6	11	9	7
EBITA	9	13	12	18	31
EBITA, %	7	5	10	9	6
Balansposter, MUSD	30/6 2017		31/12 2016		
Nettoskuld	120		59		
Kassaflödesposter, MUSD	2017		2016		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	10	15	12	20	
Förändring i rörelsekapital	-12	-14	-2	-19	
Investeringar	-2	-2	-1	-2	
Operativt kassaflöde	-4	-2	9	-2	
Förvärv/avyttringar	-	-56	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-1	-3	-3	-2	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-5	-60	6	-4	
Nyckeltal					Senaste 12 mån.
Rörelsekapital/omsättning, %					16
Investeringar/omsättning, %					1
	30/6 2017		30/6 2016		
Antal anställda	1 320		1 040		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Utvecklar och förvaltar fastigheter, inklusive Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 8 procent, huvudsakligen driven av den nya Alerisfastigheten i Botkyrka (från januari 2017) och sjukhuset Hamlet i Danmark (från oktober 2016).
- Pågående fastighetsprojekt utvecklas enligt plan och pipeline stärktes med ett antal nya projekt avseende äldreboenden.
- Gustaf Hermelin utsågs till ny styrelseordförande från och med september 2017.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2017		2016		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	54	98	49	84	199
Omsättningstillväxt, %	8	17	20	20	
EBITDA	39	63	31	50	128
EBITDA, %	72	64	62	60	64
EBITA justerad ¹⁾	17	23	13	15	49
EBITA justerad, %	32	23	26	18	25
EBITA	11	12	4	-1	22
EBITA, %	21	12	9	-1	11
Balansposter, Mkr	30/6 2017		31/12 2016		
Nettoskuld	1 549		1 456		
Kassaflödesposter, Mkr	2017		2016		Senaste 12 mån.
	2 kv	H1	2 kv	H1	
EBITDA	39	63	31	50	
Förändring i rörelsekapital	-9	21	-29	-18	
Investeringar	-67	-162	-69	-133	
Operativt kassaflöde	-38	-78	-68	-101	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ²⁾	-16	-15	6	9	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-53	-94	-63	-92	
	30/6 2017		30/6 2016		
Antal anställda	19		15		

1) EBITA justerad för avskrivningar på övervärden relaterade till fastigheter.

2) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

Grand Group erbjuder Hotell, Mat & Dryck samt Konferens & Festvåning och består av Skandinavien ledande hotell Grand Hôtel och Lydmar Hotel

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till -5 procent i en svag marknad som påverkades av terrorattacken i Stockholm den 7 april. Grand Hôtel stängde även temporärt delar av hotellet på grund av ombyggnation.
- EBITA-marginalen minskade, huvudsakligen på grund av lägre beläggning och högre personalkostnader.
- Företaget genomför betydande investeringar i kundupplevelsen och har påbörjat en omfattande renovering av Vinterträdgården, Grand Hôtels största konferenslokal. Dessutom kommer Cadierbaren att genomgå en renovering under sommaren.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	2017		2016		Senaste 12 mån.
	2 kv	H1	2 kv	H1	
Omsättning	170	290	179	284	641
Omsättningstillväxt, %	-5	2	16	10	
EBITDA	15	7	24	15	43
EBITDA, %	9	3	14	5	7
EBITA	8	-6	18	2	16
EBITA, %	5	-2	10	1	3
Balansposter, Mkr	30/6 2017		31/12 2016		
Nettoskuld	-56		-89		
Kassaflödesposter, Mkr	2017		2016		Senaste 12 mån.
	2 kv	H1	2 kv	H1	
EBITDA	15	7	24	15	
Förändring i rörelsekapital	-2	-8	9	4	
Investeringar	-21	-33	-9	-21	
Operativt kassaflöde	-8	-33	24	-2	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-1	0	0	-2	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-9	-33	24	-4	
Nyckeltal					Senaste 12 mån.
Rörelsekapital/omsättning, %					-8
Investeringar/omsättning, %					8
	30/6 2017		30/6 2016		
Antal anställda	350		350		

1) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

En leverantör av mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 23,000, drivet av Danmark. Serviceintäkterna ökade med 5 procent jämfört med föregående år.
- EBITDA ökade med 22 procent tack vare en god operationell utveckling och att vissa kostnader av engångskaraktär belastade det andra kvartalet föregående år.
- 3 Sverige lanserade "roam like home", vilket ger abonnenterna möjlighet att använda röst- och datatjänster inom EU till samma priser som i Sverige, utan att öka abonnemangspriserna. 3 Danmark har haft liknande erbjudanden under ett antal år.
- 3 Scandinavia tog upp ett banklån (utan garantier) om 4,3 Mdr kronor, vilket möjliggör fortsatt tillväxt och en distribution om 1,7 Mdr kronor till Patricia Industries.

