



investor

Delårsrapport

januari-juni 2020

“Covid-19 har drabbat människor hårt och haft stor negativ effekt på den globala ekonomin, men har också bidragit med värdefulla insikter. Dessutom har krisen accelererat redan starka trender såsom digitalisering, automatisering och integrering av hållbarhet i affärsverksamheten. Vi kommer att stödja våra företag i att tillvarata dessa möjligheter.”

Johan Forssell, vd och koncernchef Investor

Viktiga händelser under det andra kvartalet

- Det justerade substansvärdet uppgick till 490 950 Mkr (641 kronor per aktie) per den 30 juni 2020, en ökning om 59 920 Mkr, motsvarande 14 procent inklusive återlagd utdelning under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 9 procent under kvartalet, jämfört med 17 procent för SIXRX avkastningsindex.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning om 19 procent. Investor förvärvade aktier i ABB för 0,5 mdr kronor.
- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till -2 procent (-2 procent inklusive kassan). Resultat och valutaeffekter påverkade negativt, vilket motverkades av högre multiplar.
- Omsättningstillväxten för de större dotterföretagen uppgick till -16 procent, varav -19 procent organiskt i konstant valuta. Rapporterad EBITA minskade med 25 procent. Inklusive vår ägarandel om 40 procent i Tre Skandinavien sjönk EBITDA med 18 procent.
- Mölnlycke rapporterade organisk omsättningstillväxt om -7 procent i konstant valuta. Marginalerna var nästan i linje med föregående år. Omsättningstillväxten förväntas bli stark under det tredje kvartalet till följd av nya kundkontrakt inom skyddsutrustning.
- Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 16 procent drivet av en totalavkastning om 42 procent i EQT AB. Nettokassaflödet till Investor uppgick till -1,6 mdr kronor.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/rapporterade totala tillgångar) uppgick till 5,1 procent per den 30 juni 2020 (2,8 procent per den 31 december 2019). Bruttokassan uppgick till 13 652 Mkr och den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgick till 10,6 år per den 30 juni 2020.
- Investors årsstämma godkände styrelsens förslag om en utdelning på 9 kronor per aktie för räkenskapsåret 2019.

Finansiell information*

	30/6 2020	31/3 2020	31/12 2019	
Justerat substansvärde, Mkr*	490 950	437 919	485 019	
Justerat substansvärde, kr per aktie*	641	572	634	
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , Mkr*	431 788	378 043	420 681	
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , kr per aktie*	564	494	550	
Börsvärde exkl. återköpta aktier, Mkr	374 980	347 967	389 770	
Aktiekurs (B-aktien), kr	491,70	457,10	511,20	
		2 kv 2020	1H 2020	
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		59 920	12 820	
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		14	3	
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		60 634	17 996	
Rapporterat substansvärde ¹⁾ , sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		16	4	
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		33 902	-7 901	
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		10	-2	
	2 kv 2020	2 kv 2019	1H 2020	1H 2019
Koncernens nettoomsättning, Mkr	8 215	10 967	18 194	21 293
Koncernens resultat, Mkr	64 347	18 078	17 906	46 886
Resultat per aktie, före utspädning, kr	84,09	23,62	23,45	61,28

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 16 och 28. 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.

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

	2020	1 år	5 år	10 år	20 år
Justerat substansvärde, inkl. återlagd utdelning, %	2,6	18,1	-	-	-
Investor B, totalavkastning, %	-2,1	13,1	12,9	18,1	11,0
SIXRX avkastningsindex, %	-4,1	7,2	8,3	11,2	6,6

Vd har ordet



Kära medaktieägare,

Covid-19 har orsakat en global hälsokris och påverkat världsekonomin kraftigt under det andra kvartalet. Jämfört med de mörkaste dagarna i början av kvartalet har vi sett en återhämtning i ledande indikatorer och aktivitetsnivå. Uthålligheten och styrkan i återhämtningen är dock

fortsatt osäker och beror på hur pandemin utvecklas liksom på de åtgärder som näringsliv och regeringar vidtar för att hantera den.

Under det andra kvartalet ökade vårt justerade substansvärde med 14 procent. Vår totalavkastning uppgick till 9 procent jämfört med SIXRX avkastningsindex som steg med 17 procent. Under det första halvåret ökade vårt justerade substansvärde med 3 procent och totalavkastningen var -2 procent. SIXRX avkastningsindex föll med 4 procent.

