



investor

Delårsrapport

januari-juni 2019

“Vår totalavkastning uppgick till 9 procent under det andra kvartalet. Samtliga affärsområden uppvisade bra värdetillväxt. Det sammanlagda rörelseresultatet i våra dotterföretag uppvisade god tillväxt. Efter kvartalets utgång genomfördes betydande avyttringar inom Patricia Industries.”

Johan Forssell, vd och koncernchef Investor

Viktiga händelser under det andra kvartalet

- Det justerade substansvärdet* uppgick till 421 603 Mkr (551 kronor per aktie) per den 30 juni 2019, en ökning om 24 658 Mkr, motsvarande 6 procent under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 9 procent under kvartalet, jämfört med 7 procent för SIXRX avkastningsindex.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning* om 6 procent. Aktier i ABB förvärvades för 2 Mdr kronor.
- Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries, exklusive dess kassa, med 6 procent.
- Omsättningstillväxten (pro forma) för de större dotterföretagen uppgick till 10 procent, varav 2 procent organiskt i konstant valuta. EBITA ökade med 16 procent. Mölnlyckes organiska omsättningstillväxt uppgick till 5 procent i konstant valuta.
- Totalt distribuerade Mölnlycke, Permobil och Tre Skandinavien 2,1 Mdr kronor till Patricia Industries.
- Inom Patricia Industries Finansiella Investeringar avyttrades innehavet i NS Focus. Per den 30 juni 2019 hade likviden ännu inte erhållits och ingick därmed inte i Investors kassa. Sammantaget överstiger förväntade likvider för nyligen genomförda avyttringar inom Finansiella Investeringar som ännu inte inkluderats i Investors kassa 2 Mdr kronor.
- Värdet på Investors investeringar i EQT ökade med 8 procent i konstant valuta. Nettokassaflödet till Investor uppgick till -615 Mkr. Det negativa kassaflödet är fullt ut hänförligt till transaktioner relaterade till förenklingen av EQT AB:s ägarstruktur.
- Skuldsättningsgraden* (nettoskuld/rapporterade totala tillgångar) uppgick till 5,5 (6,1 per den 31 december 2018) procent per 30 juni 2019.

Händelser efter kvartalets utgång

- Som kommunicerades den 12 juli 2019 har Patricia Industries ingått avtal om att avyttra Aleris till Triton för 2,8 Mdr kronor på skuldfri basis.

Finansiell information

	30/6 2019	31/3 2019	31/12 2018	
Justerat substansvärde, Mkr*	421 603	406 892	372 004	
Justerat substansvärde, kr per aktie*	551	532	486	
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , Mkr*	366 283	357 671	327 508	
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , kr per aktie*	479	468	428	
Börsvärde exkl. Återköpta aktier, Mkr	341 262	320 364	288 107	
Aktiekurs (B-aktien), kr	446,10	418,70	375,60	
		2 kv 2019	1H 2019	
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		24 658	59 546	
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		6	16	
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		18 560	48 723	
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		5	15	
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		27 784	60 041	
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		9	21	
	2 kv 2019	2 kv 2018	1H 2019	1H 2018
Koncernens nettoomsättning, Mkr	10 967	10 889	21 293	19 494
Koncernens resultat, Mkr	18 078	12 813	46 886	17 216
Resultat per aktie, före utspädning, kr	23,62	16,77	61,28	22,54

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 17 och 29. Förändring i börsvärde inkl. återlagd utdelning speglar förändringen i totalt börsvärde med betald utdelning återlagd. Förändring i substansvärde inkl. återlagd utdelning speglar den totala utdelning som Årsstämman beslutat om och med att den del av utdelningen som ännu ej betalats ut ingår som en skuld inom Övriga tillgångar och skulder.

1) I det rapporterade substansvärdet är de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries redovisade enligt förvärvs- respektive kapitalandelsmetoden. Metoderna beskrivs ytterligare i Investor AB:s årsredovisning.

Översikt av genomsnittlig årlig utveckling

	2019	1 år	5 år	10 år	20 år
Justerat substansvärde, inkl. återlagd utdelning, %	16,0	9,5	-	-	-
Investor B, totalavkastning, %	21,2	26,1	15,4	17,8	11,7
SIXRX avkastningsindex, %	20,7	10,8	10,1	13,5	8,5

Vd har ordet



Kära medaktieägare,

Under det andra kvartalet 2019 ökade vårt justerade substansvärde med 25 miljarder kronor, eller 6 procent. Vår totalavkastning uppgick till 9 procent medan SIXRX avkastningsindex steg med 7 procent.

Vad gäller den globala ekonomin kvarstår vår

bedömning att vi sannolikt är på väg in i en period av svagare efterfrågan. Ledande indikatorer har försvagats under en längre tid, fordonsindustrin är fortsatt svag och det finns tecken på att handelskonflikten börjar påverka ett flertal länder, däribland Kina. Det råder onekligen ingen brist på risker, men det finns också många attraktiva möjligheter för våra företag relaterade till ny teknologi, nya produktsegment och geografiska marknader.

Inom Investor arbetar vi aktivt med att säkerställa hög finansiell flexibilitet. Under kvartalet emitterade vi en 20-årig obligation om 500 MEUR till en fast ränta om 1,51 procent.

För Investor, liksom för våra företag, är hållbarhet högt prioriterat. Vi arbetar för att stödja våra företag i att utveckla resurseffektiva verksamheter och driva innovation för att minska klimatpåverkan. Under den senaste treårsperioden har våra företag tillsammans minskat sina utsläpp av växthusgaser med 20 procent.

Noterade Bolag

Totalavkastningen för våra noterade bolag uppgick till 6 procent under kvartalet. Atlas Copco bidrog mest till den totala utvecklingen.

Vi investerade 2 miljarder kronor i ABB under kvartalet. Företaget har starka positioner inom attraktiva industrisegment och vi bedömer att den nya strategin och decentraliserade organisationen kommer att leda till förbättrad operationell utveckling.

Sobi fortsatte att strategiskt bredda sin plattform genom förvärvet av emapalumab inom immunologi. I samband med förvärvet fokuserade Sobi sina FoU-satsningar på utveckling i sen fas och etablerade två kompetenscentra, Hematologi i Sverige och Immunologi i Schweiz.

Patricia Industries

Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries exklusive kassan med 6 procent under kvartalet.

Den totala organiska omsättningstillväxten för de större dotterföretagen uppgick till 2 procent i konstant valuta. Justerat för Aleris var den organiska tillväxten 4 procent. Rapporterad EBITA ökade med 16 procent. Justerat för Laborie och Aleris, som båda påverkar jämförbarheten, ökade rörelseresultatet med 7 procent.

Mölnlyckes omsättning ökade med 5 procent organiskt i konstant valuta, med stark tillväxt inom Wound Care driven av USA och tillväxtmarknaderna. Fortsatta investeringar i försäljning och marknadsföring påverkade lönsamheten. Kassaflödet var fortsatt starkt och Mölnlycke distribuerade 175 MEUR till Patricia Industries.

Piabs organiska omsättning minskade med 3 procent i konstant valuta, delvis påverkat av fortsatt svag efterfrågan inom fordonsindustrin. Den underliggande lönsamheten förbättrades något. Med en ny ordförande på plats, en ny vd utsedd och med en stark produktportfölj, ligger fokus på att tillvarata möjligheter till lönsam tillväxt.

Laborie rapporterade organisk tillväxt om 1 procent i konstant valuta, jämfört med ett starkt kvartal föregående år. Resultatet förbättrades markant drivet av kostnadsbesparingar hänförliga till förvärvet av Cogentix och omstruktureringen av den europeiska verksamheten.

En hörnpelare i Patricia Industries strategi är att maximera värdet på dess finansiella investeringar. Likviditet från nyligen genomförda avyttringar, inklusive NS Focus, Memira och Whitehat, och som ännu inte inkluderats i Investors kassa vid utgången av kvartalet, förväntas överstiga 2 miljarder kronor. Tillsammans med den aviserade avyttringen av Aleris stärker detta vår investeringskapacitet avsevärt. Dessa avyttringar resulterar i en mer fokuserad portfölj och likviderna kommer att användas för att vidareutveckla de starka plattformarna inom Patricia Industries.

Investeringar i EQT

Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 8 procent i konstant valuta under kvartalet. Nettokassaflödet till Investor var negativt, vilket fullt ut förklaras av transaktioner relaterade till renodlingen av EQT AB:s ägarstruktur. Som tidigare kommunicerats stödjer Investor EQT AB:s process för att stärka sin balansräkning. I samband med dessa transaktioner ökade vi vår ägarandel från 19 till 23 procent i EQT AB. Vår totala exponering mot EQT är dock i princip oförändrad. Investor kommer att kvarstå som långsiktig aktieägare i EQT AB.

Uppdaterat varumärke för att bättre spegla vilka vi är

Som ni kanske sett har vi en ny logotyp för första gången på nästan 20 år. Detta är en del av vårt arbete för att uppdatera vår visuella identitet och kommunikation för att därigenom bättre spegla vilka vi är och hur vi arbetar. Att ständigt förändras med tiden och samtidigt hålla oss till våra fundamentala värderingar och principer har alltid varit avgörande för oss. Jag är övertygad om att den filosofin kommer att fortsätta att tjäna oss väl i vår strävan att skapa långsiktigt värde för er, kära medaktieägare.

Johan Forssell

Översikt substansvärde

	Antal aktier 30/6 2019	Ägarandelar kapital/röster (%) 30/6 2019	Justerade värden			Rapporterade värden	
			Andel av totala tillgångar (%) 30/6 2019	Värde, Mkr 30/6 2019	Värde, Mkr 31/12 2018	Värde, Mkr 30/6 2019	Värde, Mkr 31/12 2018
Noterade Bolag							
Atlas Copco	207 754 141	16,9/22,3	14	61 155	43 373	61 155	43 373
ABB	243 165 142	11,2/11,2	10	45 197	39 480	45 197	39 480
AstraZeneca	51 587 810	3,9/3,9	9	39 687	34 806	39 687	34 806
SEB	456 198 927	20,8/20,8	9	39 146	39 206	39 146	39 206
Ericsson	240 029 800	7,2/22,5	5	21 079	18 552	21 079	18 552
Epiroc	207 757 845	17,1/22,7	4	19 918	17 219	19 918	17 219
Sobi	107 594 165	36,2/36,2	4	19 136	20 696	19 136	20 696
Nasdaq	19 394 142	11,7/11,7	4	17 292	14 187	17 292	14 187
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	3	14 116	14 902	14 116	14 902
Saab	40 972 622	30,2/39,7	3	12 374	12 576	12 374	12 576
Electrolux	50 786 412	16,4/28,4	3	12 021	9 459	12 021	9 459
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,1	2	8 395	6 351	8 395	6 351
Totalt Noterade Bolag			70	309 514	270 807	309 514	270 807
Patricia Industries							
Total exponering (%)							
Dotterföretag							
Mölnlycke ²⁾		99	14	60 949	55 845	19 751	19 637
Permobil ²⁾		96	3	11 399	9 946	4 174	4 209
Laborie		98	2	7 087	4 846	4 808	4 817
Piab ²⁾		96	1	5 511 ¹⁾	5 511 ¹⁾	5 606	5 470
BraunAbility		95	1	4 507	3 163	2 096	1 942
Sarnova		86	1	4 479 ¹⁾	4 479 ¹⁾	4 828	4 637
Vectura		100	1	3 380	3 406	2 941	2 848
Aleris		100	0	2 000	1 844	2 000	2 831
Grand Group		100	0	293	343	160	187
Totalt dotterföretag			22	99 605	89 382	46 363	46 578
Tre Skandinavien		40/40	1	5 922	5 801	3 844	4 108
Finansiella Investeringar			2	7 351	7 277	7 351	7 277
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			25	112 878	102 459	57 558	57 963
<i>Totalt Patricia Industries inkl. kassa</i>				<i>125 506</i>	<i>115 476</i>	<i>70 187</i>	<i>70 980</i>
Investeringar i EQT			5	24 114	20 828	24 114	20 828
Övriga tillgångar och skulder			-1	-3 473	-660	-3 473	-660
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	443 034	393 435	387 714	348 938
Bruttoskuld*				-38 517	-32 724	-38 517	-32 724
Bruttokassa*				17 086	11 294	17 086	11 294
<i>Varav Patricia Industries</i>				<i>12 628</i>	<i>13 017</i>	<i>12 628</i>	<i>13 017</i>
Nettoskuld				-21 431	-21 430	-21 431	-21 430
Substansvärde				421 603	372 004	366 283	327 508
Substansvärde per aktie				551	486	479	428

1) Värderat till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan.

