

Delårsrapport januari-juni 2018

Viktiga händelser under andra kvartalet

- > Det justerade substansvärdet*, baserat på bedömda marknadsvärden för de större dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries, uppgick till 394.169 Mkr (515 kronor per aktie) per den 30 juni 2018. Inklusive Investors återlagda utdelning motsvarar detta en ökning om 20.320 Mkr, eller 5 procent, under kvartalet.
- > Det rapporterade substansvärdet¹⁾* uppgick till 347.858 Mkr (455 kronor per aktie) per den 30 juni 2018. Inklusive återlagd utdelning ökade substansvärdet med 14.461 Mkr, motsvarande 4 procent.
- > Noterade Kärninvesteringar genererade en totalavkastning* om 4 procent. Epiroc tillkom som ny noterad kärninvestering efter avknoppningen från Atlas Copco.
- > Inom Patricia Industries uppgick den organiska omsättningstillväxten för de större dotterföretagen till 6 procent i konstant valuta. EBITA ökade med 9 procent.
- > Mölnlyckes organiska tillväxt uppgick till 3 procent i konstant valuta, medan EBITA ökade med 10 procent. 250 MEUR distribuerades till Patricia Industries.
- > Förvärven av de nya dotterföretagen Piab och Sarnova slutfördes. Piab och Sarnova växte organiskt med 10 procent respektive 8 procent i konstant valuta.
- > Värdet på Investors investeringar i EQT ökade med 9 procent i konstant valuta. Netto-kassaflödet till Investor uppgick till -705 Mkr.

Finansiell information, första halvåret 2018

- > Tillväxten i justerat och rapporterat substansvärde, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 5 procent respektive 6 procent.
- > Påverkan på förändringen av det rapporterade substansvärdet uppgick till 11.595 (31.161) Mkr, varav: Noterade Kärninvesteringar 15.766 (39.360) Mkr, Patricia Industries 4.204 (-226) Mkr och EQT 3.049 (1.569) Mkr. Investors utdelning uppgick till -9.178 Mkr.
- > Skuldsättningsgraden* (nettoskuld/rapporterade totala tillgångar) uppgick till 5,3 (3,5) procent per den 30 juni 2018.
- > Koncernens nettoomsättning för perioden uppgick till 19.494 Mkr (17.127). Koncernens resultat uppgick till 17.216 Mkr (22,54 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 39.940 Mkr (52,25 kronor per aktie före utspädning) för motsvarande period 2017.

Genomsnittlig årlig utveckling

	Substansvärde (%)**	Totalavkastning	
		Investor B (%)	SIXRX (%)
2 kv 2018	4,2	0,9	4,6
1 år	7,8	-8,3	2,9
5 år	17,0	18,5	13,4
10 år	12,2	14,8	11,3
20 år	8,0	9,5	8,2
**Rapporterat substansvärde, inkl. återlagd utdelning			
			30/6 2018
Justerat substansvärde/kr per aktie*			515
Substansvärde/kr per aktie*			455
Aktiekurs (B-aktien), kr			364,90

1) I det rapporterade substansvärdet är de 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 19 och 30.

Vd har ordet

Kära medaktieägare,

Under det andra kvartalet ökade vårt justerade substansvärde till rekordnivån 394 Mdr kronor, en ökning om 5 procent justerat för utdelning, och vår totalavkastning uppgick till 1 procent. SIXRX avkastningsindex ökade med 5 procent.

Sammantaget har konjunkturen varit gynnsam under det första halvåret. Vi har dock sett ett antal ledande indikatorer vända nedåt. När vi blickar framåt ser vi ett antal möjligheter, inklusive teknologisk utveckling och stigande välbefinnande i många tillväxtländer. De största riskerna består av protektionism och eskalerande handelskrig.

Aktiviteten inom Investor och våra innehav var fortsatt hög. Efter avknoppningen från Atlas Copco blev Epiroc en ny noterad kärninvestering. Vi slutförde förvärven av två nya dotterföretag, Piab och Sarnova, och vi fortsatte att investera i nya EQT-fonder.

Totalt sett hade vi en god utveckling för EQT och dotterföretagen inom Patricia Industries under kvartalet.

- Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 9 procent i konstant valuta.
- Mölnlycke ökade sitt rörelseresultat med 10 procent.
- Vi slutförde förvärven av Piab och Sarnova, som rapporterade organisk tillväxt om 10 procent respektive 8 procent i kvartalet.
- Inklusive Piab och Sarnova rapporterade våra större dotterföretag en organisk omsättningstillväxt om 6 procent, medan rörelseresultatet ökade med 9 procent. Exklusive Laborie, vars siffror för närvarande inte reflekterar den underliggande utvecklingen, ökade rörelseresultatet med 18 procent, drivet av en stark operationell utveckling och en svagare krona.

Noterade Kärninvesteringar

Den kombinerade totalavkastningen för våra noterade kärninvesteringar uppgick till 4 procent under kvartalet, jämfört med 5 procent för börsen som helhet. Sobi och Ericsson bidrog starkt till vår totalavkastning, medan Electrolux hade en negativ påverkan.

Aktiviteten inom våra innehav var fortsatt hög. Epiroc blev vår tolfte noterade kärninvestering efter en framgångsrik avknoppning från Atlas Copco. Att utvärdera företagsstrukturer är en naturlig del i vårt strategiska ägararbete och vi bedömer att avknoppningen kommer att vara klart värdeskapande för både Atlas Copco och Epiroc över tid.

Patricia Industries

Mölnlycke rapporterade organisk tillväxt om 3 procent i konstant valuta, huvudsakligen drivet av Wound Care och tillväxtmarknader. Lönsamheten förbättrades och företaget distribuerade 250 MEUR till Patricia Industries. Efter kvartalets utgång förvärfvade Mölnlycke det tyska företaget SastoMed, vilket ytterligare stärker erbjudandet inom aktiv sårvård.

Labories organiska tillväxt var stark, delvis förstärkt av leverans av produkter som försenats från föregående kvartal. Lönsamheten var fortsatt påverkad av betydande omstruktureringsskostnader och kostnader hänförliga till förvärvet av Cogentix. Vi förväntar oss en mer normal lönsamhetsnivå under det andra halvåret. Med en omstrukturerad europeisk verksamhet och Cogentix

produktportfölj ser vi god potential för framtida värdeskapande i Laborie.

BraunAbility rapporterade stark organisk tillväxt och betydande lönsamhetsförbättring. Permobil växte samtliga affärsområden och geografiska områden och vinsten ökade snabbare än omsättningen.

Vårt nya dotterföretag Sarnova är klar marknadsledare inom attraktiva nischer på den amerikanska sjukvårdsmarknaden. Vi ser god tillväxtpotential och ser fram emot att arbeta med företaget för att bidra till dess fortsatta utveckling. Under kvartalet uppgick den organiska tillväxten till 8 procent. Vinsten växte snabbare än omsättningen.

Vi slutförde även förvärvet av Piab. Företaget levererar premiumprodukter som är kritiska för kunderna i en attraktiv marknadsnisch och vi ser betydande långsiktig tillväxtpotential, drivet av trenden mot ökad automatisering i många branscher. Vi kommer att använda vårt breda nätverk och vår industriella erfarenhet för att bidra till att driva lönsam tillväxt i Piab. Den organiska tillväxten uppgick till 10 procent under kvartalet. EBITA-marginalen uppgick till 26 procent, delvis påverkad av en förändrad produktmix och redovisningsmässig lagerjustering hänförliga till två nyligen genomförda förvärv.

Aleris resultat var något lägre än föregående år. Företaget fokuserar på operationella förbättringar och omstruktureringssåtgärder för att uthålligt förbättra verksamheten.

EQT

EQT genomförde flera avyttringar och ett antal investeringar inom nyligen startade fonder, inklusive de första inom EQT VIII. Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 9 procent i konstant valuta. Nettokassaflödet till Investor uppgick till -0,7 Mdr kronor på grund av betalning för ett antal investeringar, samtidigt som likvider från flera avyttringar ännu inte distribuerats.

Fokus på operationell utveckling i närtid

Under det första halvåret 2018 har vi stärkt vårt ägande i Ericsson och adderat två nya dotterföretag för totalt 11 Mdr kronor. Vi har också betalat cirka 6 Mdr kronor i utdelning, med cirka 3 Mdr kvar att betala i november. Samtidigt har vårt kassaflöde varit starkt, inklusive 2,6 Mdr kronor i distribution från Mölnlycke, 1,7 Mdr kronor från obligatorisk inlösen i Atlas Copco och 7,5 Mdr kronor i mottagna utdelningar från våra noterade kärninvesteringar. Till följd av detta är vår balansräkning fortsatt stark. Vår nettoskuld-sättningsgrad uppgår till något mer än 5 procent, i den lägre delen av vårt målintervall om 5-10 procent.

I närtid kommer vi att fokusera på att bidra till att våra företag utvecklas väl operationellt. På längre sikt ligger vår strategiska inriktning fast och vårt kassaflöde kommer att ge oss möjlighet att investera i attraktiva möjligheter och generera en stadigt stigande utdelning. Jag är övertygad om att denna plattform ger oss goda möjligheter att generera en attraktiv långsiktig totalavkastning till er, kära medaktieägare.