Nyckeltal, 3 Scandinavia

Resultatposter	2017		2016		Senaste 12 mån.
	2 kv	H1	2 kv	H1	
Omsättning, Mkr	2 804	5 615	2 701	5 833	11 262
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 930</i>	<i>3 815</i>	<i>1 804</i>	<i>3 644</i>	<i>7 546</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>672</i>	<i>1 396</i>	<i>713</i>	<i>1 757</i>	<i>2 882</i>
Serviceintäkter ¹⁾ , Mkr	1 702	3 385	1 626	3 235	6 794
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 110</i>	<i>2 221</i>	<i>1 077</i>	<i>2 152</i>	<i>4 454</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>455</i>	<i>902</i>	<i>436</i>	<i>865</i>	<i>1 812</i>
EBITDA, Mkr	831	1 656	680	1 432	3 287
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>584</i>	<i>1 188</i>	<i>520</i>	<i>1 084</i>	<i>2 359</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>190</i>	<i>362</i>	<i>126</i>	<i>277</i>	<i>718</i>
EBITDA, %	30	29	25	25	29
<i>Sverige</i>	<i>30</i>	<i>31</i>	<i>29</i>	<i>30</i>	<i>31</i>
<i>Danmark</i>	<i>28</i>	<i>26</i>	<i>18</i>	<i>16</i>	<i>25</i>
Balansposter	30/6 2017		31/12 2016		
Nettoskuld, Mkr	4 452		1 372		
	30/6 2017		30/6 2016		
Antal anställda	2 075		2 070		
Nyckeltal					Senaste 12 mån.
Investeringar/omsättning, %					12
Övriga nyckeltal	30/6 2017		30/6 2016		
Kunder	3 318 000		3 301 000		
<i>Sverige</i>	<i>2 035 000</i>		<i>2 081 000</i>		
<i>Danmark</i>	<i>1 283 000</i>		<i>1 220 000</i>		
Mix abonnemang/kontantkort	75/25		78/22		

1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Finansiella Investeringar

Finansiella Investeringar består av investeringar för vilka vår investeringshorisont ännu inte definierats. Vårt mål är att maximera värdet och använda avyttringslikvider till investeringar i befintliga och nya dotterföretag. Vi utvärderar också huruvida vissa innehav har potential att bli långsiktiga investeringar.

Händelser under kvartalet

- Endast mindre tilläggsinvesteringar genomfördes.
- Avyttringar genomfördes både i Norden, Asien och i Nordamerika. Försäljningslikviderna uppgick till 494 Mkr totalt. Innehaven i Tangoe och Active Biotech avyttrades helt och en mindre avyttring av innehavet i NS Focus genomfördes.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	2 kv 2017	1H 2017	1H 2016
Substansvärde, början av perioden	9 219	10 024	12 850
Investeringar	59	101	310
Avyttringar/distribution	-500	-800	-1 375
Värdeförändringar	-877	-1 424	-1 069
Substansvärde, periodens utgång	7 900	7 900	10 717

Per den 30 juni 2017 stod europeiska, amerikanska och asiatiska innehav för 22, 54 respektive 24 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar.

35 procent av det totala substansvärdet på Finansiella Investeringar utgjordes av noterade innehav.

De fem största Finansiella Investeringarna, 30 juni 2017

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
NS Focus	Asien	IT	Noterat	1 822
Madrague	Europa	Finans	Onoterat	783
Spigit ¹⁾	USA	IT	Onoterat	512
Acquia	USA	IT	Onoterat	286
CallFire	USA	IT	Onoterat	274
Totalt				3 677

1) Spigit och Mindjet har slagits samman.

De fem största innehaven representerade 47 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Patricia Industries – översikt nyckeltal¹⁾