2) Inklusive fordringar hänförliga till stiftelser för incitamentsprogram. För Mölnlycke motsvarar fordran mindre än 1 procentenhet av den totala exponeringen, för Permobil cirka 4 procentenheter och för Piab cirka 4 procentenheter.

Översikt

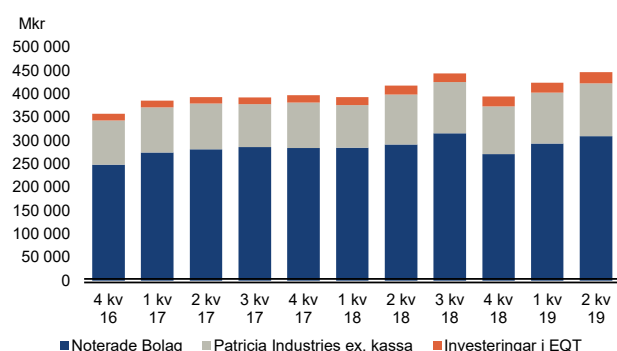
För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2018. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Substansvärde

Under det första halvåret 2019 ökade det justerade substansvärdet från 372,0 Mdr kronor till 421,6 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 16 (5) procent under perioden, varav 6 (5) procent under det andra kvartalet.

Det rapporterade substansvärdet ökade från 327,5 Mdr kronor till 366,3 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 15 (6) procent under perioden, varav 5 (4) procent under det andra kvartalet.

Totala justerade tillgångar per affärsområde



Nettoskuld och kassaflöde

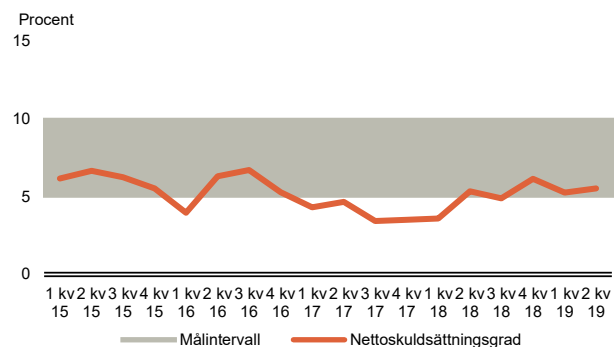
Nettoskulden uppgick till 21 431 (21 430) Mkr per den 30 juni 2019, motsvarande en nettoskuldssättningsgrad om 5,5 (6,1) procent.

Vår målsättning är att ha en skuldssättningsgrad om 5-10 procent (nettoskuld/totala rapporterade tillgångar) över en konjunkturcykel. Skuldssättningsgraden kan tidvis avvika från målnivån men bör inte överstiga 25 procent under en längre period.

Bruttokassan uppgick till 17 086 Mkr och bruttoskulden till 38 517 Mkr per den 30 juni 2019.

Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s låneportfölj uppgick till 11,2 (10,3) år per den 30 juni 2019.

Nettoskuldssättningsgradens utveckling



Investors nettoskuld

Mkr	2019
Ingående nettoskuld	-21 430
Noterade Bolag	
Utdelningar	7 624
Övrig kapitaldistribution	20
Nettoinvesteringar	-2 110
Förvaltningskostnader	-52
Totalt	5 481
Patricia Industries	
Erhållna likvider	2 849
Investeringar	-264
Överföring till Investor	-2 912
Förvaltningskostnader	-135
Övrigt ¹⁾	73
Totalt	-389
Investeringar i EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	3 966
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-3 837
Förvaltningskostnader	-4
Totalt	125
Investor övergripande	
Utdelning	-6 887
Överföring från Patricia Industries	2 912
Förvaltningskostnader	-58
Övrigt ²⁾	-1 186
Utgående nettoskuld	-21 431

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

Förvaltningskostnader

Investors förvaltningskostnader uppgick till 126 (116) Mkr under det andra kvartalet 2019.

Per den 30 juni 2019 uppgick förvaltningskostnaderna på rullande 12-månadersbasis till 0,14 procent av det rapporterade substansvärdet.

Investoraktien

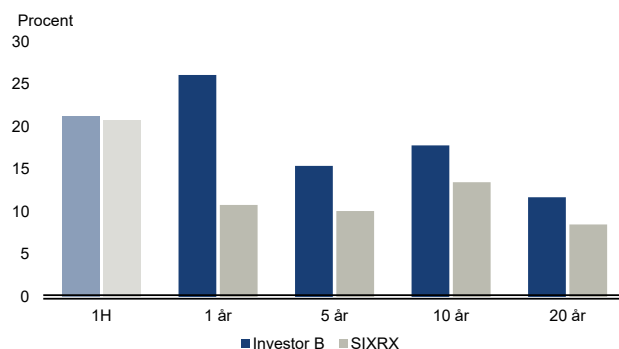
Aktiekursen för Investors A- och B-aktie var 445,80 kronor respektive 446,10 kronor per den 30 juni 2019, att jämföra med 378,00 kronor respektive 375,60 kronor den 31 december 2018.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 21 (0) procent under det första halvåret 2019, varav 9 (1) procent under det andra kvartalet.

SIXRX avkastningsindex steg med 21 (4) procent under det första halvåret 2019, varav 7 (5) procent under det andra kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 341 262 (288 107) Mkr per den 30 juni 2019.

Genomsnittlig årlig totalavkastning



Noterade Bolag

Våra bolag inom Noterade Bolag är ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Epiroc, Ericsson, Husqvarna, Nasdaq, Saab, SEB, Sobi och Wärtsilä. Dessa är multinationella företag med starka marknadspositioner och beprövade affärsmodeller. Generellt är de välpositionerade och vi arbetar löpande för att stödja dem i att fortsätta vara eller bli best-in-class.

Viktiga händelser under kvartalet

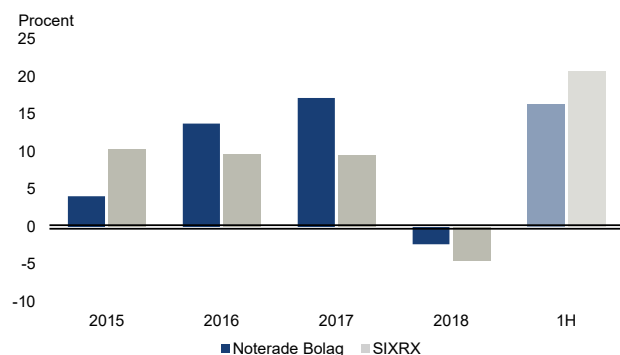
- Vi investerade 2 Mdr kronor i ABB.
- Sobi fortsatte att strategiskt bredda sitt produkterbjudande.

Utveckling

Totalavkastningen (exkl. förvaltningskostnader) för Noterade Bolag uppgick till 16 procent under det första halvåret 2019, varav 6 procent under det andra kvartalet.

SIXRX avkastningsindex steg med 21 procent under det första halvåret 2019, varav 7 procent under det andra kvartalet.

Totalavkastning, Noterade Bolag



Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 44 188 (15 766) Mkr under det första halvåret 2019, varav 17 010 (11 894) Mkr under det andra kvartalet.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	2 kv 2019	1H 2019	1H 2018
Värdeförändringar	13 861	36 617	8 315
Utdelningar	3 176	7 624	7 503
Förvaltningskostnader	-27	-52	-51
Totalt	17 010	44 188	15 766

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

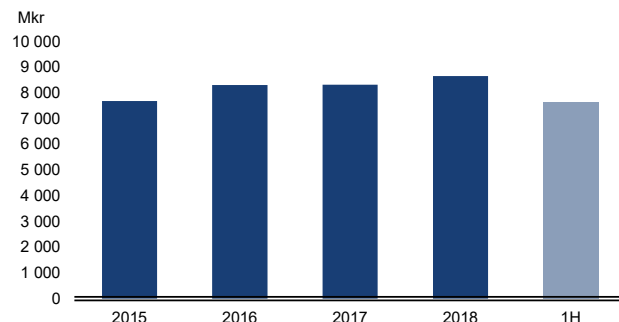
		2 kv 2019		1H 2019	
	Värde, Mkr	Påverkan, Mkr	Total-avkastning ¹⁾ (%)	Påverkan, Mkr	Total-avkastning ¹⁾ (%)
Atlas Copco	61 155	10 368	20,2	18 415	42,5
ABB	45 197	4 435	10,9	5 445	13,8
AstraZeneca	39 687	898	2,3	5 781	16,6
SEB	39 146	2 556	7,0	2 905	7,2
Ericsson	21 079	530	2,6	2 758	14,9
Epiroc	19 918	819	4,3	2 908	16,9
Sobi	19 136	-4 266	-18,2	-1 560	-7,5
Nasdaq	17 292	1 634	10,3	3 267	23,1
Wärtsilä	14 116	-1 563	-10,0	-534	-3,7
Saab	12 374	356	2,9	-18	-0,2
Electrolux	12 021	135	1,1	2 754	29,1
Husqvarna	8 395	1 136	15,6	2 119	33,5
Totalt	309 514	17 037	5,8	44 241	16,3

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

Mottagna utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 7 624 (7 503) Mkr under det första halvåret 2019, varav 3 176 (3 565) Mkr under det andra kvartalet. Sammantaget räknar vi med att erhålla cirka 9,5 (8,7) Mdr kronor (9,7 Mdr kronor inklusive extrautdelning från SEB) i utdelningar under 2019.

Mottagna utdelningar, Noterade Bolag



Investeringar och avyttringar

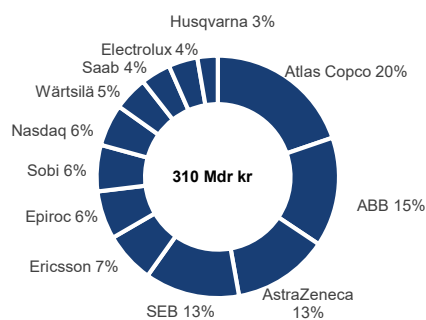
Andra kvartalet

11 000 000 aktier förvärvades i ABB för totalt 2 017 Mkr.

Tidigare under året

Optioner med ett lösenpris om 110 procent av aktiekursen i Atlas Copco, Electrolux, Epiroc, Ericsson, Husqvarna och Wärtsilä har sålts till ordförandena i respektive företag till ett sammanlagt värde om 20 Mkr. För att hedga dessa optioner förvärvade Investor underliggande aktier i Atlas Copco, Electrolux, Epiroc, Ericsson och Wärtsilä.

Noterade Bolag, fördelning av värde 30 juni 2019



Patricia Industries

Patricia Industries företag är Mölnlycke, Permobil, Laborie, Piab, Sarnova, Aleris, BraunAbility, Vectura, Grand Group, Tre Skandinavien och Finansiella investeringar. Patricia Industries fokus är att investera i och utveckla helägda dotterföretag i Norden och Nordamerika.

Viktiga händelser under kvartalet

- Värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, ökade med 6 procent.
- Omsättningstillväxten (pro forma) för de större dotterföretagen uppgick till 10 procent, varav 2 procent organiskt. Rapporterad EBITA ökade med 16 procent. Det operativa kassaflödet var starkt.
- Totalt distribuerade Mölnlycke, Permobil och Tre Skandinavien 2,1 Mdr kronor till Patricia Industries.
- Förväntade likvider från nyligen genomförda avyttringar inom Finansiella Investeringar, ej inkluderade i Patricia Industries kassa per den 30 juni 2019 överstiger 2 Mdr kronor.