Johan Forssell

Översikt substansvärde

			Rapporterade värden				Justerade värden ⁵⁾	
	Antal aktier	Ägarandelar Kapital/Röster ¹⁾ (%)	Andel av totala tillgångar (%)	Påverkan på substans- värdet, Mkr	Värde, Mkr ²⁾	Värde, Mkr ²⁾	Värde, Mkr	Värde, Mkr
	30/6 2018	30/6 2018	30/6 2018	2018	30/6 2018	31/12 2017	30/6 2018	31/12 2017
Noterade Kärninvesteringar³⁾								
Atlas Copco ⁷⁾	207 645 611	16,9/22,3	15	2 673	53 839	72 877	53 839	72 877
ABB	232 165 142	10,7/10,7	12	-3 852	45 458	50 891	45 458	50 891
SEB	456 198 927	20,8/20,8	11	-2 281	38 800	43 705	38 800	43 705
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	9	3 986	32 516	29 302	32 516	29 302
Sobi	107 594 165	39,5/39,5	6	8 936	20 986	12 051	20 986	12 051
Epiroc ⁷⁾	207 645 611	17,1/22,7	5	667	19 265	-	19 265	-
Wärtsilä	104 599 632	17,7/17,7	5	540	18 308	18 013	18 308	18 013
Ericsson	239 901 348	7,2/22,5	4	4 029	16 529	11 737	16 529	11 737
Nasdaq	19 394 142	11,6/11,6	4	3 719	15 860	12 268	15 860	12 268
Saab	32 778 098	30,0/39,5	3	-669	12 184	13 033	12 184	13 033
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	3	-2 673	9 741	12 613	9 741	12 613
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,0	2	742	8 211	7 542	8 211	7 542
Totalt Noterade Kärninvesteringar			79	15 766⁴⁾	291 697	284 030	291 697	284 030
Patricia Industries								
Dotterföretag								
Mölnlycke		99/99	5	2 459	19 625	19 681	59 113	58 637
Permobil		94/90	1	-203	4 200	4 402	9 094	8 784
Piab		96/89	1	-102	5 409	-	5 511 ⁸⁾	-
Sarnova		86/86	1	130	4 608	-	4 479 ⁸⁾	-
BraunAbility		95/95	1	349	3 270	2 921	4 467	3 002
Laborie		98/98	1	234	4 936	4 492	3 023	4 657 ⁸⁾
Vectura		100/100	1	7	2 558	2 552	2 848	2 902
Aleris		100/100	1	82	3 107	3 008	2 768	3 493
Grand Group		100/100	0	-14	182	197	639	701
			13	2 941	47 896	37 252	91 940	82 176
3 Scandinavia		40/40	1	399	4 389	4 197	6 656	7 758
Finansiella investeringar			2	981	8 029	7 164	8 029	7 164
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			16	4 204	60 313	48 614	106 625	97 099
<i>Totalt Patricia Industries inkl. kassa</i>					<i>70 742</i>	<i>67 982</i>	<i>117 053</i>	<i>116 467</i>
EQT			5	3 049⁴⁾	19 406	16 165	19 406	16 165
Övriga tillgångar och skulder			-1	-11 423 ⁶⁾	-3 918 ⁶⁾	-323	-3 918	-323
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100		367 498	348 486	413 809	396 971
Bruttoskuld*					-32 314	-31 123	-32 314	-31 123
Bruttokassa*					12 674	18 899	12 674	18 899
<i>Varav Patricia Industries</i>					<i>10 429</i>	<i>19 368</i>	<i>10 429</i>	<i>19 368</i>
Nettoskuld					-19 640	-12 224	-19 640	-12 224
Substansvärde				11 595	347 858	336 262	394 169	384 747
Substansvärde per aktie					455	440	515	503

- 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 metod. ABB och Electrolux där mest omsatta aktieslag används.
- 4) Inklusive förvaltningskostnader, varav Noterade Kärninvesteringar 51 Mkr, Patricia Industries 118 Mkr, EQT 4 Mkr och Investor övergripande 55 Mkr.
- 5) Som tilläggsinformation presenteras bedömda marknadsvärden för större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar inom Patricia Industries.
- 6) Inklusive till aktieägare utdelning om 9.178 Mkr. 6.119 Mkr utbetalades i maj 2018 och 3.059 Mkr redovisas som skuld inom övriga tillgångar och skulder.
- 7) På årsstämman den 24 april 2018, beslutade aktieägarna i Atlas Copco att dela ut Epiroc. Första dagen för handel i Epiroc var den 18 juni 2018. 18.598 Mkr har flyttats från Atlas Copcos värde till Epirocs värde per dagen för utdelningen.
- 8) Värderad till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan.

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 Investörs 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 värderings-sammanhang 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 2018	Kommentar
Dotterföretag		
Mölnlycke	59 113	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 17,0x
Permobil	9 094	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 16,6x. Det rapporterade rörelseresultatet för de senaste 12 månaderna har justerats
Piab	5 511	Värderad till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
Sarnova	4 479	Värderad till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
BraunAbility	4 467	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 11,5x. Det rapporterade rörelseresultatet för de senaste 12 månaderna har justerats
Laborie	3 023	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 18,8x. Justeringar har gjorts för de kostnader som är hänförliga till förvärvet av Cogentix givet förvärvets transformativa karaktär. Förvärvet av Cogentix kommer att värderas till förvärvspris under integrationsperioden
Vectura	2 848	Värderat huvudsakligen baserat på bedömda marknadsvärden på fastighetsportföljen
Aleris	2 768	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 12,2x. Det rapporterade rörelseresultatet har justerats för ett mindre tilläggsförvärv
Grand Group	639	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 12,3x
Partnerägda investeringar		
3 Scandinavia	6 656	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 6,6x. Det rapporterade rörelseresultatet för de senaste 12 månaderna har justerats för en engångseffekt från det nya momsbeslutet i Danmark under det fjärde kvartalet 2017
Finansiella investeringar	8 029	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp)
Totalt	106 625	

Översikt

Substansvärde

Under det första halvåret 2018 ökade det rapporterade substansvärdet från 336,3 Mdr kronor till 347,9 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 6 (13) procent under perioden, varav 4 (3) procent under det andra kvartalet. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var 4 procent respektive 5 procent.

För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2017. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Nettoskuld

Nettoskulden* uppgick den 30 juni 2018 till 19.640 (12.224) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 5,3 (3,5) procent.

Investors nettoskuld

Mkr	2018
Ingående nettoskuld	-12 224
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	7 503
Övrig kapitaldistribution	1 661
Nettoinvesteringar	-1 013
Förvaltningskostnader	-51
Totalt	8 099
Patricia Industries	
Erhållna likvider	3 036
Investeringar	-10 391
Överföring till Investor	-1 580
Förvaltningskostnader	-118
Övrigt ¹⁾	113
Totalt	-8 940
EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	1 292
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-1 479
Förvaltningskostnader	-4
Totalt	-191
Investor övergripande	
Utdelning	-6 119
Överföring från Patricia Industries	1 580
Förvaltningskostnader	-55
Övrigt ²⁾	-1 791
Utgående nettoskuld	-19 640

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 2018 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 565				3 565
Övriga rörelseintäkter		2			2
Värdeförändringar	8 355	-94	1 663	-97	9 826
Nettoomsättning		10 889			10 889
Förvaltningskostnader	-26	-62	-2	-25	-116
Övriga resultatposter		-10 356	-2	-996	-11 354
Periodens resultat	11 894	379	1 660	-1 119	12 813
Innehav utan bestämmande inflytande		11			11
Utdelning till aktieägarna				-9 178	-9 178
Övrig egetkapitalpåverkan		1 452	247	-62	1 638
Påverkan på substansvärdet	11 894	1 842	1 906	-10 359	5 283
Substansvärde, 30/6 2018					
Redovisat värde	291 697	60 313	19 406	-3 918	367 498
Investors nettoskuld/-kassa		10 429		-30 068	-19 640
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	291 697	70 742	19 406	-33 986	347 858
2 kv 2017 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	Patricia Industries	EQT	Investor 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
Utdelning till aktieägarna				-8 411	-8 411
Övrig egetkapitalpåverkan		-261	180	-7	-88
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

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 15.766 (39.360) Mkr under det första halvåret 2018, varav 11.894 (9.520) Mkr under det andra kvartalet.

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

Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar

Mkr	2 kv 2018	1H 2018	1H 2017
Värdeförändringar	8 355	8 315	32 815
Utdelningar	3 565	7 503	6 594
Förvaltningskostnader	-26	-51	-48
Totalt	11 894	15 766	39 360

Den sammanlagda totalavkastningen uppgick till 6 procent under det första halvåret 2018, varav 4 andra kvartalet.

Utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 7.503 (6.594) Mkr under det första halvåret 2018, varav 3.565 Mkr under det andra kvartalet. Sammantaget räknar vi med att erhålla cirka 8,6 Mdr kronor i utdelningar under 2018.

På årsstämman den 24 april 2018, beslutade aktieägarna i Atlas Copco att dela ut Epiroc. Första dagen för handel i Epiroc på Nasdaq Stockholm var den 18 juni 2018. 18.598 Mkr har flyttats från Atlas Copcos värde till Epirocs värde på dagen för utdelningen.

Inlösenprogram

Under det andra kvartalet 2018 genomfördes ett inlösenprogram i Atlas Copco varvid Investor löste in 207.645.611 inlösenrätter för 1.661 Mkr.

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

	2 kv 2018			1H 2018		
	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)	
Atlas Copco	53 839	1 222	2,4	2 673	5,1	
ABB	45 458	1 244	2,9	-3 852	-7,4	
SEB	38 800	-1 134	-2,8	-2 281	-5,3	
AstraZeneca	32 516	2 373	7,9	3 986	14,1	
Sobi	20 986	5 019	31,4	8 936	74,2	
Epiroc	19 265	667	3,6	667	3,6	
Wärtsilä	18 308	-1 018	-5,3	540	2,9	
Ericsson	16 529	3 780	29,7	4 029	34,9	
Nasdaq	15 860	1 951	14,0	3 719	30,4	
Saab	12 184	16	0,1	-669	-5,1	
Electrolux	9 741	-2 640	-21,3	-2 673	-21,5	
Husqvarna	8 211	439	5,7	742	9,9	
Totalt	291 697	11 920		15 817		

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

Köp och försäljningar

Andra kvartalet

Inga förvärv eller avyttringar genomfördes.

Tidigare under året

19.554.000 aktier i Ericsson förvärvades för 1.002 Mkr.

Noterade Kärninvesteringar

	En leverantör av elektrifieringsprodukter, robotar och drivsystem, industriell automation och kraftnät	www.abb.com
	Ett globalt innovationsdrivet bioläkemedelsföretag	www.astrazeneca.com
	En leverantör av kompressorer, vakuum- och luftbehandlingssystem, anläggningsutrustning, industriverktyg och monteringsystem	www.atlascopco.com
	En leverantör av hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning	www.electrolux.com
	En produktivitetspartner för gruv-, infrastruktur- och råvaruindustrin	www.epiroc.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 4.204 (-226) Mkr under det första halvåret 2018, varav 1.842 (-242) Mkr under det andra kvartalet.

Läs mer på www.patriciaindustries.com >>

Under det första halvåret 2018 uppgick den rapporterade omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (inklusive Piab och Sarnova pro forma) till 6 procent, varav 5 procent organiskt i konstant valuta. EBITA uppgick till 2.922 Mkr, en ökning om 5 procent (12 procent exklusive Laborie vars siffror för närvarande inte reflekterar den underliggande utvecklingen).

Under det andra kvartalet uppgick den rapporterade omsättningstillväxten (inklusive Piab och Sarnova pro forma) till 10 procent, varav 6 procent organiskt i konstant valuta. EBITA uppgick till 1.584 Mkr, en ökning om 9 procent (18 procent exklusive Laborie), huvudsakligen drivet av en god operationell utveckling, men även till viss del av en försvagad krona.

Investeringar, avyttringar och distribution

Investeringar uppgick till totalt 10.352 Mkr under kvartalet. Avyttringar genomfördes för totalt 71 Mkr.

Förvärvet av Sarnova slutfördes den 4 april 2018. Patricia Industries förvärvade 86 procent av Sarnova för 535 MUSD inklusive förvärvskostnader.