	2 kv 2017	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016	2 kv 2016	1 kv 2016	Helår 2015	4 kv 2015	3 kv 2015	2 kv 2015
Mölnlycke (MEUR)											
Omsättning	365	366	1 429	372	350	361	345	1 353	357	339	335
EBITDA	100	98	428	111	109	110	98	374	95	100	90
EBITDA (%)	27	27	30	30	31	30	28	28	27	29	27
EBITA ²⁾	90	89	392	101	100	101	89	337	86	86 ³⁾	83
EBITA (%)	25	24	27	27	29	28	26	25	24	25	25
Nettoskuld	841	891	909	909	712	807	871	855	855	527	606
Antal anställda	7 740	7 475	7 505	7 505	7 485	7 560	7 555	7 500	7 500	7 360	7 540
Laborie⁴⁾ (MUSD)											
Omsättning	32	34	123	31	30	30	32	109	30	28	27
EBITDA	9	7	23	5	6	5	7	20	7	7	4
EBITDA (%)	27	19	19	14	20	18	23	18	23	27	15
EBITA ²⁾	8	6	20	4	5	5	6	18	6	7	4
EBITA (%)	25	18	17	12	18	16	20	17	21	26	13
Nettoskuld	65	68	67	67	-42	205	191	190	190	192	191
Antal anställda	440	435	425	425	410	395	395	385	385	390	390
Permobil (Mkr)											
Omsättning	905	837	3 335	939	844	820	732	2 931	862	815	723
EBITDA	160	137	682	206	176	167	133	547	189	171	125
EBITDA (%)	18	16	20	22	21	20	18	19	22	21	17
EBITA ²⁾	126	105	552	172	144	135	101	427	146	143	97
EBITA, %	14	13	17	18	17	16	14	15	17	18	13
Nettoskuld	2 166	2 384	2 501	2 501	2 364	2 335	2 254	2 395	2 395	2 536	2 526
Antal anställda	1 375	1 355	1 375	1 375	1 375	1 345	1 330	1 320	1 320	1 330	1 310
Aleris (Mkr)											
Omsättning	2 643	2 664	9 896	2 662	2 355	2 503	2 376	8 540	2 311	1 991	2 172
EBITDA	146	155	494	122	96	160	116	492	93	122	140
EBITDA (%)	6	6	5	5	4	6	5	6	4	6	6
EBITA ²⁾	85	91	288	63	39	115	71	323	48	82	95
EBITA, %	3	3	3	2	2	5	3	4	2	4	4
Nettoskuld	2 503	2 611	2 584	2 584	2 739	1 402	1 508	1 415	1 415	900	902
Antal anställda	8 755	8 915	8 690	8 690	8 585	8 430	8 205	7 805	7 805	7 300	7 305
BraunAbility⁵⁾ (MUSD)											
Omsättning	132	110	454	116	123	114	100	399	101	107	113
EBITDA	10	5	40	9	12	12	8	30	2	11	11
EBITDA (%)	7	5	9	7	9	11	8	8	2	10	10
EBITA ²⁾	9	4	36	8	10	12	7	27	1	10	10
EBITA (%)	7	4	8	7	8	10	7	7	1	9	9
Nettoskuld	120	115	59	59	76	80	86	75	75	52	60
Antal anställda	1 320	1 300	1 075	1 075	1 075	1 040	1 030	1 025	1 025	990	990
Vectura (Mkr)											
Omsättning	54	45	184	49	51	49	34	158	43	45	41
EBITDA	39	25	115	30	35	31	20	92	20	30	27
EBITDA (%)	72	55	62	60	68	62	58	58	47	67	66
EBITA ²⁾	11	0	10	2	8	4	-5	-10	-6	4	1
EBITA (%)	21	1	5	4	17	9	-15	-6	-14	9	2
Nettoskuld	1 549	1 496	1 456	1 456	1 422	1 197	1 135	1 105	1 105	1 388	1 389
Antal anställda	19	18	16	16	17	15	13	13	13	9	8
Grand Group (Mkr)											
Omsättning	170	120	635	168	183	179	105	597	160	179	155
EBITDA	15	-7	51	10	26	24	-10	41	10	27	14
EBITDA (%)	9	-6	8	6	14	14	-9	7	6	15	9
EBITA ²⁾	8	-14	24	2	20	18	-16	15	3	21	8
EBITA (%)	5	-12	4	1	11	10	-15	3	2	12	5
Nettoskuld	-56	-65	-89	-89	-126	-102	-78	-106	-106	-99	-76
Antal anställda	350	330	360	360	360	350	310	360	360	355	340
3 Scandinavia											
Omsättning	2 804	2 811	11 480	2 933	2 714	2 701	3 133	10 831	2 948	2 575	2 645
Sverige, Mkr	1 930	1 885	7 374	1 915	1 816	1 804	1 840	7 238	1 951	1 764	1 799
Danmark, MDKK	672	724	3 242	783	703	713	1 043	2 868	802	638	682
EBITDA	831	825	3 063	821	810	680	752	2 916	754	752	715
Sverige, Mkr	584	604	2 255	580	591	520	564	2 149	539	566	532
Danmark, MDKK	190	172	633	185	171	126	151	612	173	146	147
EBITDA, %	30	29	27	28	30	25	24	27	26	29	27
Sverige	30	32	31	30	33	29	31	30	28	32	30
Danmark	28	24	20	24	24	18	14	21	22	23	22
Nettoskuld, Mkr	4 452	729	1 372	1 372	1 101	1 556	1 386	1 579	1 579	1 525	1 413
Antal anställda	2 075	2 105	2 160	2 160	2 060	2 070	2 085	2 095	2 095	2 120	2 110
Finansiella investeringar (Mkr)											
Substansvärde, början av perioden	9 219	10 024	12 850	10 293	10 717	10 727	12 850	11 714	11 897	14 843	14 606
Investeringar	59	41	611	155	146	137	173	923	69	201	223
Avyttringar/distribution	-500	-299	-2 368	-447	-546	-566	-809	-2 908	-368	-1 841	-662
Värdeförändringar	-877	-546	-1 070	21	-23	419	-1 488	3 121	1 252	-1 306	676
Substansvärde, periodens utgång	7 900	9 219	10 024	10 024	10 293	10 717	10 727	12 850	12 850	11 897	14 843

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

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

3) Påverkat av en nedskrivning om 5 MEUR på kapitaliserad FoU.

4) Konsoliderat fr.o.m. den 16 september 2016. Historiska proformasiffror för jämförelse. Tidigare annonserad EBITDA om 29 MUSD för räkenskapsår 2016 (per mars 2016) exkluderade engångskostnader om 4 MUSD, vilka är inkluderade i ovan historiska kvartal. Justerad EBITDA för räkenskapsår 2016 uppgår till de 38 MUSD som tidigare kommunicerats.

5) Konsoliderat fr.o.m. den 30 oktober 2015. Historiska proformasiffror för jämförelse.

Våra investeringar i EQT påverkade substansvärdet med 1.569 (1.166) Mkr under det första halvåret 2017, varav 905 (1.099) Mkr under det andra kvartalet.