Operationell utveckling

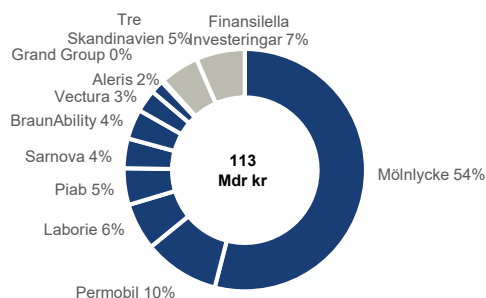
Under det första halvåret 2019 uppgick omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (inklusive Piab, Sarnova och Aleris Healthcare pro forma) till 13 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 3 469 Mkr, en ökning om 21 procent (20 procent exklusive IFRS 16).

Under det andra kvartalet uppgick omsättningstillväxten (inklusive Piab, Sarnova och Aleris Healthcare pro forma) till 10 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 1 802 Mkr, en ökning om 16 procent (15 procent exklusive IFRS 16).

Implementering av IFRS 16

Från och med den 1 januari 2019 tillämpas en ny standard, IFRS 16, för redovisningen av hyres- och leasingavtal. Investör tillämpar den nya standarden framåtriktat, vilket innebär att ingen proformerad av 2018 genomförts. För jämförbarhet presenteras EBITDA, EBITA och nettoskuld för 2019 både enligt IFRS 16 och enligt tidigare standard. För ytterligare information om IFRS 16, se sidan 16.

Patricia Industries, justerade värden, 30 juni 2019



Större dotterföretag, utveckling

2 kv 2019

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA ²⁾	EBITDA (%)	EBITA ^{1,2)}	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	4 099	5	1 213	29,6	1 057	25,8	923
Permobil	1 086	-3	229	21,0	179	16,5	223
Laborie	476	1	125	26,4	110	23,1	74
Piab	315	-3	92	29,2	84	26,7	83
BraunAbility	1 787	3	191	10,7	158	8,9	206
Sarnova	1 571	8	183	11,6	164	10,4	154
Vectura	71	29	47	66,2	26	36,0	-135
Aleris	1 327	-7	120	9,0	17	1,3	-41
Grand Group	182	5	41	22,3	7	3,6	19
Totalt	10 915		2 241	20,5	1 802	16,5	1 507
Rapporterad tillväxt, %	10		24		16		
Organisk tillväxt, %	2						

1H 2019

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA ²⁾	EBITDA (%)	EBITA ^{1,2)}	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	7 992	5	2 328	29,1	2 020	25,3	1 529
Permobil	2 091	-1	427	20,4	331	15,8	420
Laborie	920	4	219	23,8	196	21,3	61
Piab	627	-2	196	31,3	178	28,5	156
BraunAbility	3 261	3	317	9,7	253	7,8	166
Sarnova	3 056	5	353	11,6	315	10,3	237
Vectura	126	26	82	65,4	42	33,6	-351
Aleris	2 858	-6	342	12,0	149	5,2	-46
Grand Group	301	8	49	16,4	-15	-5,1	-11
Totalt	21 232		4 314	20,3	3 469	16,3	2 160
Rapporterad tillväxt, %	13		28		21		
Organisk tillväxt, %	2						

1) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

2) EBITDA och EBITA rapporterade inklusive påverkan från IFRS 16. Under det första halvåret 2019 ökade EBITDA och EBITA med 17 respektive 20 procent, exklusive påverkan från IFRS 16. Under det andra kvartalet ökade EBITDA och EBITA med 13 respektive 15 procent, exklusive påverkan från IFRS 16.

Utveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till 12 837 (2 030) Mkr under det första halvåret, varav 6 221 (7 701) Mkr under det andra kvartalet.

Påverkan på det justerade substansvärdet

Mkr	2 kv 2019	1H 2019	1H 2018
Värdeförändringar	6 308	13 004	2 166
Förvaltningskostnader	-68	-135	-118
Övrigt	-19	-33	-18
Totalt	6 221	12 837	2 030

Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, med 13 procent under det första halvåret 2019, varav 6 procent under det andra kvartalet.

Investeringar och avyttringar

Andra kvartalet

Investeringar och avyttringar uppgick till 173 Mkr respektive 2 037 Mkr. Avyttringar inkluderar NS Focus, även om ingen likvid från denna transaktion ingick i Patricia Industries kassa per den 30 juni 2019.

Efter utgången av kvartalet slöt Patricia Industries avtal om att avyttra Aleris till Triton för ett skuldfritt värde om 2, 8 Mdr kronor. Justerat för nettoskuld om cirka 550 Mkr och bedömda transaktionskostnader om 200 Mkr motsvarar detta ett eget kapital om 2 Mdr kronor. Försäljningen kräver myndighetsgodkännande och förväntas slutföras under det tredje kvartalet 2019.

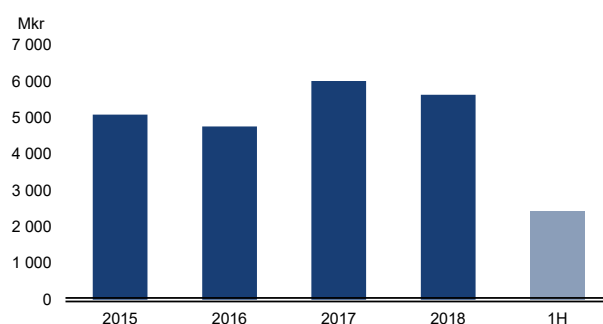
Tidigare under året

Investeringar och avyttringar uppgick till 91 Mkr respektive 41 Mkr kronor.

Erhållen distribution

Under det första halvåret 2019 uppgick distribution till Patricia Industries till 2 438 Mkr, varav 2 078 Mkr under det andra kvartalet.

Distribution till Patricia Industries



Patricia Industries, nettokassa

Mkr	2 kv 2019	1H 2019	1H 2018
Början av perioden	10 391	13 017	19 368
Nettokassaflöde	2 275	2 585	-7 355
Överföring till Investor	-	-2 912	-1 580
Övrigt ¹⁾	-38	-62	-5
Periodens utgång	12 628	12 628	10 429

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

IFRS 16 och värderingseffekter

Effekterna på värderingen av implementeringen av IFRS 16 har beaktats för att likställa den finansiella informationen om Patricia Industries företag och deras jämförelseföretag och branschindex.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömda marknadsvärden, Mkr, 30/6 2019	Förändr. 2 kv 2019 vs. 1 kv 2019, Mkr	Värddrivare	Kommentar
Dotterföretag				
Mölnlycke	60 949	1 117	Starkt kassaflöde, högre multiplar, valuta påverkade positivt. 1,8 Mdr kronor distribution till Patricia Industries.	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 16,8x. Resultatet justerat för nyligen genomförda transaktioner.
Permobil	11 399	467	Kassaflöde, högre resultat, multiplar påverkade positivt. 0,1 Mdr kronor distribution till Patricia Industries	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 17,2x.
Laborie	7 087	1 200	Kraftigt ökat resultat, högre multiplar påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 20,4x. Justeringar gjorda för förvärvet av Cogentix givet dess transformativa karaktär
Piab	5 511	-		Värderat till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
BraunAbility	4 507	913	Högre resultat, multiplar påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 13,1x.
Sarnova	4 479	-		Värderat till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan
Vectura	3 380	55		Värderat huvudsakligen baserat på bedömt marknadsvärde på fastighetsportföljen minus skuld
Aleris	2 000	186		Värderat i enlighet med kommunicerat försäljningsavtal.
Grand Group	293	20		Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 12,0x.
Partnerägda investeringar				
Tre Skandinavien	5 922	438	Högre multiplar, 0,1 Mdr kronor distribution till Patricia Industries	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 7,0x. Resultat och balansräkning justerade för engångseffekt hänförlig till det svenska momsbeslutet under 4 kv 2018.
Finansiella investeringar	7 351	-363		Multipl- eller tredjepartsvärdering, aktiekurs (köp)
Totalt	112 878			
Totalt inkl. kassa	125 506			

Händelser under kvartalet

Koncern

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta. USA, Europa och tillväxtmarknaderna bidrog ungefär lika mycket till den absoluta tillväxten.
- EBITA-marginalen påverkades av investeringar i försäljning och marknadsföring för att stödja nya initiativ och pågående produktlanseringar.
- Mölnlycke distribuerade 175 MEUR till Patricia Industries.

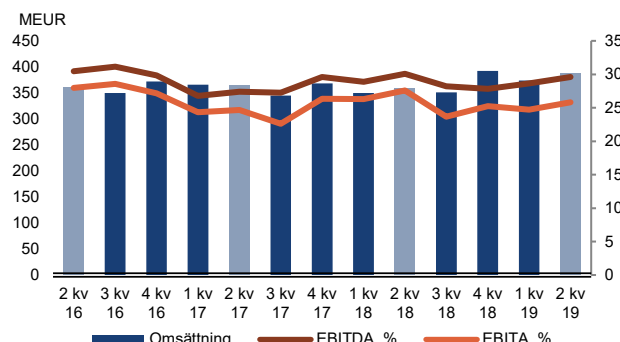
Wound Care

- Wound Care växte med 7 procent organiskt i konstant valuta, huvudsakligen drivet av USA och tillväxtmarknaderna. Ur ett produktperspektiv var produktlinjen Mepilex® Border fortsatt den främsta tillväxt drivaren. Marknadsmottagandet av nya produkter är fortsatt positivt.

Surgical

- Surgical växte med 4 procent organiskt i konstant valuta, huvudsakligen drivet av Europa och USA.
- Ur ett produktperspektiv drevs tillväxten främst av Handskar och Surgical Trays.

Mölnlycke, omsättnings- och marginalutveckling



Från och med 1 kv 2019 har IFRS 16 tillämpats.

Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	2019		2018		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	386	760	359	710	1 503
EBITDA	114	221	108	210	430
EBITDA exkl. IFRS 16	110	212	108	210	420
EBITA	100	192	99	190	374
EBITA exkl. IFRS 16	100	192	99	190	374
Omsättningstillväxt, %	8	7	-1	-3	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	5	5	3	2	
EBITDA, %	29,6	29,1	30,2	29,6	28,6
EBITA, %	25,8	25,3	27,5	26,8	24,9

Kassaflödesposter, MEUR	2019		2018	
	2 kv	1H	2 kv	1H
EBITDA	114	221	108	210
IFRS 16 leasebetalning	-5	-10		
Förändring i rörelsekapital	-12	-50	-10	-40
Investeringar	-10	-16	-15	-22
Operativt kassaflöde	87	145	83	148
Förvärv/avyttringar	-	-65	-	-1
Aktieägartillskott/distribution	-175	-175	-250	-250
Övrigt ¹⁾	-18	-114	-24	-77
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-106	-209	-191	-181

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	13
Investeringar/omsättning, %	3

Balansposter, MEUR	30/6 2019	31/12 2018
Nettoskuld	1 402	1 193
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	1 352	1 193
	30/6 2019	30/6 2018
Antal anställda	7 965	7 715

¹⁾ Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingsskuld.