Förvärvet av Piab slutfördes den 14 juni, 2018. Patricia Industries förvärvade 96 procent av Piab för 5,5 Mdr kronor inklusive förvärvskostnader.

För information om alternativa nyckeltal för Patricia Industries och de investeringar som ingår, se sidan 19. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

Patricia Industries, nettokassa

Mkr	2 kv 2018	1H 2018	1H 2017
Början av perioden	18 049	19 368	14 389
Nettokassaflöde	-7 659	-7 355	2 410
Överföring till Investor	-	-1 580	-1 605
Övrigt ¹⁾	39	-5	-434
Periodens utgång	10 429	10 429	14 760

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries, rapporterat substansvärde

Mkr	2 kv 2018	1H 2018	1H 2017
Början av perioden	50 727	48 614	54 806
Investeringar	10 352	10 396	101
Avyttringar	-71	-214	-794
Distribution	-2 618	-2 822	-1 720
Värdeförändringar	1 923	4 339	-79
Periodens utgång	60 313	60 313	52 314
Totalt, inkl. Kassa	70 742	70 742	67 074

Patricia Industries, påverkan på rapporterat substansvärde

Mkr	2 kv 2018	1H 2018	1H 2017
Värdeförändringar	1 923	4 339	-79
Förvaltningskostnader	-62	-118	-119
Övrigt	-19	-18	-28
Totalt	1 842	4 204	-226

Större dotterföretag, utveckling¹⁾

2 kv 2018						
Mkr	Omsättning	EBITDA	EBITDA, %	EBITA ²⁾	EBITA, %	Kassaflöde från rörelsen
Mölnlycke	3 709	1 119	30	1 019	28	855
Permobil	1 065	202	19	165	15	122
Piab	309	83	27	79	26	75
Sarnova	1 283	152	12	137	11	66
BraunAbility	1 441	131	9	125	9	82
Laborie	401	-37	-9	-45	-11	-198
Vectura	56	36	66	17	31	-59
Aleris	2 787	140	5	81	3	105
Grand Group	163	15	9	6	3	18
Total	11 213	1 842	16	1 584	14	1 066
Redovisad tillväxt, %	10			9		
Organisk tillväxt, %	6					

Större dotterföretag, utveckling¹⁾

1H 2018						
Mkr	Omsättning	EBITDA	EBITDA, %	EBITA ²⁾	EBITA, %	Kassaflöde från rörelsen
Mölnlycke	7 200	2 128	30	1 931	27	1 499
Permobil	1 980	331	17	258	13	220
Piab	607	160	26	153	25	116
Sarnova	2 538	300	12	280	11	230
BraunAbility	2 502	214	9	194	8	196
Laborie	670	-38	-6	-50	-8	-195
Vectura	99	59	59	20	20	-185
Aleris	5 517	271	5	154	3	188
Grand Group	265	2	1	-17	-7	-9
Total	21 379	3 427	16	2 922	14	2 059
Redovisad tillväxt, %	6			5		
Organisk tillväxt, %	5					

1) Tabellen presenterar utvecklingen för de större dotterföretagen inom Patricia Industries. Mindre dotterföretag och interna eliminerings 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 3 procent i konstant valuta. Wound Care växte med 4 procent och Surgical med 2 procent. USA växte något, men tillväxten drevs fortsatt huvudsakligen av tillväxtmarknader.
- EBITA-marginalen ökade, drivet av en förbättrad bruttomarginal och kostnadseffektivisering.
- Mölnlycke distribuerade 250 MEUR till Patricia Industries.
- Efter kvartalets utgång aviserade Mölnlycke förvärvet av det tyska företaget SastoMed som erbjuder produkter för snabbare läkning och behandling av kroniska sår. Dessa produkter stärker Mölnlyckes erbjudande inom både aktiv och passiv sårvård.

Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	359	710	365	731	1 422
Omsättningstillväxt, %	-1	-3	1	3	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	3	2	1	3	
EBITDA	108	210	100	198	412
EBITDA, %	30	30	27	27	29
EBITA	99	190	90	180	366
EBITA, %	28	27	25	25	26
Balansposter, MEUR	30/6 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	1 264		1 084		
Kassaflödesposter, MEUR	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	108	210	100	198	
Förändring i rörelsekapital	-10	-40	-28	-70	
Investeringar	-15	-22	-14	-26	
Operativt kassaflöde	83	148	57	102	
Förvärv/avyttringar	-	-1	-2	-6	
Aktieägartillskott/distribution	-250	-250	-	-	
Övrigt ¹⁾	-24	-77	-6	-28	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-191	-181	50	68	
Nyckeltal					Senaste 12 mån.
Rörelsekapital/omsättning, %					13
Investeringar/omsättning, %					3
	30/6 2018		30/6 2017		
Antal anställda	7 715		7 740		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En tillverkare av avancerade rehabilösningar inom mobilitet

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta. Samtliga affärsområden och geografiska marknader bidrog till tillväxten.
- EBITA-marginalen förbättrades drivet av en högre bruttomarginal.
- Permobil ingick avtal med Nordiska Investeringsbanken om ett 5-årigt lån om maximalt 100 MUSD för att finansiera tillväxtinvesteringar.
- Bengt Thorsson utsågs till ny vd med start september 2018.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	1 065	1 980	905	1 742	3 887
Omsättningstillväxt, %	18	14	10	12	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	5	5	1	3	
EBITDA	202	331	160	297	726
EBITDA, %	19	17	18	17	19
EBITA	165	258	126	231	585
EBITA, %	15	13	14	13	15
Balansposter, Mkr	30/6 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	2 799		2 141		
Kassaflödesposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	202	331	160	297	
Förändring i rörelsekapital	-67	-67	16	57	
Investeringar	-13	-44	-25	-75	
Operativt kassaflöde	122	220	151	279	
Förvärv/avyttringar	-	-549	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-239	-329	68	57	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-117	-658	219	336	
Nyckeltal					Senaste 12 mån.
Rörelsekapital/omsättning, %					17
Investeringar/omsättning, %					3
	30/6 2018		30/6 2017		
Antal anställda	1 700		1 375		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En leverantör av robotiserade grip- och förflyttningslösningar för automatiserade tillverknings- och logistikprocesser

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 10 procent i konstant valuta.
- EBITA-marginalen sjönk jämfört med föregående år, påverkad av förändrad produktmix och redovisningsmässiga lagerjusteringar hänförliga till de nyligen genomförda förvärven av SAS Automation och Feba Automation.
- En ny linje gripare för kollaborativa robotar lanserades och har mottagits väl av marknaden.
- Integrationen av förvärven inom griplösningar, SAS Automation och Feba Automation, som genomfördes under det fjärde kvartalet 2017 respektive första kvartalet 2018, fortsatte.

Nyckeltal, Piab¹⁾

Resultatposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	309	607	251	492	1 143
Omsättningstillväxt, %	23	23	29	31	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	10	12	9	13	
EBITDA	83	160	75	143	306
EBITDA, %	27	26	30	29	27
EBITA	79	153	72	136	292
EBITA, %	26	25	29	28	26
Balansposter, Mkr	30/6 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	1 123		1 525		
Kassaflödesposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	83	160	75	143	
Förändring i rörelsekapital	1	-29	0	-33	
Investeringar	-9	-15	-6	-10	
Operativt kassaflöde	75	116	69	100	
Förvärv/avyttringar	-	-96	-5	-5	
Aktieägartillskott/distribution	455	455	-375	-375	
Övrigt ²⁾	-13	-74	0	-51	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	518	402	-310	-331	
Nyckeltal	30/6 2018		30/6 2017		
Rörelsekapital/omsättning, %	475		385		6
Investeringar/omsättning, %					1

1) Konsoliderat från och med 14 juni 2018. Historiska finansiella siffror redovisas nu enligt Investor AB:s policy. Skillnader jämfört med tidigare kommunicerade siffror förklaras av att Investor AB använder en striktare definition av engångsposter. Pro forma för nyligen genomförde förvärv hade omsättningen för den senaste tolv månadersperioden överstigit 1,2 Mdr kronor.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En leverantör av innovativa sjukvårdsprodukter till nationell akutsjukvård, sjukhus, skolor, affärsverksamheter och federala myndigheter

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 8 procent i konstant valuta, drivet av en stark utveckling inom både Acute Care och Emergency Preparedness.
- Vinsttillväxten var högre än omsättningstillväxten.
- Sarnova fortsatte att expandera sitt erbjudande av produkter under det egna varumärket Curaplex och kundanpassade specialkits. Ett flertal nya produkter lanserades under kvartalet.
- Sarnova fortsätter att investera i expansion av säljstyrkan, nya produkter, lageroptimering och digitala förbättringar av onlineverksamheten.

Nyckeltal, Sarnova¹⁾

Resultatposter, MUSD	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	148	303	137	277	581
Omsättningstillväxt, %	8	9	9	9	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	8	9	8	9	
EBITDA	18	36	15	32	65
EBITDA, %	12	12	11	11	11
EBITA	16	33	14	30	62
EBITA, %	11	11	11	11	11
Balansposter, MUSD	30/6 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	314		328		
Kassaflödesposter, MUSD	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	18	36	15	32	
Förändring i rörelsekapital	-9	-6	-2	-6	
Investeringar	-1	-2	-4	-13	
Operativt kassaflöde	7	27	9	13	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ²⁾	-5	-14	-10	-19	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	2	14	-1	-5	
Nyckeltal	30/6 2018		30/6 2017		
Rörelsekapital/omsättning, %	605		605		13
Investeringar/omsättning, %					1

1) Konsoliderat från och med 4 april 2018. Historiska finansiella siffror redovisas nu enligt Investor AB:s policy. Skillnader jämfört med tidigare kommunicerade siffror förklaras av att Investor AB använder en striktare definition av engångsposter.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

En tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 22 procent i konstant valuta, drivet av en stark utveckling inom konsument-segmentet.
- EBITA-marginalen förbättrades, huvudsakligen drivet av högre omsättning och operationell effektivitet.
- Det tidigare kommunicerade förvärvet av den återstående andelen av AutoAdapt, en ledande Sverigebaserad utvecklare och tillverkare av fordonsrelaterade mobilitetsprodukter, slutfördes den 2 april 2018.

Nyckeltal, BraunAbility¹⁾

Resultatposter, MUSD	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	168	299	132	242	588
Omsättningstillväxt, %	27	24	15	13	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	22	21	-4	-6	
EBITDA	16	26	9	14	47
EBITDA, %	9	9	7	6	8
EBITA	15	23	8	12	41
EBITA, %	9	8	6	5	7
Balansposter, MUSD	30/6 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	55		58		
Kassaflödesposter, MUSD	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	16	26	9	14	
Förändring i rörelsekapital	16	0	-5	-11	
Investeringar	-1	-2	-2	-2	
Operativt kassaflöde	31	23	3	1	
Förvärv/avyttringar	-15	-15	-	-39	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ²⁾	-4	-6	-1	-2	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	12	2	2	-40	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					14
Investeringar/omsättning, %					1
	30/6 2018		30/6 2017		
Antal anställda	1 530		1 320		

1) Omräknat på grund av anpassning till branschstandard. Delar av den räntebärande skulden har omklassificerats till rörelsekapital, vilket minskat nettoskulden och räntekostnaderna, men ökat rörelsekostnaderna.