Läs mer på www.eqt.se >>

En private equityinvesterare med portföljbolag i Europa, Asien och USA

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 745 Mkr netto från EQT.
- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 6 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 6 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 11,7 (13,7) Mdr kronor per den 30 juni 2017.
- EQT V avyttrade ytterligare aktier i Academedia.
- EQT VI ingick avtal om att avyttra innehaven i Bureau van Dijk och Faerch Plast.
- EQT VII aviserade förvärvet av Ottobock.
- EQT Mid Market och Mid Market Europe aviserade förvärvet av DGC genom ett publikt utköp.
- EQT Expansion Capital II ingick avtal om att avyttra Roeser.
- EQT Mid Market avyttrade innehavet i swiss smile.
- Fonden EQT Mid Market Europe lanserades framgångsrikt med totala kapitalåtaganden om 1,6 Mdr euro. En investering i Open Systems AG aviserades.
- Fonden EQT Real Estate I med totala kapitalåtaganden om 420 MEUR lanserades framgångsrikt.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	2 kv 2017	1H 2017	1H 2016
Substansvärde, början av perioden	13 956	13 996	13 021
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	905	1 569	1 166
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift och förvaltningskostnad)	414	760	946
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-1 160	-2 209	-1 861
Substansvärde vid periodens slut	14 116	14 116	13 272

Investors investeringar i EQT, 30 juni 2017

	Fondstorlek, MEUR	Investors andel (%)	Investors kvarvarande åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ¹⁾	17 561		1 212	10 441
EQT VII	6 817	5	2 111	1 427
EQT Infrastructure II	1 938	8	506	1 024
EQT Infrastructure III	4 000	5	1 993	0
EQT Credit Fund II	845	10	329	488
EQT Ventures ²⁾	461	11	429	52
EQT Midmarket US	616	30	1 213	432
EQT Midmarket Europe	1 600	10	1 481	0
EQT Real Estate I	420	16	480	168
EQT nya fonder			1 986	0
EQT AB		19		84
Totalt	34 257		11 739	14 116

1) EQT III, EQT IV, EQT V, EQT VI, EQT Expansion Capital I och II, EQT Greater China II, EQT Infrastructure, EQT Credit Fund, EQT Opportunity, EQT Mid Market.

2) Kapitalåtaganden exkluderat EQT Ventures Co-Investment Schemes och EQT Ventures Mentor Funds.

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	2 kv 2017	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016	2 kv 2016	1 kv 2016	Helår 2015	4 kv 2015	3 kv 2015	2 kv 2015
Rapporterat värde	14 116	13 956	13 996	13 996	13 300	13 272	11 905	13 021	13 021	12 623	13 599
Rapporterad värdeförändring, %	6	5	15	4	2	9	1	30	10	-2	15
Värdeförändring, konstant valuta, %	6	5	10	4	0	7	0	32	12	-4	16
Tillskjutet från Investor	414	345	2 864	976	942	633	313	1 590	133	364	223
Utbetalt till Investor	1 160	1 050	3 874	873	1 141	365	1 496	6 086	943	1 034	2 683
Nettolikvid till Investor	745	704	1 010	-104	199	-268	1 183	4 496	810	670	2 460

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 juni 2017 till 16.215 (16.752) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Inom Patricia Industries garanterar Investor 0,7 Mdr kronor av 3 Scandinavia's externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 30/6 2017

Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	4 433	-86	4 347
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 879	-8 549	10 330
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 827	-	1 827
Lån	-56 420	23 795	-32 625
Pensioner och liknande förpliktelser	-845	750	-95
Totalt	-32 125	15 910	-16 215

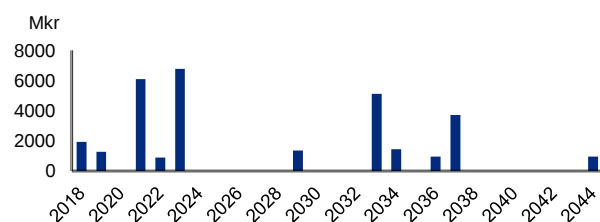
Investors bruttokassa uppgick till 14.678 (16.710) Mkr per den 30 juni 2017. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 30.797 (33.362) Mkr vid utgången av perioden.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,4 (10,0) år per den 30 juni 2017, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Aleris, Permobil, BraunAbility, Grand Group och Vectura.

I maj 2017 återköpte Investor AB cirka 100 MEUR av dess utestående 300 MEUR obligationslån med förfall 2018 och 386 Mkr av dess 500 Mkr obligationslån med förfall 2019. Ett obligationslån om 1,5 Mdr kronor förföll i juni 2017.

Likvida medel inkluderar ett belopp om 39 Mkr (31 MCNY) som endast är tillgängligt för användning i Kina. Ansökan har gjorts till SAFE om att föra ut likvida medel ur Kina.

Lånens förfallostruktur, 30/6 2017



Finansnetto, 30/6 2017

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Räntetäkter	19	-10	9
Räntekostnader	-762	265	-497
Resultat från omvärderingar av lån, swappar och kortfristiga placeringar	-156	-6	-163
Valutaeffekter	-715	338	-377
Övrigt	-65	23	-41
Totalt	-1 679	610	-1 069

Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 396,70 kronor respektive 406,00 kronor den 30 juni 2017, att jämföra med 336,80 kronor respektive 340,50 kronor den 31 december 2016.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 23 (-7) procent under det första halvåret 2017, varav 11 (1) procent under det andra kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 307.555 (259.119) Mkr per den 30 juni 2017.

Moderbolag

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 2017 till 4.795 (4.795) Mkr.