Noterade Bolag

Totalavkastningen för våra noterade bolag uppgick till 19 procent under kvartalet. Samtliga företag bidrog positivt med Husqvarna, Sobi och Electrolux i spetsen.

Under kvartalet investerade vi 0,5 mdr kronor i ABB. Totalt i år har vi investerat 2,1 mdr kronor i företaget.

Aktiviteten i företagen var fortsatt hög. Precis efter kvartalsslutet slutförde ABB försäljningen av Power Grids vilket möjliggör ökat fokus på den kvarvarande verksamheten och betydande aktieåterköp. Atlas Copco slutförde det strategiska förvärvet av ISRA VISION. Sobi ingick i ett licensavtal kring en ny behandling av kronisk gikt, vilket breddar produktportföljen ytterligare.

Patricia Industries

Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries till -2 procent. Lägre vinst och valutaeffekter påverkade avkastningen negativt, delvis motverkat av högre multiplar.

Efter ett starkt första kvartal var det andra kvartalet som väntat mer utmanande för de större dotterföretagen på grund av covid-19. För våra dotterföretag minskade den organiska omsättningen med 19 procent medan EBITA sjönk med 25 procent. Totalt, inklusive vår 40 procentiga andel i Tre Skandinavien minskade EBITDA med 18 procent. I linje med förväntningarna var Mölnlycke, Sarnova och Tre Skandinavien mer motståndskraftiga jämfört med BraunAbility, Laborie, Permobil och Piab.

I detta exceptionella kvartal, med ett omsättningstapp på nästan 20 procent, visar det på god flexibilitet och motståndskraft att våra företag lyckas behålla cirka 80 procent av vinsten. Jag är imponerad över beslutsamheten och med vilken fart företagsledningarna vidtagit åtgärder för att anpassa verksamheterna.

Mölnlyckes organiska omsättning minskade med 7 procent i konstant valuta. Under kvartalet förbättrades tillväxten gradvis och den var positiv i juni. Lönsamheten var nästan i linje med föregående år och kassaflödet var starkt. Nya kundkontrakt inom skyddsutrustning förväntas ha en betydande positiv påverkan på omsättningen under resten av 2020 och Mölnlyckes totala omsättningstillväxt förväntas bli stark under det tredje kvartalet.

Sarnovas organiska omsättning sjönk med 2 procent i konstant valuta samtidigt som lönsamheten förbättrades.

Tre Skandinavien serviceintäkter ökade med 4 procent och marginalerna var i linje med föregående år.

BraunAbilitys organiska omsättning sjönk med 53 procent i konstant valuta. Betydande kostnadsbesparingar bidrog till att minska marginaltappet.

Labories organiska omsättning sjönk med 45 procent i konstant valuta, till följd av en kraftig minskning av elektiva ingrepp. Det nyligen förvärvade Clinical Innovations utvecklades väl och gav stöd till lönsamheten.

Permobilens organiska omsättning sjönk med 17 procent i konstant valuta. God kostnadskontroll motverkade delvis försäljningstappets negativa påverkan på marginalerna.

Piabs organiska omsättning sjönk med 16 procent i konstant valuta. Jämfört med föregående år sjönk EBITA-marginalen endast med 3 procentenheter till 24 procent, tack vare god kostnadskontroll.

Investeringar i EQT

Värdet på våra investeringar i EQT steg med 16 procent under kvartalet drivet av stark totalavkastning i EQT AB. Värdet på våra fondinvesteringar (rapporteras med ett kvartals fördröjning) sjönk. Nettokassaflödet till Investor var -1,6 mdr kronor på grund av investeringar och frånvaro av betydande avyttringar. Efter en strategisk genomgång aviserade EQT AB försäljningen av verksamheten inom Credit. Dessutom meddelades att storleken på fonden Infrastructure V förväntas bli 12,5 mdr euro.

Balansräkning och kassaflöde

Efter att ha betalat vår utdelning på närmare 7 mdr kronor i slutet av juni är vår finansiella ställning fortsatt stark. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 5 procent vid utgången av kvartalet. Vår finansiella styrka ger oss möjlighet att fortsätta att stödja våra företag och att tillvarata attraktiva investeringsmöjligheter.