Omsättning och organisk tillväxt per affärsområde

	Andel av omsättningen, (%)	Organisk tillväxt, konstant valuta, (%)
	Senaste 12 mån.	2 kv 2019
Wound Care	54	7
Surgical	46	4
Totalt	100	5

Omsättning per geografi

	Andel av omsättningen, (%)
	2018
Europa, Mellanöstern, Afrika	60
Amerika	32
Stilla havsasien	8
Totalt	100

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -3 procent i konstant valuta. Power och Seating & Positioning minskade medan Manual växte. Geografiskt rapporterade APAC stark tillväxt.
- EBITA-marginalen förbättrades drivet av kostnadskontroll, förbättrad produktionseffektivitet och positiva valutakursrelaterade effekter.
- Permobil distribuerade 120 Mkr till ägarna, varav 117 Mkr till Patricia Industries.
- Permobil fortsatte att konsolidera sin tillverkningsstruktur, och därigenom minska komplexiteten.
- Efter att ha introducerats under det första kvartalet 2019 lanserades den nya F-serien avancerade eldrivna rullstolar globalt under det andra kvartalet.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2019		2018		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	1 086	2 091	1 065	1 980	4 273
EBITDA	229	427	202	331	876
EBITDA exkl. IFRS 16	216	404	202	331	853
EBITA	179	331	165	258	707
EBITA exkl. IFRS 16	178	328	165	258	704

Omsättningstillväxt, %	2	6	18	14	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-3	-1	5	5	
EBITDA, %	21,0	20,4	19,0	16,7	20,5
EBITA, %	16,5	15,8	15,5	13,0	16,5

Kassaflödesposter, Mkr	2019		2018	
	2 kv	1H	2 kv	1H
EBITDA	229	427	202	331
IFRS 16 leasebetalning	-12	-23	-	-
Förändring i rörelsekapital	43	74	-67	-67
Investeringar	-35	-58	-13	-44
Operativt kassaflöde	223	420	122	220
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-549
Aktieägartillskott/distribution	-120	-120	-	-
Övrigt ¹⁾	-106	-476	-239	-329
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-3	-177	-117	-658

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	17
Investeringar/omsättning, %	2

Balansposter, Mkr	30/6 2019	31/12 2018
Nettoskuld	3 265	3 088
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	3 117	3 088

	30/6 2019	30/6 2018
Antal anställda	1 580	1 700

¹⁾ Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta. Måttlig tillväxt inom segmentet Urology motverkades av en minskning inom segmentet Gastrointestinal. Omsättningen under det andra kvartalet 2018 påverkades positivt av leveranser som försenats från det första kvartalet.
- Lönsamheten fortsatte att förbättras drivet av kostnadsbesparingar hänförliga till förvärvet av Cogentix och omstruktureringen av den europeiska verksamheten.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	2019		2018		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	50	99	47	80	200
EBITDA	13	24	-4	-5	50
EBITDA exkl. IFRS 16	13	23	-4	-5	50
EBITA	12	21	-5	-6	46
EBITA exkl. IFRS 16	12	21	-5	-6	46

Omsättningstillväxt, %	8	24	45	21	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	1	4	11	3	
EBITDA, %	26,4	23,8	-9,5	-5,6	25,2
EBITA, %	23,1	21,3	-11,4	-7,5	23,1

Kassaflödesposter, MUSD	2019		2018	
	2 kv	1H	2 kv	1H
EBITDA	13	24	-4	-5
IFRS 16 leasebetalning	0	-1	-	-
Förändring i rörelsekapital	0	-6	-14	-13
Investeringar	-5	-10	-5	-5
Operativt kassaflöde	8	7	-24	-23
Förvärv/avyttringar	-	-3	-207	-207
Aktieägartillskott/distribution	-	-	25	25
Övrigt ¹⁾	-9	-22	6	-5
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-1	-18	-200	-210

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	11
Investeringar/omsättning, %	13

Balansposter, MUSD	30/6 2019	31/12 2018
Nettoskuld	296	278
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	290	278

	30/6 2019	30/6 2018
Antal anställda	650	675

¹⁾ Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingskulder.



En leverantör av grip- och förflyttningslösningar för automatiserade tillverknings- och logistikprocesser. Läs mer på www.piab.com.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -3 procent i konstant valuta. Minskningen drevs främst av divisionen Robotic Gripping som påverkades av en svag fordonsindustri och den pågående omstruktureringen av försäljningskanaler.
- Den underliggande EBITA-marginalen förbättrades något.
- Piab lanserade piSOFTGRIP®, ett vakuumbaserat gripdon för hantering av känsliga och ömtåliga föremål.
- Clas Gunneberg utsågs till ny vd och han tillträder i september 2019.

Nyckeltal, Piab¹⁾

Resultatposter, Mkr	2019		2018		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	315	627	309	607	1 274
EBITDA	92	196	83	160	390
EBITDA exkl. IFRS 16	87	186	83	160	379
EBITA	84	178	79	153	363
EBITA exkl. IFRS 16	84	178	79	153	363
Omsättningstillväxt, %	2	3	23	23	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-3	-2	10	12	
EBITDA, %	29,2	31,3	26,9	26,4	30,6
EBITA, %	26,7	28,5	25,6	25,2	28,5

Kassaflödesposter, Mkr	2019		2018	
	2 kv	1H	2 kv	1H
EBITDA	92	196	83	160
IFRS 16 leasebetalning	-5	-11	-	-
Förändring i rörelsekapital	8	-6	1	-29
Investeringar	-12	-23	-9	-15
Operativt kassaflöde	83	156	75	116
Förvärv/avyttringar	-	-11	-	-96
Aktieägartillskott/distribution	-	-	455	455
Övrigt ²⁾	-25	-127	-13	-74
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	58	18	518	402

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	17
Investeringar/omsättning, %	3

Balansposter, Mkr	30/6 2019	31/12 2018
Nettoskuld	1 046	1 064
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	994	1 064

	30/6 2019	30/6 2018
Antal anställda	485	475

1) Konsoliderat från och med 14 juni 2018.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingskulder.



En tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar. Läs mer på www.braunability.com.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta. Tillväxten drevs av segmenten Lifts och Commercial.
- EBITA-marginalen påverkades positivt av förbättringar i den operationella effektiviteten och aktiviteter för att optimera leverantörskedjan.
- I juni förvärvade BraunAbility Kersey Mobility, en handlare inom rullstolsanpassade fordon med tre enheter i nordvästra USA.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUS\$	2019		2018		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	190	350	168	299	698
EBITDA	20	34	16	26	54
EBITDA exkl. IFRS 16	18	30	16	26	50
EBITA	17	27	15	23	44
EBITA exkl. IFRS 16	17	27	15	23	44
Omsättningstillväxt, %	13	17	28	24	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	3	22	21	
EBITDA, %	10,7	9,7	9,4	8,6	7,7
EBITA, %	8,9	7,8	8,7	7,8	6,3

Kassaflödesposter, MUS\$	2019		2018	
	2 kv	1H	2 kv	1H
EBITDA	20	34	16	26
IFRS 16 leasebetalning	-2	-4	-	-
Förändring i rörelsekapital	5	-11	16	0
Investeringar	-1	-2	-1	-2
Operativt kassaflöde	22	18	31	23
Förvärv/avyttringar	-5	-5	-15	-15
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ¹⁾	-3	-29	-4	-6
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	14	-15	12	2

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	8
Investeringar/omsättning, %	1

Balansposter, MUS\$	30/6 2019	31/12 2018
Nettoskuld	210	195
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	189	195

	30/6 2019	30/6 2018
Antal anställda	1 700	1 530

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 8 procent i konstant valuta. Affärsområdet Acute Care växte snabbare än Emergency Preparedness.
- EBITA-marginalen påverkades av fortsatta investeringar i kliniska försäljningsresurser, digitala förbättringar och optimering av lagerlokaler.
- I juni ingick Sarnova ett definitivt avtal om att förvärva Concordance Healthcare Solutions verksamhet inom akutsjukvårdstjänster.

Nyckeltal, Sarnova¹⁾

Resultatposter, MUSD	2019		2018		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	166	328	148	303	623
EBITDA	19	38	18	36	71
EBITDA exkl. IFRS 16	19	36	18	36	70
EBITA	17	34	16	33	65
EBITA exkl. IFRS 16	17	33	16	33	64
Omsättningstillväxt, %	12	8	8	9	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	8	5	8	9	
EBITDA, %	11,6	11,6	11,9	11,8	11,5
EBITA, %	10,4	10,3	10,6	11,0	10,4

Kassaflödesposter, MUSD	2019		2018	
	2 kv	1H	2 kv	1H
EBITDA	19	38	18	36
IFRS 16 leasebetalning	-1	-2		
Förändring i rörelsekapital	0	-7	-9	-6
Investeringar	-2	-4	-1	-2
Operativt kassaflöde	16	26	7	27
Förvärv/avyttringar	-	-17	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-
Övrigt ²⁾	-7	-24	-5	-14
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	10	-15	2	14

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	16
Investeringar/omsättning, %	1

Balansposter, MUSD	30/6 2019	31/12 2018
Nettoskuld	322	307
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	309	307

	30/6 2019	30/6 2018
Antal anställda	650	605

1) Konsoliderat från och med 4 april 2018.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. För 2019 ingår även förändring av IFRS 16 leasingsskuld.

Händelser under kvartalet

- Alla segment bidrog till tillväxten. Ett äldreboende i Partille färdigställdes och byggnation av nya äldreboenden i Eskilstuna och Vallentuna annonserades.
- Joel Ambré utsågs till ny vd och han tillträder i augusti 2019.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2019		2018		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	71	126	56	99	260
EBITDA	47	82	36	59	165
EBITDA, %	66,2	65,4	65,6	59,5	63,5
EBITA justerad ¹⁾	26	42	17	20	80
EBITA justerad %	36,0	33,6	31,0	19,8	30,9
Balansposter, Mkr	30/6 2019	31/12 2018			
Nettoskuld	2 672	2 166			
Fastigheter, marknadsvärde ¹⁾	5 911	5 040			

1) EBITA justerad för avskrivningar på övervärden hänförliga till fastigheter. Marknadsvärde fastigheter per 31 december 2018 respektive 2017.



En leverantör av sjukvårdstjänster i Skandinavien. Läs mer på www.aleris.se.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -7 procent, driven av stängning av enheter och det nya radiologi-kontraktet i Stockholm. Resultatet sjönk jämfört med föregående år, helt drivet av det nya radiologikontraktet i Stockholm.

Nyckeltal, Aleris¹⁾

Resultatposter, Mkr	2019		2018		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	1 327	2 858	1 504	2 981	5 655
EBITDA	120	342	103	202	279
EBITDA exkl. IFRS 16	53	202	103	202	139
EBITA	17	149	51	99	-27
EBITA exkl. IFRS 16	8	132	51	99	-44
Org. tillväxt, konstant valuta, %	-7	-6	4	2	
EBITDA, %	9,0	12,0	6,9	6,8	4,9
EBITA, %	1,3	5,2	3,4	3,3	-0,5
Balansposter, Mkr	30/6 2019	31/12 2018			
Nettoskuld	1 650	n/a			
Nettoskuld exkl. IFRS 16	567	n/a			

1) Pro forma 2018, exklusive Aleris Care.



Består av Grand Hôtel, Lydmar Hotel och The Sparrow Hotel i Stockholm. Läs mer på www.grandhotel.se, www.lydmar.com och www.thesparrow.se.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent. Föregående års omsättning påverkades av Grand Hôtels fasadenovering. EBITA-marginalen var oförändrad.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	2019		2018		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	182	301	163	265	639
EBITDA	41	49	15	2	82
EBITDA exkl. IFRS 16	13	-6	15	2	26
EBITA	7	-15	6	-17	-3
EBITA exkl. IFRS 16	0	-29	6	-17	-17
Org. tillväxt, konstant valuta, %	5	8	-1	-6	
EBITDA, %	22,3	16,4	9,2	0,6	12,8
EBITA, %	3,6	-5,1	3,4	-6,6	-0,4
Balansposter, Mkr	30/6 2019	31/12 2018			
Nettoskuld	930	4			
Nettoskuld exkl. IFRS 16	19	4			



En leverantör av mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Läs mer på www.tre.se.

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 42 000, främst drivet av fortsatt starkt momentum för varumärkena Hallon och Oister.
- Serviceintäkterna minskade med 2 procent jämfört med samma period föregående år, negativt påverkade av det tidigare kommunicerade momsbeslutet i Sverige. De underliggande serviceintäkterna ökade med 2 procent.
- Exklusive effekter relaterade till IFRS 16 och momsbeslutet i Sverige ökade EBITDA med 6 procent jämfört med föregående år.
- Det operativa kassaflödet var starkt. Nettoskulden påverkades negativt av en momsbetalning om 320 Mkr hänförlig till tidigare perioder. Beloppet var fullt ut reserverat.
- 300 Mkr distribuerades till ägarna, varav 120 Mkr till Patricia Industries.
- Tre Sverige lanserade ett innovativt B2B-erbjudande baserat på enkelhet och valuta för pengarna.