Aktiestructur

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 2017 ägde Investor totalt 2.511.555 (2.793.387) egna aktier. Nettominskningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till förvärv av egna aktier samt överlåtelse av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 35.456 (-7.418) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 6.264 (5.064) Mkr samt värdeförändringar om 29.728 (-12.163) Mkr.

Under det första halvåret 2017 har moderbolaget investerat 259 (798) Mkr i finansiella anläggningstillgångar. Avyttringar av koncernföretag uppgick till 10.290 (10.065) Mkr. Moderbolaget återköpte obligationslån till ett nominellt värde av 1,3 Mdr kronor och ett obligationslån till ett nominellt värde av 1,5 Mdr kronor förföll under första halvåret av 2017. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 277.508 (213.657) Mkr.

Övrigt

Utbetald utdelning

På årsstämman 2017 fastställdes styrelsens förslag att till aktieägarna utdelas en utdelning om 11,00 (10,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2016. Utdelningen uppgick totalt till 8.411 Mkr och utbetalades den 10 maj 2017.

Förvärv av rörelseverksamheter

Förvärv av Laborie

Under första kvartalet justerades förvärvsanalysen vilket medförde att goodwill och uppskjuten skatteskuld minskade med 400 Mkr. Detta på grund av en färdigställd analys av lokala skattekonsekvenser till följd av förvärvet.

Övriga förvärv

Under året har BraunAbility och Laborie förvärvat tre mindre bolag. I en aggregerad förvärvsanalys uppgår totala köpeskillingen till 320 Mkr och goodwill till 283 Mkr.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 9,4 (9,8) Mdr kronor. Av dessa är 6,7 Mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility och Laborie, avseende utestående lån uppgående till 1,0 Mdr och 1,0 Mdr.

Inga materiella förändringar av eventalförpliktelser har skett under perioden.

Tre av Investor ABs dotterföretag har historiskt yrkat avdrag för vissa typer av ränteutgifter, vilka har nekats av Skatteverket och förvaltningsrätten. Investor anser att ränteavdragen har gjorts korrekt och har överklagat avslagen. Ingen avsättning har därför gjorts. Om överklagan inte skulle utfalla till Investors fördel, skulle det resultera i ytterligare skatteutgifter om 530 Mkr. Detta belopp har därför redovisats som en eventalförpliktelse.

Risker och riskstyrning

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer är framför allt 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. De finansiella marknadernas utveckling påverkar även de onoterade innehavens affärsverksamheter och möjligheter till nya investeringar och avyttringar.

Investor och dess dotterföretag är exponerade mot affärsmässiga risker och finansiella risker så som aktiekursrisk, ränterisk och valutarisk. Dessutom är dotterföretagen, genom sina affärsverksamheter inom respektive sektor, även exponerade mot legala/regulatoriska risker och politiska risker, exempelvis politiska beslut om hälsovårdsbudgetar och industriella regleringar.

Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och fokuserat arbete för att mitigera aktuella risker enligt uppsatta policyer och instruktioner.

Investors riskstyrning, risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs mer detaljerat i Årsredovisningen (förvaltningsberättelsen samt not 3). Några väsentliga förändringar därefter, utöver aktuella förändringar i makroekonomin och därtill relaterade risker, bedöms inte ha tillkommit.

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 2016

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

Nya redovisningsprinciper från och med 2018

Nedanstående nya standarder kommer att tillämpas från och med att tillämpning är obligatorisk. Någon förtidstillämpning planeras inte.

IFRS 9 Finansiella instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering från och med 1 januari 2018. IFRS 9 innehåller en modell för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande nedskrivningsmodell för finansiella tillgångar och en väsentligt omarbetad ansats till säkringsredovisning. De utgivna ändringarna bedöms ej leda till några väsentliga beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning eftersom majoriteten av koncernens finansiella instrument redovisas till verkligt värde.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en ny intäktsstandard som ska ersätta befintliga standarder och uttalanden om intäkter från och med 1 januari 2018. Intäktsredovisningen ska motsvara hur överföring av avtalade varor och tjänster sker till kunder med belopp som motsvarar värdet av den ersättning som företaget förväntas erhålla i utbyte för dessa varor eller tjänster. Den kvantitativa effekten av IFRS 15 bedöms inte vara väsentlig för koncernens nettoomsättning vare sig beloppsmässigt eller avseende skillnad i periodicitet.

Esmas riktlinjer för alternativa nyckeltal

Från och med den 3 juli 2016 tillämpar Investor de av Esma utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering (för Investors koncernredovisning innebär detta IFRS). Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

Definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal återfinns i årsredovisningen för 2016 samt på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 26, för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera. Någon avstämning av alternativa nyckeltal för enskilda dotterbolag eller affärsområden lämnas inte, då dessa är till för att ge fördjupad finansiell information utan att vara direkt kopplad till den finansiella information för koncernen som lämnas enligt tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Avrundningar

Till följd av avrundningar kan siffror presenterade i denna delårsredogörelse i vissa fall inte exakt summera till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procenttalen.

Finansiell kalender

17 okt. 2017	Delårsredogörelse januari-september 2017
23 jan. 2018	Bokslutskommuniké 2017
20 april 2018	Delårsredogörelse januari-mars 2018
17 juli 2018	Delårsrapport januari-juni 2018

Kontaktinformation:

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

Stefan Stern,
Chef Corporate Relations, Sustainability and
Communications:
+46 8 614 2058, +46 70 636 7417
stefan.stern@investorab.com

Magnus Dalhammar,
Investor Relationsansvarig:
+46 8 614 2130, +46 73 524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

Adress:

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

Tickerkoder:

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

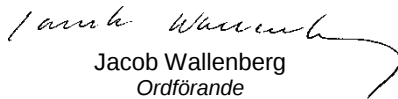
Denna information är sådan information som Investor AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 19 juli 2017 klockan 08:15 (CET).