2) 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 11 procent i konstant valuta. Tillväxten drevs av en stark utveckling inom urologiverksamheten och leverans av produkter som försejats under det första kvartalet.
- Lönsamheten påverkades av betydande kostnader hänförliga till förvärvet av Cogentix Medical och omstruktureringskostnader för Labories europeiska verksamhet.
- Den 23 april slutförde Laborie förvärvet av Cogentix Medical för ett skuldfritt värde om 215 MUSD. Cogentix omsättning uppgick under 2017 till 56 MUSD. Förvärvet stärker avsevärt Labories produkterbjudande inom urologidiagnostik och behandling. För att stödja förvärvet investerade Patricia Industries 25 MUSD i Laborie.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	47	80	32	66	148
Omsättningstillväxt, %	45	21	8	7	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	11	3	5	5	
EBITDA	-4	-5	9	15	9
EBITDA, %	-9	-6	27	23	6
EBITA	-5	-6	8	14	6
EBITA, %	-11	-8	25	21	4
Balansposter, MUSD	30/6 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	267		57		
Kassaflödesposter, MUSD	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	-4	-5	9	15	
Förändring i rörelsekapital	-14	-13	0	-1	
Investeringar	-5	-5	-1	-2	
Operativt kassaflöde	-24	-23	8	13	
Förvärv/avyttringar	-207	-207	-	-5	
Aktieägartillskott/distribution	25	25	-	-	
Övrigt ¹⁾	6	-5	-5	-6	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-200	-210	3	2	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					9
Investeringar/omsättning, %					8
	30/6 2018		30/6 2017		
Antal anställda	675		440		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Utvecklar och förvaltar fastigheter, inklusive Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 3 procent, huvudsakligen driven av hyresintäkter från de nyligen öppnade äldreboendet i Sundbyberg (från mars 2018).
- Vectura påbörjade byggnation av ett äldreboende i Helsingborg för Aleris räkning. Dessutom kommunicerade Vectura flera planerade byggprojekt, inklusive ett äldreboende i Tyresö för Aleris räkning och ett i Knivsta för Vardagas räkning.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	56	99	54	98	209
Omsättningstillväxt, %	3	1	8	17	
EBITDA	36	59	39	63	130
EBITDA, %	66	59	72	64	62
EBITA justerad ¹⁾	17	20	17	23	44
EBITA justerad, %	31	20	32	23	21
EBITA	8	0	11	12	14
EBITA, %	14	0	21	12	7
Balansposter, Mkr	30/6 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	1 999		1 809		
Kassaflödesposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	36	59	39	63	
Förändring i rörelsekapital	-1	-17	-9	21	
Investeringar	-94	-227	-67	-162	
Operativt kassaflöde	-59	-185	-38	-78	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ²⁾	-23	-4	-16	-15	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-82	-190	-53	-94	
	30/6 2018		30/6 2017		
Antal anställda	22		19		

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

2)Inkluderar räntebetalningar och skatt.

En leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta.
- Aleris fortsätter att arbeta med operationella förbättringar och omstruktureringsåtgärder för att uthålligt förbättra verksamheten.
- Lönsamheten förbättrades inom Care, medan marginalen inom Healthcare sjönk något, delvis på grund av fortsatta investeringar i den digitala plattformen Doktor24 samt pågående omstruktureringsarbete.
- Nya kontrakt med lägre priser för radiologitjänster i Stockholm kommer att träda ikraft under det första kvartalet 2019 då ett överklagande av utfallet av upphandlingsprocessen avslagits i domstol.
- Care fortsatte att expandera projektportföljen inom Egna hem, inklusive en enhet i Tyresö och en i Göteborg, och vann två nya kontrakt för äldreboenden. I Danmark öppnades det första egna hemmet inom Care for adults. Healthcare öppnade Center for Sports Medicine i Stockholm, en ortopediklinik i Ängelholm, samt en specialist- och radiologienhet i Ålesund i Norge.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	2 787	5 517	2 643	5 307	10 655
Omsättningstillväxt, %	5	4	6	9	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	3	2	-2	0	
EBITDA	140	271	146	301	442
EBITDA, %	5	5	6	6	4
EBITA	81	154	85	176	193
EBITA, %	3	3	3	3	2
Balansposter, Mkr	30/6 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	2 715		2 597		
Kassaflödesposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	140	271	146	301	
Förändring i rörelsekapital	43	54	72	11	
Investeringar	-79	-137	-70	-123	
Operativt kassaflöde	105	188	148	188	
Förvärv/avyttringar	-9	-18	-31	-36	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-117	-288	-9	-71	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-20	-118	107	81	
Nyckeltal					Senaste 12 mån.
Rörelsekapital/omsättning, %					-2
Investeringar/omsättning, %					2
	30/6 2018		30/6 2017		
Antal anställda	8 370		8 755		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, 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 -4 procent, påverkat av en förändring i redovisningen avseende intäktsföringen av provisioner från onlinebokningar. Justerat för denna förändring uppgick tillväxten till -1 procent. Tillväxten påverkades även av stängningen av hotellrum under april och maj i samband med renoveringen av Grand Hôtels fasad.
- EBITA-marginalen sjönk, huvudsakligen på grund av högre avskrivningar till följd av renoveringen av Vinterträdgården.
- Efter kvartalets utgång aviserade Grand Group förvärvet av verksamheten inom Hotel Drottning Kristina, ett boutiquehotell med 101 rum nära Stureplan i Stockholm. Förvärvet kommer att stärka Grand Groups erbjudande och finansieras med egna medel.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	163	265	170	290	622
Omsättningstillväxt, %	-4	-9	-5	2	
EBITDA	15	2	15	7	49
EBITDA, %	9	1	9	3	8
EBITA	6	-17	8	-6	13
EBITA, %	3	-7	5	-2	2
Balansposter, Mkr	30/6 2018		31/12 2017		
Nettoskuld	-30		-42		
Kassaflödesposter, Mkr	2018		2017		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	15	2	15	7	
Förändring i rörelsekapital	27	25	-2	-8	
Investeringar	-24	-36	-21	-33	
Operativt kassaflöde	18	-9	-8	-33	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-2	-3	-1	0	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	16	-13	-9	-33	
Nyckeltal					Senaste 12 mån.
Rörelsekapital/omsättning, %					-6
Investeringar/omsättning, %					14
	30/6 2018		30/6 2017		
Antal anställda	345		350		

1) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

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

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 32.000 under kvartalet, drivet av en fortsatt stark utveckling för både Hallon och Oister.
- Serviceintäkterna sjönk med 2 procent jämfört med motsvarande period föregående år, till följd av lägre intäkt per abonnemang, huvudsakligen på grund av momsbeslutet i Danmark.
- EBITDA påverkades positivt av den av IFRS 15 föreskrivna förändringen av redovisningsprinciper. Justerat för denna förändring minskade EBITDA med 8 procent jämfört med motsvarande period föregående år, delvis på grund av momsbeslutet i Danmark.
- 3 lanserade, som enda operatör i Sverige och Danmark, Apple Watch Series 3 (GPS+Cellular) med mobilfunktion tack vare ett inbyggt e-sim.
- 3 var den första operatören som lanserade Narrowband IoT, en genombrotsteknologi för Internet of Things, i det svenska 4G-nätverket. Tillsammans med E.ON kopplade 3 upp gasmätare med förbättrad täckning och funktionalitet.

Nyckeltal, 3 Scandinavia

Resultatposter	2018		2017 ¹⁾		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, Mkr	2 720	5 382	2 804	5 615	11 211
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 819</i>	<i>3 620</i>	<i>1 930</i>	<i>3 815</i>	<i>7 528</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>651</i>	<i>1 297</i>	<i>672</i>	<i>1 396</i>	<i>2 766</i>
Serviceintäkter ²⁾ , Mkr	1 654	3 287	1 702	3 385	6 624
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 061</i>	<i>2 129</i>	<i>1 110</i>	<i>2 221</i>	<i>4 327</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>429</i>	<i>852</i>	<i>455</i>	<i>902</i>	<i>1 726</i>
EBITDA, Mkr	838	1 660	831	1 656	2 643
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>601</i>	<i>1 225</i>	<i>584</i>	<i>1 188</i>	<i>2 317</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>171</i>	<i>319</i>	<i>190</i>	<i>362</i>	<i>248</i>
EBITDA, %	31	31	30	29	24
<i>Sverige</i>	<i>33</i>	<i>34</i>	<i>30</i>	<i>31</i>	<i>31</i>
<i>Danmark</i>	<i>26</i>	<i>25</i>	<i>28</i>	<i>26</i>	<i>9</i>
Balansposter	30/6 2018		31/12 2017		
Nettoskuld, Mkr	3 862		4 101		
	30/6 2018		30/6 2017		
Antal anställda	1 960		2 075		
Nyckeltal					Senaste 12 mån.
Investeringar/omsättning, %					12
Övriga nyckeltal	30/6 2018		30/6 2017		
Abonnemang	3 354 000		3 318 000		
<i>Sverige</i>	<i>2 011 000</i>		<i>2 035 000</i>		
<i>Danmark</i>	<i>1 343 000</i>		<i>1 283 000</i>		
Mix abonnemang/kontantkort	71/29		75/25		

1) Ej omräknad för IFRS 15.

2) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Finansiella Investeringar

Finansiella Investeringar består av investeringar för vilka vår investeringshorisont ännu inte definierats. Vårt mål är att maximera värdet och använda avyttringslikvider till investeringar i befintliga och nya dotterföretag. Vissa innehav skulle kunna bli långsiktiga investeringar.

Händelser under kvartalet

Inga större investeringar eller avyttringar genomfördes under kvartalet.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	2 kv 2018	1H 2018	1H 2017
Substansvärde, början av perioden	7 608	7 164	10 024
Investeringar	50	94	101
Avyttringar/distribution	-71	-214	-800
Värdeförändringar	441	984	-1 424
Substansvärde, periodens utgång	8 029	8 029	7 900

Per den 30 juni 2018 stod de europeiska, amerikanska och asiatiska innehaven för 22, 54 respektive 24 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar.