Nyckeltal, Tre Skandinavien

Resultatposter	2019		2018		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, Mkr	2 586	5 051	2 720	5 382	10 397
Sverige, Mkr	1 675	3 274	1 819	3 620	6 659
Danmark, MDKK	641	1 262	651	1 297	2 672
Serviceintäkter ¹⁾ , Mkr	1 617	3 206	1 654	3 287	6 523
Sverige, Mkr	993	1 979	1 061	2 129	4 082
Danmark, MDKK	438	872	429	852	1 744
EBITDA ²⁾ , Mkr	928	1 877	838	1 660	2 116
Sverige, Mkr	653	1 301	601	1 225	1 100
Danmark, MDKK	194	410	171	319	725
EBITDA ²⁾ , exkl. IFRS 16	818	1 614	838	1 660	1 853
Sverige, Mkr	573	1 140	601	1 225	939
Danmark, MDKK	172	337	171	319	652
EBITDA ²⁾ , %	35,9	37,2	30,8	30,8	20,3
Sverige	39,0	39,7	33,0	33,9	16,5
Danmark	30,3	32,4	26,3	24,6	27,1

Nyckeltal

Investeringar/omsättning, %	22
-----------------------------	----

Balansposter, Mkr	30/6 2019	31/12 2018
Nettoskuld	7 392	3 253
Nettoskuld, exkl. IFRS 16	5 660	3 253

	30/6 2019	30/6 2018
Antal anställda	1 870	1 960

Övriga nyckeltal	30/6 2019	30/6 2018
Abonnemang	3 474 000	3 354 000
Sverige	2 044 000	2 011 000
Danmark	1 430 000	1 343 000

1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

2) Rapporterad EBITDA har påverkats avsevärt av momsbetalningar under det fjärde kvartalet 2018.

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.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	2 kv 2019	1H 2019	1H 2018
Substansvärde, början av perioden	7 714	7 277	7 164
Investeringar	173	233	94
Avyttringar/distribution	-2 037	-2 078	-214
Fordran, försäljningslikvid	1 667	1 667	-
Värdeförändringar	-166	252	984
Substansvärde, periodens utgång	7 351	7 351	8 029

Händelser under kvartalet

- Innehavet i Trilliant avyttrades.
- Innehavet i NS Focus avyttrades. Per den 30 juni 2019 utgjordes nettolikviden av en fordran om 1 667 Mkr och ingen likvid var inkluderad i Patricia Industries kassa. Efter kvartalets utgång har cirka 850 Mkr i likvida medel erhållits.
- Efter kvartalets utgång avyttrades innehaven i Memira och Whitehat Security.

De fem största finansiella investeringarna, 30 juni 2019

Företag	Region	Sektor	Noterat/noterat	Rapporterat värde, Mkr
Madrague	Europa	Hedgefond	Onoterat	774
CDP Holding	Asien	IT	Onoterat	528
Acquia	USA	IT	Onoterat	458
CallFire	USA	IT	Onoterat	334
Atlas Antibodies	Europa	Hälsovård	Onoterat	312
Totalt				2 406

Per den 30 juni 2019 representerade de fem största innehaven 44 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar, exklusive värdet på NS Focus.

Europeiska, amerikanska och asiatiska investeringar stod för 32, 66 respektive 2 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

5 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar utgjordes av noterade innehav.

Investerings i EQT

EQT är ett ledande investeringsföretag som grundades 1994 med Investor som en av grundarna. EQT bedriver verksamhet i Europa, Asien och USA inom flera tillgångsslag. Investor har investerat i de allra flesta av EQT:s fonder och äger 23 procent av EQT AB. Läs mer på www.eqtpartners.com.

Händelser under kvartalet

- Värdet på Investors investeringar i EQT ökade med 8 procent i konstant valuta.
- Som tidigare kommunicerats ökade Investor sitt ägande i EQT AB från 19 till 23 procent. Investors totala exponering mot EQT är i princip oförändrad.

Utveckling

Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 3 411 (3 049) Mkr under det första halvåret 2019, varav 1 937 (1 906) Mkr under det andra kvartalet.

I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 8 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 9 procent.

Nettokassaflödet till Investor uppgick till -615 Mkr. Det negativa kassaflödet förklaras fullt ut av transaktioner relaterade till förenklingen av EQT AB:s ägarstruktur.

Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 14,2 (16,5) Mdr kronor per den 30 juni 2019.

Investors investeringar i EQT, 30 juni 2019

	Fond- storlek, MEUR	Andel (%)	Investors	
			Utestående åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ¹⁾	17 834		1 678	8 400
EQT VII	6 817	5	805	4 337
EQT VIII	10 750	5	4 861	993
EQT Infrastructure III	4 041	5	366	2 371
EQT Infrastructure IV	8 986	3	2 758	78
EQT Credit				
Opportunities III	1 272	10	997	312
EQT Ventures ²⁾	461	11	242	612
EQT Midmarket Asia III	630	27	1 023	902
EQT Midmarket US	616	30	140	1 738
EQT Midmarket Europe	1 616	9	705	1 150
EQT Real Estate I	373	18	264	484
EQT nya fonder			320	
EQT AB		23		2 739
Totalt	53 395		14 161	24 114

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

²⁾ Kapitalåtaganden exklusive EQT Ventures Co-investment Schemes och EQT Ventures Mentor Funds.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	2 kv 2019	1H 2019	1H 2018
Substansvärde, början av perioden	21 562	20 828	16 165
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	1 937	3 411	3 049
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift, förvaltningskostnad)	2 130	3 841	1 483
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter och vinstdelning)	-1 514	-3 966	-1 292
Substansvärde, periodens utgång	24 114	24 114	19 406

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017	3 kv 2017	2 kv 2017
Rapporterat värde	24 114	21 562	20 828	20 828	18 377	19 406	16 794	16 165	16 165	13 891	14 116
Rapporterad värdeförändring, %	9	7	30	14	-4	11	7	22	10	1	6
Värdeförändring, konstant valuta, %	8	6	25	14	-2	9	3	21	7	3	6
Tillskjutet från Investor	2 130	1 711	4 023	1 464	1 076	1 088	396	3 781	2 149	872	414
Utbetalt till Investor	1 514	2 451	4 228	1 522	1 414	383	910	4 757	1 336	1 212	1 160
Nettokassaflöde till Investor	-615	740	205	58	338	-705	514	976	-813	340	745

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 juni till 21 431 (21 430) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Väntade utdelningar från investeringar och beslutad men ännu ej utbetald utdelning till aktieägare, ingår inte heller i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 30 juni 2019

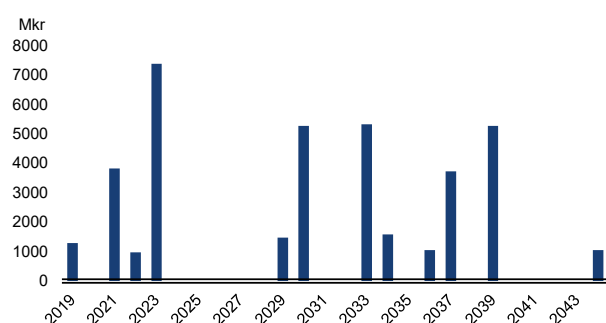
Mkr	Balansräkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	5 996	-164	5 832
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 728	-4 474	11 254
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 597	-	2 597
Räntebärande skulder	-75 708	34 691	-41 017
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 014	917	-97
Totalt	-52 401	30 970	-21 431

Investors bruttokassa uppgick till 17 086 (11 294) Mkr per den 30 juni 2019. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensionsskuld uppgick till 38 420 (32 626) Mkr vid periodens utgång.

I juni emitterade Investor en 20-årig obligation om 500 MEUR med en fast ränta om 1,51 procent.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 11,2 (10,3) år per den 30 juni 2019, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Aleris, Permobil, BraunAbility, Grand Group, Vectura, Sarnova och Piab.

Lånens förfallostruktur, 30 juni 2019



Investors kreditbetyg är AA- (Stabila utsikter) hos S&P Global och Aa3 (Stabila utsikter) av Moody's.

Finansnetto, 1H 2019

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Räntetäckter	14	-5	9
Räntekostnader	-1 061	576	-484
Resultat från omvärdering av lån, swappar och kortfristiga placeringar	78	-	78
Valutaeffekter	-443	-53	-496
Övrigt	-100	61	-38
Totalt	-1 511	579	-931

Moderbolag

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 2019 till 4 795 (4 795) Mkr.

Aktiestructur

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

Per den 30 juni 2019 ägde Investor totalt 1 975 934 (2 108 682) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 40 584 (10 522) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Bolag som bidrog till resultatet genom utdelningar om 7 195 (7 131) Mkr samt värdeförändringar om 34 310 (4 320) Mkr.

Under första halvåret 2019 har moderbolaget investerat 2 592 (3 250) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 500 (2 246) Mkr i koncernföretag och 2 091 (1 002) Mkr i Noterade Bolag. Under perioden ställde moderbolaget ut en obligation med nominellt värde 500 MEUR. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 293 522 (262 864) Mkr.

Övrigt

Händelser efter kvartalets utgång

Som kommunicerades den 12 juli 2019 har Patricia Industries slutit avtal om att avyttra Aleris till Triton för 2,8 Mdr kronor på skuldfri basis. Justerat för nettoskuld om cirka 550 Mkr och uppskattade transaktionskostnader om 200 Mkr motsvarar detta ett eget kapital om 2 Mdr kronor. Doktor24 kommer att fortsätta att ägas av Patricia Industries och inkluderas inom Finansiella Investeringar. Transaktionen är föremål för godkännande av konkurrensmyndigheter och förväntas slutföras under det tredje kvartalet 2019.

Förvärv av rörelseverksamheter

Övriga förvärv

Under perioden har Sarnova, Mölnlycke Laborie och BraunAbility förvärvat fyra bolag. I en aggregerad förvärvsanalys uppgår totala köpeskillingen till 935 Mkr och goodwill till 771 Mkr. För perioden från förvärvstidpunkterna till och med 30 juni 2019, bidrog

bolagen med en nettoomsättning på 72 Mkr och ett nettoresultat på 4 Mkr till koncernens resultat.

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 14,8 (13,3) Mdr kronor. Av dessa är 11,0 (10,6) Mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie och Sarnova, avseende utestående lån uppgående till motsvarande 2,0 Mdr kronor, 2,7 Mdr kronor och 3,1 Mdr kronor. Den återstående ökningen av ställda säkerheter är i huvudsak relaterad till ökad skuldsättning.

Under perioden har eventualförpliktelserna minskat från 3,4 Mdr kronor till 1,8 Mdr kronor. Förändringen beror till största del av minskade garantiåtaganden till följd av avyttrad verksamhet samt Tre Skandinavians återbetalning av garanterat lån.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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.

Värderingen av EQT AB är baserad på historiska transaktioner. Beroende på utfallet av EQT AB:s process för att stärka sin balansräkning kan denna värdering ändras.

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 2019

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. Nedan beskrivs den nya redovisningsprincipen. På sidan 28 finns tabell där den nya redovisningsprincipens effekt på balansräkningen för koncernen framgår.

IFRS 16 behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för både leasegivare och leasetagare. För Investor som leasetagare har den nya standarden inneburit att en nyttjanderättstillgång redovisas för rätten att använda de leasade tillgångarna. När ett nytt leasingavtal ingås värderas nyttjanderätten till anskaffningsvärde. Undantag görs för korttidsleasingavtal och leasing av tillgångar av lågt värde. Samtidigt redovisas en leasingskuld som representerar skyldigheten att betala leasingavgifter för de leasade tillgångarna. Leasingskulden värderas till nuvärdet av de leasingavgifter om inte betalats vid denna tidpunkt. Vid diskontering av leasingavgifterna används i första hand respektive avtals implicita ränta och om denna inte lätt kan fastställas, leasetagarens marginella låneränta.

Efter första redovisningen av ett leasingavtal värderas nyttjanderätten till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Värdet på leasingskulden justeras främst för att återspegla räntan på leasingskulden, samt för att återspegla utbetalda leasingavgifter.

Investor har tillämpat den nya standarden framåtriktat och 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 2019. Den leasingskuld som initialt redovisas motsvarar nuvärdet av de återstående leasingavgifterna, undantaget korttidsleasor och leasing av lågt värde, diskonterat med den marginella upplåningsräntan per 1 januari 2019. Den genomsnittliga marginella låneräntan uppgick till 3,8 procent vid övergången till IFRS 16.