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

Denna delårsrapport är en översättning från det engelska originalet

Undertecknade försäkrar att delårsrapporten 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 2017

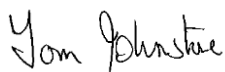

Jacob Wallenberg
Ordförande


Josef Ackermann
Styrelseledamot

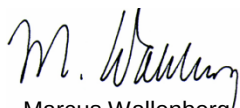

Gunnar Brock
Styrelseledamot

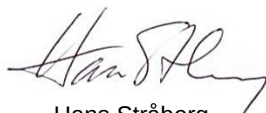

Sara Öhrvall
Styrelseledamot


Magdalena Gerger
Styrelseledamot


Tom Johnstone
Styrelseledamot


Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot


Marcus Wallenberg
Vice ordförande


Hans Stråberg
Styrelseledamot


Lena Treschow Torell
Styrelseledamot


Johan Forssell
Verkställande direktör och koncernchef
Styrelseledamot

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investor AB (publ), org. nr 556013-8298, för perioden 1 januari 2016 till 30 juni 2017. 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 International Standard on Review Engagements ISRE 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 2017

Deloitte AB



Thomas Strömberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016	1/4-30/6 2017	1/4-30/6 2016
Utdelningar	6 678	5 560	2 669	1 907
Övriga rörelseintäkter	14	23	7	11
Värdeförändringar	33 090	-12 857	7 022	778
Nettoomsättning	17 127	15 124	8 720	7 829
Kostnad för sålda varor och tjänster	-10 923	-9 628	-5 560	-4 908
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 144	-1 780	-1 076	-904
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-2 061	-1 574	-1 038	-806
Förvaltningskostnader	-225	-236	-120	-121
Andelar i intresseföretags resultat	318	214	151	117
Rörelseresultat	41 873	-5 154	10 775	3 903
Finansnetto	-1 679	-874	-1 130	-282
Resultat före skatt	40 194	-6 028	9 645	3 622
Skatt	-253	-260	-109	-222
Periodens resultat	39 940	-6 288	9 536	3 400
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	39 948	-6 291	9 540	3 396
Innehav utan bestämmande inflytande	-7	3	-4	4
Periodens resultat	39 940	-6 288	9 536	3 400
Resultat per aktie före utspädning, kronor	52,25	-8,25	12,48	4,45
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	52,20	-8,25	12,46	4,44

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016	1/4-30/6 2017	1/4-30/6 2016
Periodens resultat	39 940	-6 288	9 536	3 400
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	30	33	24	-
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	11	-15	-1	-15
<i>Poster som kan omföras till periodens resultat</i>				
Kassaflödessäkringar	19	8	9	-7
Omräkningsdifferenser	-514	867	-187	887
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	25	34	51	66
Summa övrigt totalresultat	-428	927	-102	931
Periodens totalresultat	39 512	-5 361	9 434	4 331
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	39 521	-5 367	9 439	4 320
Innehav utan bestämmande inflytande	-9	6	-5	11
Periodens totalresultat	39 512	-5 361	9 434	4 331

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/6 2017	31/12 2016	30/6 2016
TILLGÅNGAR			
Goodwill	34 389	34 852	29 999
Övriga immateriella tillgångar	15 982	16 423	13 050
Materiella anläggningstillgångar	8 490	8 345	6 873
Aktier och andelar	307 834	276 744	240 283
Andra finansiella placeringar	4 433	3 709	2 603
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1 827	2 402	3 001
Övriga långfristiga fordringar	1 122	2 924	3 464
Summa anläggningstillgångar	374 078	345 399	299 273
Varulager	3 385	3 086	2 765
Aktier och andelar i tradingverksamheten	186	46	35
Övriga kortfristiga fordringar	5 645	5 098	5 515
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 879	16 344	16 499
Summa omsättningstillgångar	28 094	24 574	24 814
SUMMA TILLGÅNGAR	402 172	369 973	324 087
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	331 302	300 141	259 300
Långfristiga räntebärande skulder	56 269	53 313	50 620
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	845	838	790
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	6 476	7 220	5 683
Summa långfristiga skulder	63 590	61 371	57 093
Kortfristiga räntebärande skulder	150	1 634	1 647
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	7 129	6 827	6 047
Summa kortfristiga skulder	7 280	8 461	7 694
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	402 172	369 973	324 087

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2017	1/1-31/12 2016	1/1-30/6 2016
Ingående eget kapital	300 141	271 977	271 977
Periodens resultat	39 940	33 665	-6 288
Periodens övriga totalresultat	-428	1 880	927
Periodens totalresultat	39 512	35 545	-5 361
Utbetald utdelning	-8 411	-7 635	-7 635
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	9	37	38
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande	-	-150	-
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	51	367	281
Utgående eget kapital	331 302	300 141	259 300
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	331 238	300 077	259 083
Innehav utan bestämmande inflytande	64	64	217
Totalt eget kapital	331 302	300 141	259 300