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

De fem största Finansiella Investeringarna, 30 juni 2018

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
NS Focus	Asien	IT	Noterat	1 796
Madrague	Europa	Hedgefond	Onoterat	820
Neuronetics	USA	Hälsovård	Noterat	428
Acquia	USA	IT	Onoterat	411
WhiteHat Security	USA	IT	Onoterat	349
Totalt				3 804

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

Patricia Industries – översikt nyckeltal¹⁾

	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017	3 kv 2017	2 kv 2017	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016	2 kv 2016
Mölnlycke (MEUR)											
Omsättning	359	350	1 443	368	345	365	366	1 429	372	350	361
EBITDA	108	101	400	109	94	100	98	428	111	109	110
EBITDA, %	30	29	28	30	27	27	27	30	30	31	30
EBITA ²⁾	99	92	355	97	78	90	89	392	101	100	101
EBITA, %	28	26	25	26	23	25	24	27	27	29	28
Nettoskuld	1 264	1 073	1 084	1 084	1 204	841	891	909	909	712	807
Antal anställda	7 715	7 650	7 570	7 570	7 735	7 740	7 475	7 505	7 505	7 485	7 560
Permobil (Mkr)											
Omsättning	1 065	915	3 649	1 048	860	905	837	3 335	939	844	820
EBITDA	202	129	692	203	192	160	137	682	206	176	167
EBITDA, %	19	14	19	19	22	18	16	20	22	21	20
EBITA ²⁾	165	93	558	169	158	126	105	552	172	144	135
EBITA, %	15	10	15	16	18	14	13	17	18	17	16
Nettoskuld	2 799	2 682	2 141	2 141	2 015	2 166	2 384	2 501	2 501	2 364	2 335
Antal anställda	1 700	1 660	1 620	1 620	1 390	1 375	1 355	1 375	1 375	1 375	1 345
Piab³⁾ (Mkr)											
Omsättning	309	299	1 028								
EBITDA	83	78	289								
EBITDA, %	27	26	28								
EBITA ²⁾	79	74	275								
EBITA, %	26	25	27								
Nettoskuld	1 123	1 640	1 525								
Antal anställda	475	460	425								
Sarnova⁴⁾ (MUSD)											
Omsättning	148	155	555								
EBITDA	18	18	61								
EBITDA, %	12	12	11								
EBITA ²⁾	16	18	59								
EBITA, %	11	11	11								
Nettoskuld	314	316	328								
Antal anställda	605	675	605								

	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017	3 kv 2017	2 kv 2017	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016	2 kv 2016
BraunAbility (MUSD)											
Omsättning	168	131	531	135	154	132	110	454	116	123	114
EBITDA	16	10	38	10	13	10	5	40	9	12	12
EBITDA, %	9	8	7	7	9	7	5	9	7	9	11
EBITA ²⁾	15	9	32	7	12	9	4	36	8	10	12
EBITA, %	9	7	6	5	8	7	4	8	7	8	10
Nettoskuld	55	68	58	58	66	82	84	59	59	76	80
Antal anställda	1 530	1 295	1 310	1 310	1 335	1 320	1 300	1 075	1 075	1 075	1 040
Laborie⁵⁾ (MUSD)											
Omsättning	47	33	134	36	32	32	34	123	31	30	30
EBITDA	-4	0	29	7	7	9	7	23	5	6	5
EBITDA, %	-9	0	22	19	22	27	19	19	14	20	18
EBITA ²⁾	-5	-1	26	6	6	8	6	20	4	5	5
EBITA, %	-11	-2	19	16	20	25	18	17	12	18	16
Nettoskuld	267	67	57	57	60	65	68	67	67	-42	205
Antal anställda	675	495	470	470	475	440	435	425	425	410	395
Vectura (Mkr)											
Omsättning	56	44	208	53	56	54	45	184	49	51	49
EBITDA	36	23	134	32	39	39	25	115	30	35	31
EBITDA, %	66	52	65	60	69	72	55	62	60	68	62
EBITA ²⁾	8	-7	25	0	13	11	0	10	2	8	4
EBITA, %	14	-16	12	0	24	21	1	5	4	17	9
Nettoskuld	1 999	1 917	1 809	1 809	1 656	1 549	1 496	1 456	1 456	1 422	1 197
Antal anställda	22	18	17	17	17	19	18	16	16	17	15
Aleris (Mkr)											
Omsättning	2 787	2 730	10 445	2 730	2 408	2 643	2 664	9 896	2 662	2 355	2 503
EBITDA	140	131	472	36	136	146	155	494	122	96	160
EBITDA, %	5	5	5	1	6	6	6	5	5	4	6
EBITA ²⁾	81	73	215	-38	77	85	91	288	63	39	115
EBITA, %	3	3	2	-1	3	3	3	3	2	2	5
Nettoskuld	2 715	2 694	2 597	2 597	2 644	2 503	2 611	2 584	2 584	2 739	1 402
Antal anställda	8 370	8 390	8 665	8 665	8 765	8 755	8 915	8 690	8 690	8 585	8 430
Grand Group (Mkr)											
Omsättning	163	102	646	170	187	170	120	635	168	183	179
EBITDA	15	-13	55	13	35	15	-7	51	10	26	24
EBITDA, %	9	-13	9	8	19	9	-6	8	6	14	14
EBITA ²⁾	6	-23	24	2	28	8	-14	24	2	20	18
EBITA, %	3	-23	4	1	15	5	-12	4	1	11	10
Nettoskuld	-30	-14	-42	-42	-79	-56	-65	-89	-89	-126	-102
Antal anställda	345	305	355	355	355	350	330	360	360	360	350
3 Scandinavia											
Omsättning	2 720	2 662	11 444	3 035	2 795	2 804	2 811	11 480	2 933	2 714	2 701
Sverige, Mkr	1 819	1 800	7 723	2 028	1 880	1 930	1 885	7 374	1 915	1 816	1 804
Danmark, MDKK	651	647	2 865	756	713	672	724	3 242	783	703	713
EBITDA	838	822	2 639	200	783	831	825	3 063	821	810	680
Sverige, Mkr	601	625	2 280	524	568	584	604	2 255	580	591	520
Danmark, MDKK	171	147	292	-239	168	190	172	633	185	171	126
EBITDA, %	31	31	23	7	28	30	29	27	28	30	25
Sverige	33	35	30	26	30	30	32	31	30	33	29
Danmark	26	23	10	-32	24	28	24	20	24	24	18
Nettoskuld, Mkr	3 862	4 341	4 101	4 101	3 803	4 452	729	1 372	1 372	1 101	1 556
Antal anställda	1 960	1 980	2 070	2 070	2 050	2 075	2 105	2 160	2 160	2 060	2 070
Finansiella investeringar (Mkr)											
Substansvärde, början av perioden	7 608	7 164	10 024	7 289	7 900	9 219	10 024	12 850	10 293	10 717	10 727
Investeringar	50	44	397	239	57	59	41	611	155	146	137
Avyttringar/distribution	-71	-143	-1 736	-352	-584	-500	-299	-2 368	-447	-546	-566
Värdetförändringar	441	543	-1 519	-12	-84	-877	-546	-1 070	21	-23	419
Substansvärde, periodens utgång	8 029	7 608	7 164	7 164	7 289	7 900	9 219	10 024	10 024	10 293	10 717

1) För information om alternativa nyckeltal som anges i tabellen, se sidan 19. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

2) EBITA exkluderar förvänsrelaterade avskrivningar.

3) Konsoliderat fr.o.m 14 juni 2018. Historiska finansiella siffror redovisas nu enligt Investor AB:s policy. Skillnader jämfört med tidigare kommunicerade siffror förklaras av att Investor AB använder en striktare definition av engångsposter.

4) Konsoliderat fr.om. 4 april 2018. Historiska finansiella siffror redovisas nu enligt Investor AB:s policy. Skillnader jämfört med tidigare kommunicerade siffror förklaras av att Investor AB använder en striktare definition av engångsposter.

5) Konsoliderat fr.o.m. den 16 september 2016.



Våra investeringar i EQT påverkade substansvärdet med 3.049 (1.569) Mkr under det första halvåret 2018, varav 1.906 (905) Mkr under det andra kvartalet.

Läs mer på www.eqt.se >>

Ett investeringsföretag med portföljbolag i Europa, Asien och USA

Händelser under kvartalet

- Nettokassaflödet till Investor uppgick till -705 Mkr.
- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 9 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 11 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 15,6 (16,6) Mdr kronor per den 30 juni 2018.
- EQT V avyttrade sitt innehav i HTL-Strefa.
- EQT VI avyttrade aktier i Terveystalo.
- EQT VII avyttrade Piab.
- EQT VIII förvärvade Facile.it och Azelis.
- EQT Mid Market Europe förvärvade BBS Automation och Dunlop Protective Footwear.
- EQT Mid Market avyttrade E.I.S. Aircraft Group och slog ihop innehaven i Candidator och DGC IT Services.
- EQT Mid Market US förvärvade Zemax.
- EQT stängde fonden EQT Mid Market Asia III med en total fondstorlek om 800 MUSD.
- EQT Infrastructure II avyttrade IslaLink.
- EQT Infrastructure III förvärvade Broadnet och ett majoritetsägande i Spirit Communications.
- EQT Real Estate förvärvade blandfastigheter i Stockholm.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	2 kv 2018	H1 2018	H1 2017
Substansvärde, början av perioden	16 794	16 165	13 996
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	1 906	3 049	1 569
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift och förvaltningskostnad)	1 088	1 483	760
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-383	-1 292	-2 209
Substansvärde vid periodens slut	19 406	19 406	14 116

Investors investeringar i EQT, 30 juni 2018

	Fondstorlek, MEUR	Investors andel (%)	Investors kvarvarande åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ¹⁾	17 561		1 264	10 699
EQT VII	6 817	5	1 412	2 847
EQT VIII	10 750	5	5 769	0
EQT Infrastructure II	1 938	8	334	1 486
EQT Infrastructure III	4 000	5	1 230	1 164
EQT Credit Fund II	845	10	401	317
EQT Credit Opportunities III	1 272	10	1 217	102
EQT Ventures ²⁾	461	11	330	182
EQT Midmarket Asia III	630	27	1 641	207
EQT Midmarket US	616	30	427	1 522
EQT Midmarket Europe	1 616	9	1 164	361
EQT Real Estate I	420	16	374	383
EQT nya fonder			0	0
EQT AB		19		135
Totalt	46 925		15 564	19 406

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 2018	1 kv 2018	Helår 2017	Kv 4 2017	3 kv 2017	2 kv 2017	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016	2 kv 2016	1 kv 2016
Rapporterat värde	19 406	16 794	16 165	16 165	13 981	14 116	13 956	13 996	13 996	13 300	13 272	11 905
Rapporterad värdeförändring, %	11	7	22	10	1	6	5	15	4	2	9	1
Värdeförändring, konstant valuta, %	9	3	21	7	3	6	5	10	4	0	7	0
Tillskjutet från Investor	1 088	396	3 781	2 149	872	414	345	2 864	976	942	633	313
Utbetalt till Investor	383	910	4 757	1 336	1 212	1 160	1 050	3 874	873	1 141	365	1 496
Nettolikvid till Investor	-705	514	976	-813	340	745	704	1 010	-104	199	-268	1 183

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 juni 2018 till 19.640 (12.224) 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. Väntade utdelningar från investeringar och beslutad men ännu ej utbetald utdelning till aktieägare, ingår inte heller i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 30/6 2018

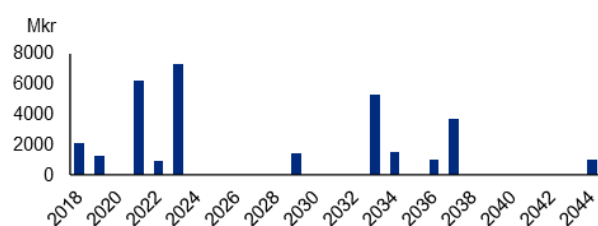
Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	4 155	-133	4 023
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 428	-4 777	8 651
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 347	-	2 347
Lån	-66 407	31 837	-34 570
Pensioner och liknande förpliktelser	-922	832	-90
Totalt	-47 400	27 760	-19 640

Investors bruttokassa uppgick till 12.674 (18.899) Mkr per den 30 juni 2018. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 32.223 (31.030) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 9,3 (9,9) år per den 30 juni 2018, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Aleris, Permobil, BraunAbility, Grand Group, Vectura, Sarnova och Piab.