Nyttjanderätten kopplad till de återstående leasingavgifterna har i de flesta fall initialt värderats till ett belopp som motsvarar leasingskulden, justerat för förutbetalda eller upplupna leasingavgifter relaterade till dessa leasingavtal. I en del fall har nyttjanderätten istället värderats till dess redovisade belopp som om IFRS 16 tillämpats sedan leasingavtalens inledningsdatum, men diskonterat med den marginella upplåningsräntan per 1 januari 2019. Denna metod har gett en effekt på balanserade vinstmedel med -25 Mkr. De totala nyttjanderättstillgångarna uppgick till 3 023 Mkr per 1 januari 2019. Av dessa utgjordes 2 809 Mkr av byggnader och mark relaterade till främst hyresavtal för lokaler.

Effekten på resultaträkningen för koncernen uppgick till -22 Mkr under det första halvåret 2019. Detta till följd av att leasingkostnaderna reverseras och istället redovisas som avskrivningar och räntekostnad (med användande av en effektivräntemetod). I kassaflödesanalysen för koncernen har utbetalningarna i den löpande verksamheten minskat med motsvarande och istället redovisas dessa som erlagda räntor i löpande verksamheten, samt amortering av låneskulder i finansieringsverksamheten.

Från januari 2019 tillämpar Investor IAS 40 Förvaltningsfastigheter på vissa delar av byggnader och mark. Detta till följd av att fastigheter som tidigare använts som rörelsefastigheter från och med mitten av januari 2019 hyrs ut till externa hyresgäster och därmed omklassificerats till förvaltningsfastigheter. Bytet av redovisningsprincip har inte haft någon effekt på Investors eget kapital eftersom fastigheterna redan är värderade till verkligt värde. För de fastigheter som redovisas som förvaltningsfastigheter görs ingen avskrivning, utan istället redovisas omvärdering av fastigheternas verkliga värde i resultatet istället för som tidigare i övrigt totalresultat. Den

nya redovisningsprincipens effekt på koncernens balansräkning visas i tabellen på sidan 28.

Övriga kända ändringar av IFRS och IFRIC med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

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 2018 och på www.investorab.com/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 29, 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

18 okt. 2019	Delårsredogörelse januari-september 2019
22 jan. 2020	Bokslutskommuniké 2019
22 apr. 2020	Delårsredogörelse januari-mars 2020
17 jul. 2020	Delårsrapport januari-juni 2020

Kontaktinformation

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

Viveka Hirdman-Ryrberg
Kommunikationsdirektör och chef Hållbarhet
+46 70 550 3500
viveka.hirdman-ryrberg@investorab.com

Magnus Dalhammar
Investor Relationsansvarig
+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
www.investorab.com

Tickerkoder

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

Information om Investor finns även på LinkedIn.

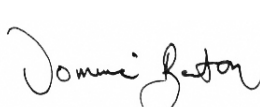
Denna information är sådan information som Investor AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 17 juli 2019 klockan 08:15 (CET).

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

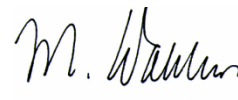
Undertecknade försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 17 juli 2019


Jacob Wallenberg
Ordförande

		
Dominic Barton Styrelseledamot	Gunnar Brock Styrelseledamot	Sara Mazur Styrelseledamot

		
Magdalena Gerger Styrelseledamot	Tom Johnstone, CBE 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 2019 till 30 juni 2019. 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 2019

Deloitte AB



Thomas Strömberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2019	1/1-30/6 2018	1/4-30/6 2019	1/4-30/6 2018
Utdelningar	7 744	7 506	3 296	3 565
Övriga rörelseintäkter	0	4	0	2
Värdeförändringar	40 056	10 763	15 327	9 826
Nettoomsättning	21 293	19 494	10 967	10 889
Kostnad för sålda varor och tjänster	-12 533	-12 532	-6 474	-7 028
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3 018	-2 392	-1 519	-1 338
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-4 558 ¹⁾	-2 641	-2 378 ¹⁾	-1 488
Förvaltningskostnader	-249	-228	-126	-116
Andelar i intresseföretags resultat	186	139	93	109
Rörelseresultat	48 921	20 112	19 186	14 421
Finansnetto	-1 511	-1 923	-815	-811
Resultat före skatt	47 410	18 188	18 370	13 610
Skatt	-524	-973	-292	-797
Periodens resultat	46 886	17 216	18 078	12 813
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	46 886	17 236	18 073	12 824
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-21	5	-11
Periodens resultat	46 886	17 216	18 078	12 813
Resultat per aktie före utspädning, kronor	61,28	22,54	23,62	16,77
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	61,24	22,52	23,60	16,75

1) Inkluderar nedskrivning av goodwill avseende Aleris med 1 451 Mkr för första halvåret 2019, varav 751 Mkr under det andra kvartalet.

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2019	1/1-30/6 2018	1/4-30/6 2019	1/4-30/6 2018
Periodens resultat	46 886	17 216	18 078	12 813
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Poster som inte kan omföras till periodens resultat				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	-	36	-	36
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-	-	-	-
Poster som kan omföras till periodens resultat				
Kassaflödessäkringar	-14	-	-13	-
Säkringskostnader	70	-164	-21	-90
Omräkningsdifferenser	1 794	3 391	505	1 635
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	54	149	31	44
Summa övrigt totalresultat	1 904	3 412	502	1 625
Periodens totalresultat	48 790	20 628	18 580	14 438
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	48 788	20 647	18 575	14 447
Innehav utan bestämmande inflytande	2	-19	6	-9
Periodens totalresultat	48 790	20 628	18 580	14 438

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/6 2019	31/12 2018	30/6 2018
TILLGÅNGAR			
Goodwill	43 732	43 387	44 986
Övriga immateriella tillgångar	24 814	24 722	25 451
Materiella anläggningstillgångar	13 595	10 460	9 904
Aktier och andelar	343 400	303 186	323 866
Andra finansiella placeringar	5 996	2 998	4 155
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2 596	1 838	2 347
Övriga långfristiga fordringar	1 920	1 744	1 451
Summa anläggningstillgångar	436 052	388 334	412 161
Varulager	4 983	4 748	4 380
Aktier och andelar i tradingverksamheten	267	294	358
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1	3	-
Övriga kortfristiga fordringar	9 085	6 348	7 481
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 728	13 918	13 428
Tillgångar som innehas för försäljning	-	2 382	-
Summa omsättningstillgångar	30 065	27 693	25 647
SUMMA TILLGÅNGAR	466 117	416 028	437 808
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	366 509	327 690	348 017
Långfristiga räntebärande skulder	73 527	63 866	63 959
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1 014	962	922
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	10 452	10 166	10 230
Summa långfristiga skulder	84 993	74 993	75 111
Kortfristiga räntebärande skulder	2 180	3 845	2 449
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	12 435	8 762	12 231
Skulder direkt kopplade till tillgångar som innehas för försäljning	-	738	-
Summa kortfristiga skulder	14 615	13 345	14 680
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	466 117	416 028	437 808

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2019	1/1-31/12 2018	1/1-30/6 2018
Ingående eget kapital	327 690	336 326	336 326
Justering för ändrade redovisningsprinciper	-25	108	108
Ingående eget kapital efter justering för ändrade redovisningsprinciper	327 665	336 434	336 434
Periodens resultat	46 886	-2 299	17 216
Periodens övriga totalresultat	1 904	2 524	3 412
Periodens totalresultat	48 790	225	20 628
Utbetald utdelning	-9 947	-9 179	-9 178
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-12	164	115
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	14	46	17
Utgående eget kapital	366 509	327 690	348 017
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	366 283	327 508	347 858
Innehav utan bestämmande inflytande	226	182	160
Totalt eget kapital	366 509	327 690	348 017

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2019	1/1-30/6 2018
Löpande verksamhet		
Erhållna utdelningar	8 224	7 676
Inbetalningar	20 660	18 832
Utbetalningar	-17 583	-16 903
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	11 302	9 605
Erhållna/erlagda räntor	-1 260	-999
Betald inkomstskatt	-648	-513
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 394	8 093
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-6 125	-2 673
Avyttringar	4 303	3 195
Ökning långfristiga fordringar	-31	-219
Minskning långfristiga fordringar	18	25
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-1 059	-11 129
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	2 690	-
Ökning av andra finansiella placeringar	-8 445	-3 203
Minskning av andra finansiella placeringar	5 471	4 428
Förändring av kortfristiga placeringar	64	1 204
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-919	-755
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	54	6
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	-3 978	-9 120
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	39	30
Upptagna lån	6 433	6 075
Amortering av låneskulder	-3 318	-5 123
Återköp av egna aktier	-49	-11
Utdelning	-6 887	-6 119
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 782	-5 147
Periodens kassaflöde	1 633	-6 174
Likvida medel vid årets början	11 416	16 260
Kursdifferens i likvida medel	152	335
Likvida medel vid periodens slut	13 201	10 421

Utveckling per affärsområde 1/1-30/6 2019

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	7 624	-	125	-4	7 744
Övriga rörelseintäkter	-	0	-	0	0
Värdeförändringar	36 617	684	2 771	-16	40 056
Nettoomsättning	-	21 293	-	-	21 293
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-12 533	-	-	-12 533
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-3 018	-	-	-3 018
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-4 542	-3	-13	-4 558
Förvaltningskostnader	-52	-135	-4	-58	-249
Andelar i intresseföretags resultat	-	186	-	-	186
Rörelseresultat	44 188	1 935	2 889	-92	48 921
Finansnetto	-	-579	-	-931	-1 511
Skatt	-	-511	-	-13	-524
Periodens resultat	44 188	845	2 889	-1 036	46 886
Innehav utan bestämmande inflytande	-	0	-	-	0
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	44 188	845	2 889	-1 036	46 886
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-9 947	-9 947
Övrig egetkapitalpåverkan	-	1 168	522	146	1 836
Påverkan på substansvärdet	44 188	2 013	3 411	-10 838	38 775
Substansvärde per affärsområde 30/6 2019					
Redovisat värde	309 514	57 558	24 114	-3 473	387 714
Investors nettoskuld/-kassa	-	12 628	-	-34 059	-21 431
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/- kassa	309 514	70 187	24 114	-37 532	366 283

Utveckling per affärsområde 1/1-30/6 2018

SEK m	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	7 503	-	2	1	7 506
Övriga rörelseintäkter	-	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 1/4-30/6 2019

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 176	-	125	-5	3 296
Övriga rörelseintäkter	-	0	-	-	0
Värdeförändringar	13 861	-91	1 567	-10	15 327
Nettoomsättning	-	10 967	-	-	10 967
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-6 474	-	-	-6 474
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 519	-	-	-1 519
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-2 370	-2	-6	-2 378
Förvaltningskostnader	-27	-68	-2	-29	-126
Andelar i intresseföretags resultat	-	93	-	-	93
Rörelseresultat	17 010	538	1 688	-50	19 186
Finansnetto	-	-384	-	-431	-815
Skatt	-	-256	-	-36	-292
Periodens resultat	17 010	-102	1 688	-517	18 078
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-5	-	-	-5
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	17 010	-107	1 688	-517	18 073
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-9 947	-9 947
Övrig egetkapitalpåverkan	-	229	249	8	487
Påverkan på substansvärdet	17 010	122	1 937	-10 457	8 612
Substansvärde per affärsområde 30/6 2019					
Redovisat värde	309 514	57 558	24 114	-3 473	387 714
Investors nettoskuld/-kassa	-	12 628	-	-34 059	-21 431
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	309 514	70 187	24 114	-37 532	366 283

Utveckling per affärsområde 1/4-30/6 2018

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 565	0	-	-	3 565
Övriga rörelseintäkter	-	2	-	-	2
Värdeförändringar	8 355	-94	1 663	-97	9 826
Nettoomsättning	-	10 889	-	-	10 889
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-7 028	-	-	-7 028
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 338	-	-	-1 338
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-1 483	-2	-4	-1 488
Förvaltningskostnader	-26	-62	-2	-25	-116
Andelar i intresseföretags resultat	-	109	-	-	109
Rörelseresultat	11 894	994	1 660	-127	14 421
Finansnetto	-	-445	-	-365	-811
Skatt	-	-170	-	-627	-797
Periodens resultat	11 894	379	1 660	-1 119	12 813
Innehav utan bestämmande inflytande	-	11	-	-	11
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	11 894	389	1 660	-1 119	12 824
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 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