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	6 678	5 566
Inbetalningar	16 185	14 391
Utbetalningar	-14 457	-12 477
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	8 406	7 480
Erhållna/erlagda räntor	-1 223	-939
Betald inkomstskatt	-305	-201
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 878	6 340
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-913	-1 515
Avyttringar	2 878	3 301
Ökning långfristiga fordringar	0	-3
Minskning långfristiga fordringar	1 714	315
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-419	-635
Ökning av andra finansiella placeringar	-6 879	-3 294
Minskning av andra finansiella placeringar	6 156	7 423
Förändring av kortfristiga placeringar	316	-4 969
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-719	-661
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	34	17
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 168	-21
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	0	32
Upptagna lån	5 006	121
Amortering av låneskulder	-2 893	-2 460
Utbetald utdelning	-8 411	-7 635
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 298	-9 942
Periodens kassaflöde	2 748	-3 623
Likvida medel vid årets början	11 250	13 180
Kursdifferens i likvida medel	-36	185
Likvida medel vid periodens slut	13 962¹⁾	9 742

1) Likvida medel inkluderar ett belopp om 39 Mkr (31 MCNY) som endast är tillgängliga för användning i Kina. Ansökan har gjorts till SAFE om att föra ut likvida medel från Kina.

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

Koncernen 30/6 2017, Mkr	Vid årets början	Kassaflöde	Icke kassaflödespåverkande				Vid årets slut
			Rörelseförvärv	Valuta	Verkligt värde	Övrigt	
Lånfristiga räntebärande skulder	52 595	3 619		-274	-368	-6	55 566 ¹⁾
Kortfristiga räntebärande skulder	1 599	-1 493				12	118 ²⁾
Långfristig finansiell leasing	148	-10		-22		1	117 ¹⁾
Kortfristig finansiell leasing	16	-4		9			20 ²⁾
Tillgångar som innehas för långfristiga skulder	2 991			142	-705	-3	2 425 ³⁾
Totala skulder från finansieringsverksamheten	57 348	2 113		-145	-1 073	3	58 247

Koncernen 31/12 2016, Mkr	Vid årets början	Kassaflöde	Icke kassaflödespåverkande				Vid årets slut
			Rörelseförvärv	Valuta	Verkligt värde	Övrigt	
Lånfristiga räntebärande skulder	49 243	2 098		1 810	388	-944	52 595 ¹⁾
Kortfristiga räntebärande skulder	2 302	-2 288		76	-18	1 526	1 599 ²⁾
Långfristig finansiell leasing	120	-10	19	-1		20	148 ¹⁾
Kortfristig finansiell leasing	18	-3	15			-15	16 ²⁾
Tillgångar som innehas för långfristiga skulder	2 727	-27		-340	615	15	2 991 ³⁾
Totala skulder från finansieringsverksamheten	54 410	-230	33	1 546	986	602	57 348

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder.

2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder.

3) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden.

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/6 2017

Mkr	Noterade kärn-investeringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	6 594	7	77	-	6 678
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	14	-	-	14
Värdeförändringar	32 815	-1 072	1 349	-2	33 090
Nettoomsättning	-	17 127	-	-	17 127
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-10 923	-	-	-10 923
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-2 144	-	-	-2 144
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-2 055	-2	-4	-2 061
Förvaltningskostnader	-48	-119	-4	-54	-225
Andelar i intresseföretags resultat	-	318	-	-	318
Rörelseresultat	39 360	1 153	1 420	-60	41 873
Finansnetto	-	-610	-	-1 069	-1 679
Skatt	-	-247	-	-7	-253
Periodens resultat	39 360	296	1 420	-1 136	39 940
Innehav utan bestämmande inflytande	-	7	-	-	7
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	39 360	303	1 420	-1 136	39 948
Utbetald utdelning	-	-	-	-8 411	-8 411
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-529	149	5	-376
Påverkan på substansvärdet	39 360	-226	1 569	-9 542	31 161
Substansvärde per affärsområde 30/6 2017					
Redovisat värde	281 181	52 314	14 116	-157	347 453
Investors nettoskuld/-kassa	-	14 760	-	-30 975	-16 215
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	281 181	67 074	14 116	-31 132	331 238

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/6 2016

Mkr	Noterade kärn-investeringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	5 529	-	31	1	5 560
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	23	-	-	23
Värdeförändringar	-12 357	-1 253	753	-1	-12 857
Nettoomsättning	-	15 124	-	-	15 124
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-9 628	-	-	-9 628
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 780	-	-	-1 780
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-1 568	-2	-4	-1 574
Förvaltningskostnader	-45	-133	-4	-54	-236
Andelar i intresseföretags resultat	-	216	-	-3	214
Rörelseresultat	-6 873	1 001	777	-60	-5 154
Finansnetto	-	-222	-	-652	-874
Skatt	-	-269	-	10	-260
Periodens resultat	-6 873	510	777	-702	-6 288
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-3	-	-	-3
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	-6 873	507	777	-702	-6 291
Utbetald utdelning	-	-	-	-7 635	-7 635
Övrig egetkapitalpåverkan	-	874	388	-54	1 208
Påverkan på substansvärdet	-6 873	1 380	1 166	-8 391	-12 718
Substansvärde per affärsområde 30/6 2016					
Redovisat värde	212 158	51 221	13 272	-139	276 513
Investors nettoskuld/-kassa	-	14 574	-	-32 004	-17 430
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	212 158	65 795	13 272	-32 143	259 083