Likvida medel inkluderar ett belopp om 62 Mkr (46 MCNY) som endast är tillgängligt för användning i Kina. En ansökan har gjorts till SAFE om att föra ut likvida medel ur Kina.

Lånens förfallostruktur, 30/6 2018



Finansnetto, 1H 2018

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Dotterföretag	Investors finansnetto
Ränteintäkter	20	-13	7
Räntekostnader	-851	362	-489
Resultat från omvärderingar av lån, swappar och kortfristiga placeringar	24	-11	12
Valutaeffekter	-745	-141	-885
Övrigt	-371	366	-6
Totalt	-1 923	563	-1 361

Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 361,20 kronor respektive 364,90 kronor den 30 juni 2018, att jämföra med 367,50 kronor respektive 374,10 kronor den 31 december 2017.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 0 (23) procent under det första halvåret 2018, varav 1 (11) procent under det andra kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 277.958 (284.048) Mkr per den 30 juni 2018.

Moderbolag

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 2018 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 2018 ägde Investor totalt 2.276.353 (2.392.938) 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 10.552 (35.456) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 7.131 (6.264) Mkr samt värdeförändringar om 4.320 (29.728) Mkr.

Under första hälften av 2018 har moderbolaget investerat 3.250 (259) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 2.246 (0) Mkr i koncernföretag och 1.002 (1.246) Mkr i noterade kärninvesteringar. Avyttringar av koncernföretag uppgick till 2.288 (10.290) Mkr. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 280.533 (279.149) Mkr.

Övrigt

Utdelning till aktieägarna

På årsstämman 2018 fastställdes styrelsens förslag om en utdelning om 12,00 (11,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2017. Utdelningen uppgår totalt till 9.178 Mkr, varav 6.119 Mkr utbetalades den 11 maj 2018 och 3.059 Mkr redovisas under Övriga tillgångar och skulder till dess utbetalning sker i november 2018.

Förvärv av rörelseverksamheter

Investors förvärv av Piab

Den 14 juni 2018 förvärvade Patricia Industries, en del av Investor AB, aktier motsvarande 89 procent av rösterna i det svenska företaget Piab Group AB. Piab är en ledande leverantör av grip- och förflyttningslösningar som utvecklar och tillverkar ett komplett sortiment av produkter såsom vakuumpumpar och ejektorer, sugkoppar och

vakuumtransportörer som används i grip- och förflyttningsapplikationer för automatiserade tillverknings- och logistikprocesser. Med sitt breda nätverk av erfarna industrialister och kunskap inom verkstadssektorn är Patricia Industries väl positionerat för att stödja Piab i dess fortsatta utveckling. Köpeskillingen, vilken erlades kontant, uppgick till 4.713 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 3.507 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar Piabs förmåga att, med stöd från Patricia Industries, ytterligare stärka sin position på befintliga marknader och bredda produktportföljen.

Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Det finns avtal med en majoritet av övriga aktieägare i Piab som innebär att det finns en säljoption avseende deras innehav. Denna del av övriga aktieägars innehav värderas därför till verkligt värde och redovisas som en långfristig skuld i koncernens balansräkning. För den del av övriga aktieägars innehav som inte omfattas av säljoptioner, redovisas ett "innehav utan bestämmande inflytande".

Identifierbara tillgångar och skulder

Mkr	Preliminär förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	4 154
Materiella anläggningstillgångar	62
Varulager	168
Kundfordringar	214
Övriga kortfristiga fordringar	60
Likvida medel	165
Långfristiga räntebärande skulder	-2 129
Uppskjutna skatteskulder	-1 091
Övriga kortfristiga skulder	-305
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	1 296
Innehav utan bestämmande inflytande	-90
Koncerngoodwill	3 507
Köpeskillning	4 713

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 108 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För en månadersperioden från förvärvstidpunkten till och med den 30 juni 2018, bidrog Piab med en nettoomsättning på 110 Mkr och ett nettoresultat på -97 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2018, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 497 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 26 Mkr. Det konsoliderade nettoresultatet inkluderar signifikanta transaktionskostnader hänförliga till säljaren i samband med Patricia Industries förvärv av Piab. Förvärvsanalysen är preliminär.

Investors förvärv av Sarnova

Den 4 april 2018 förvärvade Patricia Industries, en del av Investor AB, 86 procent av den ledande amerikanska specialdistributören av sjukvårdsprodukter, Sarnova Holdings, Inc. Med sina långsiktiga värdeskapandeplaner och erfarenhet inom både sjukvårdsprodukter och tjänster är Patricia Industries väl positionerat för att stödja Sarnova i dess fortsatta utveckling. Köpeskillingen, vilken erlades kontant, uppgick till 4.297 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 4.117 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar Sarnovas förmåga att med stöd från Patricia Industries ytterligare stärka sin förmåga att tjäna dess kunder,

produktleverantörer och anställda, samt att fullfölja sitt uppdrag att rädda och förbättra patienters liv.

Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Det finns avtal med övriga aktieägare i Sarnova som innebär att det finns en säljoption avseende deras innehav. Till följd av detta redovisas inte något innehav utan bestämmande inflytande. Övriga aktieägars del av värdet på Sarnova redovisas istället som en långfristig skuld i koncernens balansräkning.

Identifierbara tillgångar och skulder

Mkr	Preliminär förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	3 348
Materiella anläggningstillgångar	180
Varulager	800
Kundfordringar	518
Övriga kortfristiga fordringar	111
Likvida medel	459
Långfristiga räntebärande skulder	-3 613
Uppskjutna skatteskulder	-819
Övriga kortfristiga skulder	-804
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	180
Koncerngoodwill	4 117
Köpeskillning	4 297

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 182 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För tre månadersperioden från förvärvstidpunkten till och med den 30 juni 2018, bidrog Sarnova med en nettoomsättning på 1.186 Mkr och ett nettoresultat på -171 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2018, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 1.352 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 144 Mkr. Det konsoliderade nettoresultatet inkluderar signifikanta transaktionskostnader hänförliga till säljaren i samband med Patricia Industries förvärv av Sarnova. Förvärvsanalysen är preliminär.

Labories förvärv

Den 23 april 2018 förvärvade Laborie Cogentix Medical, ett globalt företag som erbjuder innovativ teknik till ett antal specialistmarknader inklusive urologi. Förvärvet stärker avsevärt Labories produkt erbjudande inom såväl diagnostik som behandling inom urologi. Köpeskillingen uppgick till 2.083 Mkr och finansierades med både kassa och lån.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 1.119 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor på marknader inom diagnostic och urologi. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Identifierbara tillgångar och skulder

Mkr	Preliminär förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	847
Materiella anläggningstillgångar	21
Varulager	49
Kundfordringar	60
Övriga kortfristiga fordringar	26
Likvida medel	208
Långfristiga räntebärande skulder	-7
Uppskjutna skatteskulder	-123
Övriga kortfristiga skulder	-116
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	964
Koncerngoodwill	1 119
Köpeskillning	2 083

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 175 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För perioden från förvärvstidpunkten till och med 30 juni 2018, bidrog Cogentix med en nettoomsättning på 94 Mkr och ett nettoresultat på -12 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2018, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 150 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 78 Mkr.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 14,9 (9,4) Mdr kronor. Av dessa är 12,1 Mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie och Sarnova, avseende utestående lån uppgående till motsvarande 0,8 Mdr kronor, 2,5 Mdr kronor och 3,2 Mdr kronor.

Tre av Investor AB:s dotterföretag har historiskt yrkat avdrag för ränteutgifter, vilket har nekats av Skatteverket. De mål som överklagats till kammarrätten avslogs i maj 2018. Investor anser fortfarande att ränteavdragen har gjorts korrekt och har överklagat besluten till Högsta Förvaltningsdomstolen. Dock har de skattekostnader som tidigare tagits upp som eventalförpliktelser, 740 (740) Mkr, kostnadsförts.

Inga övriga materiella förändringar av eventalförpliktelser har skett under perioden.

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 med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen bortsett från vad som beskrivs nedan.

Nya redovisningsprinciper tillämpade från 2018

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Nedan beskrivs de nya redovisningsprinciperna. På sidan 29 finns tabeller där effekterna av de nya redovisningsprinciperna framgår.

IFRS 9 Finansiella Instrument har ersatt IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. 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.

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar som bygger på skuldinstrument baseras på den affärsmodell som tillämpas för förvaltningen av den finansiella tillgången och instrumentets avtalsenliga kassaflöden. För egetkapitalinstrument är klassificeringen verkligt värde via resultaträkningen. Utöver vissa förändringar i benämningar har ändringarna inte haft någon påverkan på värderingen av Investors finansiella tillgångar. Reglerna för klassificering och värdering av finansiella skulder är i stort sett oförändrade jämfört med IAS 39.

En förlustreserv redovisas för alla finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Denna förlustreserv bygger på en modell för förväntade kreditförluster. Ändringen har inte inneburit någon väsentlig påverkan på Investors redovisning.