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2019	1/1-30/6 2018	1/4-30/6 2019	1/4-30/6 2018
Utdelningar	7 195	7 131	3 089	3 496
Värdeförändringar	34 310	4 320	13 876	7 388
Nettoomsättning	6	6	4	4
Rörelsens kostnader	-186	-181	-97	-89
Rörelseresultat	41 325	11 277	16 872	10 798
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	-741	-725	-406	-139
Resultat efter finansiella poster	40 584	10 552	16 466	10 658
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	40 584	10 552	16 466	10 658

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	30/6 2019	31/12 2018	30/6 2018
TILLGÅNGAR			
Imateriella och materiella anläggningstillgångar	14	15	16
Finansiella anläggningstillgångar	342 274	309 702	329 113
Summa anläggningstillgångar	342 287	309 717	329 130
Kortsiktiga fordringar	5 516	1 580	1 257
Kassa och bank	-	-	-
Summa omsättningstillgångar	5 516	1 580	1 257
SUMMA TILLGÅNGAR	347 803	311 297	330 386
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	293 522	262 864	280 533
Avsättningar	158	160	150
Långfristiga skulder	47 773	41 204	43 650
Summa långfristiga skulder	47 932	41 363	43 800
Beslutad utdelning till aktieägarna	3 060	-	3 059
Kortfristiga skulder	3 290	7 070	2 995
Summa kortfristiga skulder	6 350	7 070	6 054
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	347 803	311 297	330 386

Finansiella instrument

Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För mer information om finansiella instrument i nivå 2 och 3, se not 30, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2018.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 30/6 2019	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	29 472	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	e.t.
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	1,3 – 3,0
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	0,8 – 7,1
		NAV	e.t.	e.t.
Andra finansiella placeringar	74	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga fordringar	3 359	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	58	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	3 089	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 95 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 200 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1 100 Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

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

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

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

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

Finansiella instrument - verkligt värde

Koncernen 30/6 2019, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	307 747	2 240	29 472	3 940	343 400
Andra finansiella placeringar	5 834		74	88	5 996
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		326	2 270		2 596
Övriga långfristiga fordringar			1 089	831	1 920
Aktier och andelar i tradingverksamheten	267				267
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		1			1
Övriga kortfristiga fordringar	2	5		9 079	9 085
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 231			4 497	15 728
Totalt	325 081	2 572	32 905	18 435	378 993
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	63	278	58	73 128	73 527 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	40		3 000	7 412	10 452
Kortfristiga räntebärande skulder	8	88		2 084	2 180
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	554	35	89	11 757	12 435
Totalt	666	401	3 147	94 381	98 594

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 79 658 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 30/6 2019, 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	25 936	67	2 553	47	2 798	86
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat						
i raden värdeförändringar	3 293	5	87		-11	
i raden finansnetto			698	11	64	
Redovisat i periodens totalresultat						
i raden omräkningsdifferenser	670	2	8		64	3
Förvärv	3 715		31		92	
Avyttringar	-4 141		-18		-7	
Omvärdering av eget kapital						
Förflyttning in i nivå 3						
Förflyttning från nivå 3						
Redovisat värde vid periodens slut	29 472	74	3 359	58	3 000	89
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>						
Värdeförändring	428				71	
Finansnetto			698	-11	-63	
Totalt	428		698	-11	8	

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 30/6 2019, Mkr	Verksamhetsområden					Totalt
	Hälsovårds- produkter	Sjukvårds- tjänster	Hotell	Fastigheter	Grip- och förflyttningss- lösningar	
Geografisk marknad						
Sverige	372	1 507	301	55	0	2 236
Skandinavien, exkl. Sverige	634	1 431			15	2 080
Europa, exkl. Skandinavien	4 550				288	4 837
USA	10 150				171	10 321
Nordamerika, exkl. USA	326				35	361
Sydamerika	174				23	197
Afrika	182				1	183
Australien	399				1	400
Asien	585				93	678
Totalt	17 372	2 939	301	55	627	21 293
Intäktslag						
Varuförsäljning	17 128	4			627	17 759
Tjänsteuppdrag	212	2 931	301			3 444
Intäkter från leasing	28	2		52		82
Övriga intäkter	2	2		3		7
Totalt	17 372	2 939	301	55	627	21 293
Försäljningskanaler						
Genom distributörer	9 981		190		345	10 515
Direkt till kund	7 391	2 939	111	55	282	10 778
Totalt	17 372	2 939	301	55	627	21 293
Tidpunkt för intäktsredovisning						
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	17 180	63			617	17 860
Varor och tjänster överförda över tid	192	2 875	301	55	10	3 433
Totalt	17 372	2 939	301	55	627	21 293

Effekter av ändrade redovisningsprinciper

IFRS 16 Leasingavtal

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. I nedan tabell framgår effekterna av den nya redovisningsprincipen. På sidan 16 beskrivs den nya redovisningsprincipen.

Balansposter som påverkats av ändrad redovisningsprincip:

Mkr	Redovisat per den 31/12 2018	Omräkning IFRS 16	Omräknat per den 1/1 2019
Materiella anläggningstillgångar	10 460	3 023	13 483
Varav byggnader och mark	111 ¹⁾	2 809	2 920
Varav maskiner och inventarier	17 ¹⁾	214	231
Aktier och andelar	303 186	-25 ²⁾	303 161
Övriga kortfristiga fordringar	6 348	-41 ³⁾	6 307
Eget kapital	327 690	-25	327 665
Långfristiga räntebärande skulder	63 866	2 380	66 246
Varav leasingskulder	106 ¹⁾	2 380	2 487
Kortfristiga räntebärande skulder	3 845	602	4 447
Varav leasingskulder	16 ¹⁾	602	618

1) Finansiella leasingavtal enligt IAS 17.

2) Ökning av aktier och andelar i intresseföretag till följd av effekten av ändrad redovisningsprincip i Tre Skandinavien.

3) Justering för förutbetalda leasingavgifter.

Avstämning upplysning operationella leasingavtal (IAS 17) och redovisad leasingskuld (IFRS 16):

Mkr	
Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018	4 537
Finansiella leasingskulder per 31 december 2018	123
Leasingavtal med kort löptid	-36
Leasingavtal med mindre värde	-33
Effekter av förlängningsoptioner	485
Effekter av omklassificering	-24
Effekter av justering av index eller andra variabla avgifter	-90
Diskonteringsseffekt	-764
Effekter av avyttrad verksamhet	-1 133
Valutakursdifferenser	40
Redovisad leasingskuld öppningsbalansräkning 1 januari 2019	3 105

IAS 40 Förvaltningsfastigheter

Från och med mitten av januari 2019 klassificeras vissa fastigheter som förvaltningsfastigheter i enlighet med IAS 40, då de hyrs ut till externa hyresgäster från denna tidpunkt. Dessa fastigheter användes tidigare för att utföra tjänster inom koncernen och klassificerades därför som rörelsefastigheter redovisade enligt omvärderingsmetoden efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och justering på grund av omvärdering. Effekten på koncernens balansräkning var enligt följande vid tidpunkten för omklassificeringen:

Mkr	
Byggnader och mark redovisade som rörelsefastigheter	-1 438
Förvaltningsfastigheter	1 438
Materiella anläggningstillgångar	-

Mer information om bytet av redovisningsprincip finns på sidan 16.

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 2018. Nedan framgår avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal mot den mest direkt avstämbare 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 dotterföretag inom Patricia Industries.

Koncernen 30/6 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	5 996	-164	5 832	Andra finansiella placeringar	2 998	-152	2 845
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 728	-4 474	11 254	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 918	-5 470	8 449
Bruttokassa	21 724	-4 638	17 086	Bruttokassa	16 916	-5 622	11 294

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 dotterföretag inom Patricia Industries.

Koncernen 30/6 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 597	-	2 597	Fordringar som ingår i nettoskulden	1 841	-	1 841
Lån	-75 708	34 691	-41 017	Lån	-67 711	33 244	-34 467
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 014	917	-97	Pensioner och liknande förpliktelser	-962	863	-98
Bruttoskuld	-74 124	35 607	-38 517	Bruttoskuld	-66 832	34 108	-32 724

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 30/6 2019, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
		-17 086				-11 294	
		38 517				32 724	
		21 431				21 430	

Totala tillgångar

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

Koncernen 30/6 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	366 509	-226	366 283	Eget kapital	327 690	-182	327 508
Nettoskuld			21 431	Nettoskuld			21 430
Totala tillgångar			387 714	Totala tillgångar			348 938

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 30/6 2019, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad
Nettoskuld	21 431	= 5.5%	Nettoskuld	21 430	= 6.1%
Totala tillgångar	387 714		Totala tillgångar	348 938	

Rapporterat substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 30/6 2019, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	366 283	= 479	Investors rapporterade substansvärde	327 508	= 428
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 199 096		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 066 348	

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 2019, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2018, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	421 603	= 551	Investors justerade substansvärde	372 004	= 486
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 199 096		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 066 348	

Patricia Industries, översikt nyckeltal¹⁾

	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017	3 kv 2017	2 kv 2017
Mölnlycke (MEUR)											
Omsättning	386	374	1 452	392	351	359	350	1 443	368	345	365
Omsättningstillväxt	8	7	1	7	2	-1	-4	1	-1	-2	1
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	5	4	3	6	2	3	2	2	2	1	1
EBITDA	114	107	418	109	99	108	101	400	109	94	100
EBITDA, %	29,6	28,7	28,8	27,9	28,3	30,2	28,9	27,7	29,6	27,2	27,3
EBITA ²⁾	100	92	372	99	83	99	92	355	97	78	90
EBITA, %	25,8	24,7	25,6	25,2	23,7	27,5	26,1	24,6	26,3	22,7	24,8
Operativt kassaflöde	87	58	374	133	93	83	65	326	128	96	57
Nettoskuld	1 402	1 296	1 193	1 193	1 211	1 264	1 073	1 084	1 084	1 204	841
Anställda	7 965	7 850	7 895	7 895	7 795	7 715	7 650	7 570	7 570	7 735	7 740
Permobil (Mkr)											
Omsättning	1 086	1 005	4 162	1 120	1 062	1 065	915	3 649	1 048	860	905
Omsättningstillväxt	2	10	14	7	24	18	9	9	12	2	10
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-3	0	1	-2	1	5	5	4	9	3	1
EBITDA	229	198	780	257	192	202	129	692	203	192	160
EBITDA, %	21,0	19,7	18,8	22,9	18,1	19,0	14,1	19,0	19,4	22,3	17,7
EBITA ²⁾	179	151	634	220	156	165	93	558	169	158	126
EBITA, %	16,5	15,0	15,2	19,7	14,7	15,5	10,2	15,3	16,1	18,4	13,9
Operativt kassaflöde	223	196	649	233	196	122	98	605	181	144	151
Nettoskuld	3 265	3 262	3 088	3 088	2 621	2 799	2 682	2 141	2 141	2 015	2 166
Anställda	1 580	1 575	1 565	1 565	1 590	1 700	1 660	1 620	1 620	1 390	1 375
Laborie (MUSD)											
Omsättning	50	48	181	51	50	47	33	134	36	32	32
Omsättningstillväxt	8	46	35	43	56	45	-3	9	13	8	8
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	1	7	7	6	15	11	-6	5	7	3	5
EBITDA	13	10	22	14	13	-4	0	29	7	7	9
EBITDA, %	26,4	21,2	12,4	27,1	26,0	-9,5	-0,2	21,6	18,7	21,6	27,3
EBITA ²⁾	12	9	19	13	12	-5	-1	26	6	6	8
EBITA, %	23,1	19,4	10,6	25,4	24,3	-11,4	-2,1	19,5	15,7	19,8	25,3
Operativt kassaflöde	8	-1	-20	2	1	-24	0	23	5	5	8
Nettoskuld	296	295	278	278	272	267	67	57	57	60	65
Anställda	650	645	580	580	640	675	495	470	470	475	440
Piab³⁾ (Mkr)											
Omsättning	315	312	1 255	335	312	309	299	1 028	293	243	251
Omsättningstillväxt	2	4	22	14	28	23	24	32	38	27	29
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-3	-2	9	5	6	10	15	16	18	17	9
EBITDA	92	104	354	101	93	83	78	289	66	80	75
EBITDA, %	29,2	33,4	28,2	30,0	29,7	26,9	26,0	28,1	22,4	32,9	29,9
EBITA ²⁾	84	94	338	96	89	79	74	275	62	77	72
EBITA, %	26,7	30,2	26,9	28,8	28,4	25,6	24,7	26,8	21,2	31,6	28,6
Operativt kassaflöde	83	73	216	78	22	75	41	245	83	62	69
Nettoskuld	1 046	1 105	1 064	1 064	1 132	1 123	1 640	1 525	1 525	1 451	1 507
Anställda	485	470	465	465	475	475	460	425	425	395	385
BraunAbility (MUSD)											
Omsättning	190	161	646	180	167	168	131	531	135	154	132
Omsättningstillväxt	13	23	22	33	9	27	19	17	17	25	15
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	3	5	15	17	3	22	20	1	2	11	-4
EBITDA	20	14	45	8	11	16	10	36	9	13	9
EBITDA, %	10,7	8,5	7,0	4,6	6,8	9,4	7,4	7,0	6,5	8,2	7,1
EBITA ²⁾	17	10	40	7	10	15	9	29	6	11	8
EBITA, %	8,9	6,4	6,2	3,6	6,0	8,7	6,5	5,5	4,3	7,5	6,3
Operativt kassaflöde	22	-4	55	15	17	31	-7	27	9	17	3
Nettoskuld	210	225	195	195	50	55	68	58	58	66	82
Anställda	1 700	1 670	1 685	1 685	1 575	1 530	1 295	1 310	1 310	1 335	1 320
Sarnova⁴⁾ (MUSD)											
Omsättning	166	162	597	150	144	148	155	555	142	135	137
Omsättningstillväxt	12	5	8	5	6	8	11	10	14	8	9
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	8	2	7	5	6	8	10	9	13	7	8
EBITDA	19	19	69	17	16	18	18	61	16	14	15
EBITDA, %	11,6	11,5	11,6	11,5	11,1	11,9	11,8	11,1	11,3	10,0	11,1
EBITA ²⁾	17	17	64	16	15	16	18	57	15	12	14
EBITA, %	10,4	10,2	10,7	10,6	10,2	10,6	11,4	10,3	10,8	8,5	10,5
Operativt kassaflöde	16	10	49	7	15	7	20	29	6	10	9
Nettoskuld	322	332	307	307	305	314	316	328	328	327	326
Anställda	650	645	620	620	605	605	675	605	605	595	605