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016	1/4-30/6 2017	1/4-30/6 2016
Utdelningar	6 264	5 064	2 525	1 830
Värdeförändringar	29 728	-12 163	6 485	418
Nettoomsättning	7	6	5	4
Rörelsens kostnader	-175	-168	-97	-90
Rörelseresultat	35 824	-7 261	8 918	2 162
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	-369	-157	-290	-57
Resultat efter finansiella poster	35 456	-7 418	8 628	2 104
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	35 456	-7 418	8 628	2 104

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	30/6 2017	31/12 2016	30/6 2016
TILLGÅNGAR			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	15	15	15
Finansiella anläggningstillgångar	325 870	306 618	270 697
Summa anläggningstillgångar	325 885	306 633	270 712
Kortfristiga fordringar	825	599	905
Kassa och bank	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	825	599	905
SUMMA TILLGÅNGAR	326 711	307 232	271 618
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	277 508	250 404	213 657
Avsättningar	325	332	321
Långfristiga skulder	43 407	45 389	45 588
Summa långfristiga skulder	43 732	45 721	45 909
Kortfristiga skulder	5 470	11 107	12 052
Summa kortfristiga skulder	5 470	11 107	12 052
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	326 711	307 232	271 618

Finansiella instrument

Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För mer information om finansiella instrument i nivå 2 och 3, se not 29, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2016.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 30/6 2017	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	19 431	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	e.t.
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	1,5 – 4,3
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	0,3 – 5,7
		NAV	e.t.	e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	1 468	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	45	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	1 618	Diskonterat kassaflöde		e.t.

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

Den onoterade delen av Finansiella Investeringars portföljbolag, uppgår till 65 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum och minimum värdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på Finansiella Investeringars portföljvärde om cirka 150 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1.100 Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

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

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

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

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

Finansiella instrument - verkligt värde

Koncernen 30/6 2017, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	281 354	2 839	19 431	4 211	307 834
Andra finansiella placeringar	4 383			50	4 433
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		360	1 468		1 827
Aktier och andelar i tradingverksamheten	186				186
Övriga kortfristiga fordringar		2		5 644	5 645
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 879				18 879
Totalt	304 802	3 200	20 899	9 904	338 805
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		541	45	55 684	56 269 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			1 618	4 858	6 476
Kortfristiga räntebärande skulder		12		138	150
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	153	110		6 865	7 129
Totalt	153	663	1 663	67 545	70 025

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

2) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på långfristiga lån uppgår till 60.673 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 30/6 2017, Mkr	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder
Vid årets början	19 367	1 948	47	1 624
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat				
i raden värdeförändringar	1 680			
I raden finansnetto		-480	-2	8
Redovisat i periodens totalresultat				
i raden omräkningsdifferenser	-122			-13
Förvärv	829			
Avyttringar	-2 348			
Förflyttning in i nivå 3	25			
Redovisat värde vid periodens slut	19 431	1 468	45	1 618
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>				
Värdeförändring	1 205			
Finansnetto		-480	2	-8

Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

I de finansiella rapporter som Investor avger finns alternativa nyckeltal angivna, vilka kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering såsom intäkter, vinst eller förlust eller vinst per aktie.

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

Investor AB lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner och i årsredovisningen 2016. Nedan framgår avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period.

Bruttokassa

Bruttokassan eller Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel, definieras som likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar. Avdrag görs för poster hänförliga till dotterbolag inom Patricia Industries.

Koncernen 30/6 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	4 433	-86	4 347	Andra finansiella placeringar	3 709	-91	3 618
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 879	-8 549	10 330	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 344	-3 253	13 092
Bruttokassa	23 312	-8 634	14 678	Bruttokassa	20 054	-3 344	16 710

Bruttoskuld

Bruttoskulden definieras som räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder, med avdrag för derivat med positiva värden som är hänförliga till lånen. Avdrag görs för poster hänförliga till dotterbolag inom Patricia Industries.

Koncernen 30/6 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 827	-	1 827	Fordringar som ingår i nettoskulden	2 402	-	2 402
Lån	-56 420	23 795	-32 625	Lån	-54 946	19 182	-35 764
Pensioner och liknande förpliktelser	-845	750	-95	Pensioner och liknande förpliktelser	-838	738	-99
Bruttoskuld	-55 437	24 545	-30 893	Bruttoskuld	-53 382	19 921	-33 461

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 30/6 2017, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
	-14 678	30 893	16 215		-16 710	33 461	16 752

Totala tillgångar

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

Koncernen 30/6 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmade inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmade inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	331 302	-64	331 238	Eget kapital	300 141	-64	300 077
Nettoskuld			16 215	Nettoskuld			16 752
Totala tillgångar			347 453	Totala tillgångar			316 829

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 30/6 2017, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad
Nettoskuld	16 215	= 4,7 %	Nettoskuld	16 752	= 5,3 %
Totala tillgångar	347 453		Totala tillgångar	316 829	

Substansvärde/kr per aktie

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

Koncernen 30/6 2017, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie	Koncernen 31/12 2016, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie
Investors substansvärde	331 238	= 433	Investors substansvärde	300 077	= 393
Antal aktier, exklusive egna aktier	764 663 475		Antal aktier, exklusive egna aktier	764 381 643	