I och med IFRS 9 har reglerna för hur effektiviteten av säkringar ska bedömas blivit mindre detaljerade. Dessutom ges möjligheten att definiera valutabasissspreaden som säkringskostnad, vilken Investor tillämpar från januari 2018. Säkringskostnaden redovisas därför i övrigt totalresultat istället för som tidigare i finansnettot. Samtidigt ackumuleras den i en separat reserv för säkringskostnader i eget kapital. Jämförelsesiffror har inte omräknats.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en ny intäktsstandard som har ersatt befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Intäktsredovisningen motsvarar hur överföring av avtalade varor eller tjänster sker till kunder och med belopp som motsvarar värdet av den ersättning som företaget förväntas erhålla i utbyte för dessa varor eller tjänster.

Standarden har inte medfört någon väsentlig påverkan på koncernens nettoomsättning vare sig beloppsmässigt eller avseende skillnad i periodicitet. De områden som främst har påverkats är klassificering och periodisering av återförsäljarrabatter. Investor har tillämpat den nya

standarden framtåtriktat och därmed använt sig av metoden att räkna om retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel per 1 januari 2018.

Esmas riktlinjer för alternativa nyckeltal

Investor tillämpar de av Esma utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering (för Investors koncernredovisning innebär detta IFRS).

Investor lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal i årsredovisningen för 2017 och på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 30, 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 delårsrapport i vissa fall inte exakt summERA till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procenttalen.

Finansiell kalender

17 okt. 2018	Delårsredogörelse januari-september 2018
24 jan. 2019	Bokslutskommuniké 2018
24 apr. 2019	Delårsredogörelse januari-mars 2019
17 juli. 2019	Delårsrapport januari-juni 2019

Kontaktinformation:

Helena Saxon,
Finansdirektör:
+46 8 614 2000
helena.saxon@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, Sverige
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: +46 8 614 2000
Telefax: + 46 8 614 2150
www.investorab.com

Tickerkoder:

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

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 17 juli 2018 klockan 08:15 (CET).

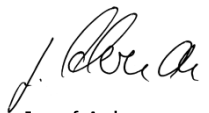
Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på www.investorab.com

Denna delårsrapport är en översättning från det engelska originalet

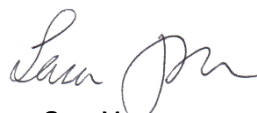
Undertecknade försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

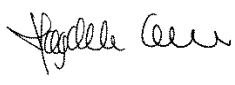
Stockholm den 17 juli 2018


Jacob Wallenberg
Ordförande


Josef Ackermann
Styrelseledamot

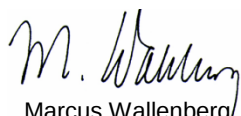

Gunnar Brock
Styrelseledamot


Sara Mazur
Styrelseledamot


Magdalena Gerger
Styrelseledamot

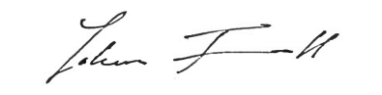

Tom Johnstone
Styrelseledamot


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 2018 till 30 juni 2018. 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 17 juli 2018

Deloitte AB



Thomas Strömberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2018	1/1-30/6 2017	1/4-30/6 2018	1/4-30/6 2017
Utdelningar	7 506	6 678	3 565	2 669
Övriga rörelseintäkter	4	14	2	7
Värdeförändringar	10 763	33 090	9 826	7 022
Nettoomsättning	19 494	17 127	10 889	8 720
Kostnad för sålda varor och tjänster	-12 532	-10 923	-7 028	-5 560
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 392	-2 144	-1 338	-1 076
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-2 641	-2 061	-1 488	-1 038
Förvaltningskostnader	-228	-225	-116	-120
Andelar i intresseföretags resultat	139	318	109	151
Rörelseresultat	20 112	41 873	14 421	10 775
Finansnetto	-1 923	-1 679	-811	-1 130
Resultat före skatt	18 188	40 194	13 610	9 645
Skatt	-973	-253	-797	-109
Periodens resultat	17 216	39 940	12 813	9 536
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	17 236	39 948	12 824	9 540
Innehav utan bestämmande inflytande	-21	-7	-11	-4
Periodens resultat	17 216	39 940	12 813	9 536
Resultat per aktie före utspädning, kronor	22,54	52,25	16,77	12,48
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	22,52	52,20	16,75	12,46

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2018	1/1-30/6 2017	1/4-30/6 2018	1/4-30/6 2017
Periodens resultat	17 216	39 940	12 813	9 536
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	36	30	36	24
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-	11	-	-1
<i>Poster som kan omföras till periodens resultat</i>				
Kassaflödessäkringar	-	19	-	9
Säkringskostnader	-164	-	-90	-
Omräkningsdifferenser	3 391	-514	1 635	-187
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	149	25	44	51
Summa övrigt totalresultat	3 412	-428	1 625	-102
Periodens totalresultat	20 628	39 512	14 438	9 434
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	20 647	39 521	14 447	9 439
Innehav utan bestämmande inflytande	-19	-9	-9	-5
Periodens totalresultat	20 628	39 512	14 438	9 434

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/6 2018	31/12 2017	30/6 2017
TILLGÅNGAR			
Goodwill	44 986	33 859	34 389
Övriga immateriella tillgångar	25 451	15 966	15 982
Materiella anläggningstillgångar	9 904	9 171	8 490
Aktier och andelar	323 866	311 875	307 834
Andra finansiella placeringar	4 155	5 389	4 433
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2 347	1 894	1 827
Övriga långfristiga fordringar	1 451	1 024	1 122
Summa anläggningstillgångar	412 161	379 179	374 078
Varulager	4 380	3 343	3 385
Aktier och andelar i tradingverksamheten	358	266	186
Övriga kortfristiga fordringar	7 481	5 328	5 645
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 428	20 450	18 879
Summa omsättningstillgångar	25 647	29 387	28 094
SUMMA TILLGÅNGAR	437 808	408 567	402 172
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	348 017	336 326	331 302
Långfristiga räntebärande skulder	63 959	55 303	56 269
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	922	865	845
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	10 230	6 362	6 476
Summa långfristiga skulder	75 111	62 531	63 590
Kortfristiga räntebärande skulder	2 449	2 092	150
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	12 231	7 617	7 129
Summa kortfristiga skulder	14 680	9 710	7 280
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	437 808	408 567	402 172

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2018	1/1-31/12 2017	1/1-30/6 2017
Ingående eget kapital	336 326	300 141	300 141
Justering för ändrade redovisningsprinciper	108	-	-
Ingående eget kapital efter justering för ändrade redovisningsprinciper	336 434	300 141	300 141
Periodens resultat	17 216	44 298	39 940
Periodens övriga totalresultat	3 412	175	-428
Periodens totalresultat	20 628	44 473	39 512
Utbetald utdelning	-9 178	-8 411	-8 411
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	115	21	9
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	17	101	51
Utgående eget kapital	348 017	336 326	331 302
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	347 858	336 262	331 238
Innehav utan bestämmande inflytande	160	64	64
Totalt eget kapital	348 017	336 326	331 302

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2018	1/1-30/6 2017
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	7 676	6 678
Inbetalningar	18 832	16 185
Utbetalningar	-16 903	-14 457
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	9 605	8 406
Erhållna/erlagda räntor	-999	-1 223
Betald inkomstskatt	-513	-305
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 093	6 878
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-2 673	-913
Avyttringar	3 195	2 878
Ökning långfristiga fordringar	-219	0
Minskning långfristiga fordringar	25	1 714
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-11 129	-419
Ökning av andra finansiella placeringar	-3 203	-6 879
Minskning av andra finansiella placeringar	4 428	6 156
Förändring av kortfristiga placeringar	1 204	316
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-755	-719
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	6	34
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 120	2 168
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	30	0
Upptagna lån	6 075	5 006
Amortering av låneskulder	-5 123	-2 893
Återköp av egna aktier	-11	-
Utdelning	-6 119	-8 411
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 147	-6 298
Periodens kassaflöde	-6 174	2 748
Likvida medel vid årets början	16 260	11 250
Kursdifferens i likvida medel	335	-36
Likvida medel vid periodens slut	10 421¹⁾	13 962¹⁾

1) Likvida medel inkluderar ett belopp om 62 Mkr (46 MCNY) som endast är tillgängliga för användning i Kina. En ansökan har gjorts till SAFE om att föra ut likvida medel från Kina.

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

Koncernen 30/6 2018, Mkr	Vid årets början	Kassaflöde	Icke kassaflödespåverkande				Vid årets slut
			Rörelseförvärv	Valuta	Verkligt värde	Övrigt	
Lånfristiga räntebärande skulder	55 194	891	4 521	2 694	590	-47	63 843 ¹⁾
Kortfristiga räntebärande skulder	2 528	71	141	147	7	-403	2 490 ²⁾
Långfristig finansiell leasing	109	-2	1	9		-2	116 ¹⁾
Kortfristig finansiell leasing	19	-7		1		3	16 ²⁾
Långfristiga räntederivat med positivt värde	-1 894				-453		-2 347 ³⁾
Totala skulder från finansieringsverksamheten	55 957	953	4 663	2 852	143	-449	64 118

Koncernen 31/12 2017, Mkr	Vid årets början	Kassaflöde	Icke kassaflödespåverkande				Vid årets slut
			Rörelseförvärv	Valuta	Verkligt värde	Övrigt	
Lånfristiga räntebärande skulder	53 165	4 211		248	-523	-1 907	55 194 ¹⁾
Kortfristiga räntebärande skulder	1 779	-1 482		91	-3	2 143	2 528 ²⁾
Långfristig finansiell leasing	148	-21		-18			109 ¹⁾
Kortfristig finansiell leasing	16			3			19 ²⁾
Långfristiga räntederivat med positivt värde	-2 402				508		-1 894 ³⁾
Totala skulder från finansieringsverksamheten	52 706	2 708		325	-18	236	55 957

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder.

2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder och Övriga kortfristiga avsättningar och skulder.