	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017	3 kv 2017	2 kv 2017
Vectura (Mkr)											
Omsättning	71	54	233	70	64	56	44	208	53	56	54
Omsättningstillväxt, %	29	23	12	32	14	3	-2	13	8	9	8
EBITDA	47	35	142	37	46	36	23	134	32	39	39
EBITDA, %	66,2	64,5	60,8	52,2	72,3	65,6	51,7	64,5	60,4	69,3	71,8
EBITA justerad ²⁾	26	16	58	10	28	17	3	48	6	19	17
EBITA, %	36,0	30,4	24,7	14,7	43,4	31,0	5,7	23,0	10,7	33,8	32,1
Operativt kassaflöde	-135	-216	-298	-103	-10	-59	-127	-194	-11	-105	-38
Nettoskuld	2 672	2 392	2 166	2 166	2 013	1 999	1 917	1 809	1 809	1 656	1 549
Marknadsvärde fastigheter			5 911					5 040			
Anställda	21	21	22	22	21	22	18	17	17	17	19
Aleris³⁾ (Mkr)											
Omsättning	1 327	1 531	5 778	1 532	1 265	1 504	1 476	5 542	1 466		
Omsättningstillväxt	-12	4	4	4							
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-7	2	1	0							
EBITDA	120	222	139	-60	-3	103	99	350	46		
EBITDA, %	9,0	14,5	2,4	-3,9	-0,2	6,9	6,7	6,3	3,2		
EBITA ²⁾	17	132	-77	-117	-59	51	48	128	-11		
EBITA, %	1,3	8,6	-1,3	-7,6	-4,7	3,4	3,2	2,3	-0,8		
Operativt kassaflöde	-41	-5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		
Nettoskuld	1 650	1 794	344	344	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a		
Anställda	3 115	3 350	3 360	3 360	3 390	3 350	3 390	3 410	3 410		
Grand Group (Mkr)											
Omsättning	182	119	603	164	173	163	102	646	170	187	170
Omsättningstillväxt	12	16	-7	-3	-7	-4	-15	2	1	2	-5
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	5	13	-2	-1	3	-1	-13	0	1	-5	-5
EBITDA	41	9	34	11	22	15	-13	55	13	35	15
EBITDA, %	22,3	7,2	5,7	6,5	12,6	9,2	-13,1	8,5	7,8	18,5	8,6
EBITA ²⁾	7	-22	-5	0	12	6	-23	24	2	28	8
EBITA, %	3,6	-18,4	-0,8	0,2	7,0	3,4	-22,6	3,7	1,4	14,9	4,7
Operativt kassaflöde	19	-31	-42	-33	0	18	-27	-52	-43	25	-8
Nettoskuld	930	964	4	4	-28	-30	-14	-42	-42	-79	-56
Anställda	375	335	380	380	345	345	305	355	355	355	350
Tre Skandinavien											
Omsättning	2 586	2 465	10 728	2 602	2 744	2 720	2 662	11 444	3 035	2 795	2 804
Sverige, Mkr	1 675	1 599	7 004	1 606	1 779	1 819	1 800	7 723	2 028	1 880	1 930
Danmark, MDKK m	641	622	2 707	719	691	651	647	2 865	756	713	672
EBITDA	928	948	1 899	-613	852	838	822	2 639	200	783	831
Sverige, Mkr	653	648	1 025	-804	603	601	625	2 280	524	568	584
Danmark, MDKK	194	216	634	137	178	171	147	292	-239	168	190
EBITDA, %	35,9	38,5	17,7	-23,6	31,0	30,8	30,9	23,1	6,6	28,0	29,6
Sverige	39,0	40,5	14,6	-50,0	33,9	33,0	34,7	29,5	25,8	30,2	30,2
Danmark	30,3	34,7	23,4	19,1	25,8	26,3	22,8	10,2	-31,6	23,6	28,3
Nettoskuld, Mkr	7 392	6 960	3 253	3 253	3 193	3 862	4 341	4 101	4 101	3 803	4 452
Anställda	1 870	1 890	1 975	1 975	1 955	1 960	1 980	2 070	2 070	2 050	2 075
Finansiella Investeringar (Mkr)											
Substansvärde, början av perioden	7 714	7 277	7 164	7 959	8 029	7 608	7 164	10 024	7 289	7 900	9 219
Investeringar	173	61	266	53	119	50	44	397	239	57	59
Avyttringar/distribution	-2 037	-41	-765	-411	-139	-71	-143	-1 736	-352	-584	-500
Fordran försäljningslikvid	1 667										
Värdeförändringar	-166	418	611	-324	-49	441	543	-1 519	-12	-84	-877
Substansvärde, periodens utgång	7 351	7 714	7 277	7 277	7 959	8 029	7 608	7 164	7 164	7 289	7 900

1) För information om alternativa nyckeltal som anges i tabellen, se sidan 17. Definitioner finns på Investors webbplats.

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

3) Konsoliderat från och med 14 juni 2018.

4) Konsoliderat från och med 4 april 2018.

5) Pro forma exklusive Aleris Care. Historiska balansposter ej tillgängliga pro forma.

Värderingsmetodik

Noterade Bolag	Aktiekurs (köp) för Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används. Ägarandelar beräknade i enlighet med LHF (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, Nasdaq och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler. Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt.
Patricia Industries	
Dotterföretag	Rapporterat värde baserat på förvärvsmetoden. Som tilläggsinformation presenteras dotterföretagen även till bedömda marknadsvärden, huvudsakligen baserade på värderingsmultiplar för relevanta jämförelseföretag och index. Andra metoder kan också användas, exempelvis vid värdering av fastigheter. Nya investeringar värderas till investerat belopp de första 18 månaderna efter att förvärvet slutförts.
Partnerägda investeringar	Rapporterat värde baserat på kapitalandelsmetoden. Som tilläggsinformation presenteras partnerägda investeringar även till bedömda marknadsvärden, huvudsakligen baserade på värderingsmultiplar för relevanta jämförelseföretag och index.
Finansiella investeringar	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).
Investeringar i EQT	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).

Patricia Industries, värderingsöversikt

Tilläggsinformation	Utöver rapporterade värden, i enlighet med IFRS, tillhandahåller Investor bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries för att underlätta värderingen av Investors substansvärde. Denna information (icke IFRS-anpassad) gör också värderingen av Noterade Bolag och våra större helägda dotterföretag och Tre Skandinavien mer konsekvent.
Bedömda marknadsvärden	De bedömda marknadsvärdena speglar inte nödvändigtvis vår syn på underliggande, fundamentala värden, men de ska spegla aktiemarknadens värdering av jämförbara företag.
Metodik	De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar, oftast EV (Enterprise Value, företagets värde på skuldfri basis)/rörelseresultat för de senaste 12 månaderna (LTM), för relevanta noterade jämförbara företag och index. När vi utvärderar den operativa utvecklingen för våra företag fokuserar vi på EBITA, men i värderingssammanhang är EBITDA-multiplar mer tillgängliga och används därför oftare. Från det bedömda EV-värdet görs avdrag för företagets nettoskuld och det återstående värdet på eget kapital multipliceras med Patricia Industries andel av kapitalet.
Justeringar	Rörelseresultat 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.

Investor i korthet

Investor, som grundades av familjen Wallenberg 1916, är en engagerad ägare av högkvalitativa globala företag. Vi har ett långsiktigt investeringsperspektiv. Genom styrelserepresentation, industriell erfarenhet, vårt nätverk och finansiella styrka, arbetar vi för att våra företag ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Våra innehav inkluderar ABB, Atlas Copco, Ericsson, Mölnlycke och SEB.

Vårt syfte

Vi skapar värde för människor och samhället i stort genom att bygga starka och hållbara företag.

Engagerat ägande

Vi är en engagerad långsiktig ägare och stödjer aktivt företagen i deras arbete att uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Genom betydande ägande och styrelsearbete driver vi de initiativ som vi bedömer kommer att skapa mest värde för varje enskilt företag. Detta skapar värde för våra aktieägare och för samhället i stort.

Investeringsfilosofi

Vår investeringsfilosofi är "buy-to-build" och utgångspunkten är att utveckla våra företag över tid, så länge vi ser fortsatt potential för värdeskapande. Ambitionen är att företagen ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class, det vill säga prestera bättre än sina konkurrenter och nå sin fulla potential.

Hållbarhet

Vi har en lång tradition av att agera ansvarsfullt som ägare och företag. Vi är övertygade om att en förutsättning för att skapa långsiktigt värde är att hållbarhet är integrerat i affärsmodellen.

Operativa prioriteringar

- **Öka substansvärdet**

För att uppnå god substansvärdestillväxt äger vi högkvalitativa företag och är en engagerad ägare som bidrar till att våra företag genererar lönsam tillväxt. Vi strävar efter att allokera vårt kapital framgångsrikt.

- **Bedriva verksamheten effektivt**

Vi bibehåller kostnadsdisciplin för att vara effektiva och för att maximera vårt kassaflöde.

- **Generera en stadigt stigande utdelning**

Vår utdelningspolicy är att en hög andel av mottagna utdelningar från våra noterade bolag delas ut samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknadens. Målet är att generera en stadigt stigande utdelning.

Finansiella mål

- **Avkastningskrav**

Vårt långsiktiga avkastningskrav är riskfri ränta plus marknadens riskpremie, det vill säga 8-9 procent årligen.

- **Skuldsättningspolicy**

Vår målsättning är att ha en skuldsättningsgrad (nettoskuld/rapporterat värde totala tillgångar) om 5-10 procent över en konjunkturcykel. Skuldsättningsgraden kan tidvis avvika från målnivån men bör inte överstiga 25 procent under en längre period. Policyn ger oss möjlighet att tillvarata investeringsmöjligheter och stödja våra företag.