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

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/6 2018

Mkr	Noterade kärn-investeringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	7 503	-	2	1	7 506
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	4	-	-	4
Värdeförändringar	8 315	439	2 100	-90	10 763
Nettoomsättning	-	19 494	-	-	19 494
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-12 532	-	-	-12 532
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-2 392	-	-	-2 392
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-2 628	-4	-10	-2 641
Förvaltningskostnader	-51	-118	-4	-55	-228
Andelar i intresseföretags resultat	-	227	-	-88	139
Rörelseresultat	15 766	2 493	2 094	-242	20 112
Finansnetto	-	-563	-	-1 361	-1 923
Skatt	-	-369	-	-604	-973
Periodens resultat	15 766	1 562	2 094	-2 206	17 216
Innehav utan bestämmande inflytande	-	21	-	-	21
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	15 766	1 582	2 094	-2 206	17 236
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-9 178	-9 178
Övrig egetkapitalpåverkan	-	2 621	955	-39	3 537
Påverkan på substansvärdet	15 766	4 204	3 049	-11 423	11 595
Substansvärde per affärsområde 30/6 2018					
Redovisat värde	291 697	60 313	19 406	-3 918	367 498
Investors nettoskuld/-kassa	-	10 429	-	-30 068	-19 640
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	291 697	70 742	19 406	-33 986	347 858

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
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-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

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2018	1/1-30/6 2017	1/4-30/6 2018	1/4-30/6 2017
Utdelningar	7 131	6 264	3 496	2 525
Värdeförändringar	4 320	29 728	7 388	6 485
Nettoomsättning	6	7	4	5
Rörelsens kostnader	-181	-175	-89	-97
Rörelseresultat	11 277	35 824	10 798	8 918
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	-725	-369	-139	-290
Resultat efter finansiella poster	10 552	35 456	10 658	8 628
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	10 552	35 456	10 658	8 628

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	30/6 2018	31/12 2017	30/6 2017
TILLGÅNGAR			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	16	17	15
Finansiella anläggningstillgångar	329 113	323 964	325 870
Summa anläggningstillgångar	329 130	323 981	325 885
Kortfristiga fordringar	1 257	548	825
Kassa och bank	-	-	0
Summa omsättningstillgångar	1 257	548	825
SUMMA TILLGÅNGAR	330 386	324 529	326 711
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	280 533	279 149	277 508
Avsättningar	150	209	325
Långfristiga skulder	43 650	41 613	43 407
Summa långfristiga skulder	43 800	41 822	43 732
Beslutad utdelning till aktieägarna	3 059	-	-
Kortfristiga skulder	2 995	3 559	5 470
Summa kortfristiga skulder	6 054	3 559	5 470
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	330 386	324 529	326 711

Finansiella instrument

Förutom de ändringar som föranleds av IFRS 9 och som beskrivs på sidorna 18 och 29, är siffrorna nedan 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 2017.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 30/6 2018	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	24 859	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag Jämförbara bolag Jämförbara transaktioner NAV	e.t. EBITDA multiplar Omsättningsmultiplar Omsättningsmultiplar e.t.	e.t. e.t. 1,7 – 5,7 0,4 – 7,1 e.t.
Andra finansiella placeringar	46	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	2 214	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	47	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	2 195	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 68 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 minimumvärdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på Finansiella Investeringars portföljvärde om cirka 300 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1.000 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 2018, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	292 289	2 219	24 859	4 500	323 866
Andra finansiella placeringar	4 023		46	87	4 155
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		642	2 214		2 855
Aktier och andelar i tradingverksamheten	358				358
Övriga kortfristiga fordringar	2	41		7 438	7 481
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 628			4 800	13 428
Totalt	305 301	2 902	27 118	16 824	352 145
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		361	47	63 550	63 959 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			2 069	8 161	10 230
Kortfristiga räntebärande skulder		23		2 426	2 449
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	366	7	126	11 732	12 231
Totalt	366	392	2 243	85 868	88 869

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 68.217 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 30/6 2018, Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder	Övriga kortfristiga skulder
Vid årets början	21 383		1 509	45	1 700	
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat						
i raden värdeförändringar	2 393				0	
i raden finansnetto			196	3	319	-41
Redovisat i periodens totalresultat						
i raden omräkningsdifferenser	1 321	0	8		76	5
Förvärv	1 549	43	501		27	
Avyttringar	-1 388				-53	-8
Förflyttning in i nivå 3		3				170
Förflyttning från nivå 3	-400 ¹⁾					
Redovisat värde vid periodens slut	24 859	46	2 214	47	2 069	126
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>						
Värdeförändring	1 481					
Finansnetto			196	-3	-319	41

1) Förflyttning från nivå 3 beror på att investering har noterats.

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 30/6 2018, Mkr	Verksamhetsområden					
	Hälsovårds- produkter	Sjukvårds- tjänster	Hotell	Fastigheter	Grip- och förflyttnings- lösningar	Totalt
<i>Geografisk marknad:</i>						
Sverige	384	2 634	265	13	4	3 299
Skandinavien, exkl. Sverige	580	2 949			3	3 532
Europa, exkl. Skandinavien	4 116				45	4 161
USA	7 050				29	7 079
Nordamerika, exkl. USA	303				7	310
Sydamerika	136				3	139
Afrika	158				1	158
Australien	341				1	342
Asien	456				18	474
Total	13 523	5 583	265	13	110	19 494
<i>Intäktslag:</i>						
Varuförsäljning	13 412				110	13 522
Tjänsteuppdrag	97	50	265	12		424
Intäkter från leasing	14	5 525				5 539
Övriga intäkter		8		1		9
Total	13 523	5 583	265	13	110	19 494
<i>Försäljningskanaler:</i>						
Genom distributörer	9 795	50	159		61	10 065
Direkt till kund	3 728	5 533	106	13	50	9 429
Total	13 523	5 583	265	13	110	19 494
<i>Tidpunkt för intäktsredovisning:</i>						
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	13 463	5 583	265		108	19 419
Varor och tjänster överförda över tid	60			13	2	75
Total	13 523	5 583	265	13	110	19 494

Effekter av ändrade redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Nedan finns tabeller där effekterna av de nya redovisningsprinciperna framgår. På sidan 18 och 19 beskrivs de nya redovisningsprinciperna.

Effekter på eget kapital av ändrade redovisningsprinciper:

Mkr	Redovisat per den 31/12 2017	Omräkning IFRS 9	Omräkning IFRS 15	Omräknat per den 1/1 2018
Aktiekapital	4 795			4 795
Övrigt tillskjutet kapital	13 533			13 533
Reserver	4 897	307 ¹⁾		5 203
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	313 036	-307	108 ²⁾	312 839
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	336 262	0	108	336 371
Innehav utan bestämmande inflytande	64			64
Summa eget kapital	336 326	0	108	336 434

1) Justering för valutabasissspreaden som definieras som säkringskostnad från 1/1 2018.

2) Främst justering för kapitaliserade utgifter direkt kopplade till att erhålla kundkontrakt.

Balansposter som påverkas av ändrade redovisningsprinciper:

Mkr	Redovisat per den 31/12 2017	Omräkning IFRS 9	Omräkning IFRS 15	Omräknat per den 1/1 2018
Aktier och andelar	311 875		108 ²⁾	311 983
Övriga kortfristiga fordringar	5 328	0 ¹⁾		5 328
Eget kapital	336 326	0	108	336 434

1) Ökning av aktier och andelar i intresseföretag till följd av effekten av ändrad redovisningsprincip i 3 Scandinavia.

2) Ökad förlustreserv för förväntade kreditförluster.

IFRS 9 Finansiella instrument

Effekter på värderingskategorier och redovisade värden som fastställts i enlighet med IAS 39, samt nya värderingskategorier och redovisade värden som fastställts i enlighet med IFRS 9:

Kategori	Redovisat per 31/12 2017 enligt IAS 39					Omräkning till följd av IFRS 9	Omräknat per 1/1 2018 enligt IFRS 9		
	Fair value option	Innehav för handels- ändamål	Derivat som används i säkrings- redovisning	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- och kund- fordringar		Hold to collect	Övriga	
Värdering	Verkligt värde via resultaträkningen			Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaff- ningsvärde	Summa redovisat värde	Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via resultat- räkningen	Summa redovisat värde
<i>Tillgångar, Mkr</i>									
Aktier och andelar	307 520			2	14	307 535		307 535	307 535
Andra finansiella placeringar	5 286				104	5 389	104	5 286	5 389
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden			1 894			1 894		1 894	1 894
Övriga långfristiga fordringar					321	321	155	166	321
Aktier och andelar i tradingverksamheten		266				266		266	266
Övriga kortfristiga fordringar		14			4 570	4 584	0	4 570	4 584
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 450					20 450	8 037	12 413	20 450

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder

Investor tillämpar IFRS 15 framåtriktat och har därmed använt sig av metoden att räkna om retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel. Nedan visas nettoomsättning och kostnad för sålda varor och tjänster för perioden 1/1-30/6 2018 både enligt IFRS 15 och tidigare redovisningsprinciper.

Mkr	1/1-30/6 2018
Redovisad nettoomsättning	19 494
<i>Omräkning till IAS 18</i>	
Ökning hänförlig till omklassificering av återförsäljarrabatter	50
Omräknad nettoomsättning	19 544
Redovisad kostnad för sålda varor och tjänster	-12 532
<i>Omräkning till IAS 18</i>	
Ökning hänförlig till omklassificering av återförsäljarrabatter	-50
Omräknad kostnad för sålda varor och tjänster	-12 582

Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

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

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

Investor AB lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner och i årsredovisningen 2017. 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 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	4 155	-133	4 023	Andra finansiella placeringar	5 389	-139	5 251
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 428	-4 777	8 651	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 450	-6 802	13 648
Bruttokassa	17 583	-4 910	12 674	Bruttokassa	25 839	-6 940	18 899

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 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 347	-	2 347	Fordringar som ingår i nettoskulden	1 894	-	1 894
Lån	-66 407	31 837	-34 570	Lån	-57 396	24 472	-32 924
Pensioner och liknande förpliktelser	-922	832	-90	Pensioner och liknande förpliktelser	-865	773	-93
Bruttoskuld	-64 983	32 669	-32 314	Bruttoskuld	-56 367	25 245	-31 123

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 30/6 2018, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
		-12 674	32 314			-18 899	31 123
		32 314	19 640			31 123	12 224
		19 640				12 224	

Totala tillgångar

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 30/6 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämnade inflytande	Investors substans-värde	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämnade inflytande	Investors substans-värde
Eget kapital	348 017	-160	347 858	Eget kapital	336 326	-64	336 262
Nettoskuld			19 640	Nettoskuld			12 224
Totala tillgångar			367 498	Totala tillgångar			348 486

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 30/6 2018, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad
Nettoskuld	19 640	= 5,3%	Nettoskuld	12 224	= 3,5%
Totala tillgångar	367 498		Totala tillgångar	348 486	

Rapporterat substansvärde/kr per aktie

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

Koncernen 30/6 2018, Mkr	Investors substansvärde	Substans-värde/kr per aktie	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors substansvärde	Substans-värde/kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	347 858	= 455	Investors rapporterade substansvärde	336 262	= 440
Antal aktier, exklusive egna aktier	764 898 677		Antal aktier, exklusive egna aktier	764 782 092	

Justerat substansvärde/kr per aktie

Totala tillgångar, inklusive bedömda marknadsvärden för Patricia Industries större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar, minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa i förhållande till antal utestående aktier per balansdagen.

Koncernen 30/6 2018, Mkr	Investors substansvärde	Substans-värde/kr per aktie	Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors substansvärde	Substans-värde/kr per aktie
Investors justerade substansvärde	394 169	= 515	Investors justerade substansvärde	384 747	= 503
Antal aktier, exklusive egna aktier	764 898 677		Antal aktier, exklusive egna aktier	764 782 092	