Framåtblick

Under senare år har våra företag arbetat hårt med att säkerställa hög flexibilitet och de gick in i den rådande krisen i gott skick. Covid-19 har drabbat människor hårt och haft en avsevärd negativ effekt på den globala ekonomin. Samtidigt har krisen bidragit med värdefulla lärdomar och insikter. Företag kommer att behöva utvärdera och i vissa fall justera sina affärsmodeller, leverantörskedjor, kunderbjudanden och arbetssätt. Att framgångsrikt hantera detta kommer ha stor betydelse i arbetet med att öka marknadsandelar, höja effektiviteten och stärka motståndskraften. Utöver detta ser vi att krisen har accelererat redan starka trender såsom digitalisering, automatisering och integrering av hållbarhet i affärsverksamheten. Vi kommer att arbeta med våra företag för att tillvarata dessa möjligheter.

Vår strategi att bygga best-in-class-företag är oförändrad. Det är så vi ska skapa långsiktigt värde för er, kära medaktieägare.

Johan Forssell

vd och koncernchef

Översikt substansvärde

	Antal aktier 30/6 2020	Ägarandelar kapital/röster (%) 30/6 2020	Justerade värden			Rapporterade värden	
			Andel av totala tillgångar (%) 30/6 2020	Värde, Mkr 30/6 2020	Värde, Mkr 31/12 2019	Värde, Mkr 30/6 2020	Värde, Mkr 31/12 2019
Noterade Bolag							
Atlas Copco	207 754 141	16,9/22,3	16	81 369	76 960	81 369	76 960
ABB	265 385 142	12,2/12,2	11	55 423	57 232	55 423	57 232
AstraZeneca	51 587 810	3,9/3,9	10	50 535	48 482	50 535	48 482
SEB	456 198 927	20,8/20,8	7	36 841	40 124	36 841	40 124
Epiroc	207 757 845	17,1/22,7	5	24 109	23 756	24 109	23 756
Sobi	107 594 165	35,9/35,9	5	23 150	16 584	23 150	16 584
Ericsson	256 104 764	7,7/22,8	4	23 041	20 052	23 041	20 052
Nasdaq	19 394 142	11,8/11,8	4	21 649	19 353	21 649	19 353
Saab	40 972 622	30,2/39,7	2	9 563	12 865	9 563	12 865
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	2	8 035	10 780	8 035	10 780
Electrolux	50 786 412	16,4/28,4	2	7 924	11 651	7 924	11 651
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,1	1	7 383	7 252	7 383	7 252
Electrolux Professional	58 941 654	20,5/32,3	0	1 990	-	1 990	-
Totalt Noterade Bolag			68	351 013	345 089	351 013	345 089
Patricia Industries	Total exponering (%)						
Dotterföretag							
Mölnlycke ¹⁾		99	12	61 832	62 112	19 740	18 169
Permobil ¹⁾		98	3	12 942	11 685	3 810	3 810
Laborie		98	2	10 283	8 467	8 789	4 764
Sarnova		86	1	6 312	5 847	4 662	4 622
BraunAbility		95	1	5 111	5 686	2 024	2 091
Piab ¹⁾		97	1	4 428	4 829	5 430	5 591
Vectura		100	1	3 857	3 825	3 677	3 589
Grand Group		100	0	171	356	171	149
Totalt dotterföretag			20	104 936	102 806	48 302	42 785
Tre Skandinavien		40/40	1	6 470	8 367	3 941	4 050
Finansiella Investeringar			1	3 207	4 310	3 207	4 310
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			22	114 612	115 484	55 450	51 146
<i>Totalt Patricia Industries inkl. kassa</i>				<i>128 927</i>	<i>136 381</i>	<i>69 765</i>	<i>72 043</i>
Investeringar i EQT							
EQT AB	174 288 016	18,1/18,3		29 141	18 954	29 141	18 954
Fondinvesteringar				19 702	18 294	19 702	18 294
Totalt Investeringar i EQT			9	48 843	37 248	48 843	37 248
Övriga tillgångar och skulder			0	-308	-840	-308	-840
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	514 160	496 981	454 998	432 643
Bruttoskuld*				-36 862	-36 856	-36 862	-36 856
Bruttokassa*				13 652	24 894	13 652	24 894
<i>Varav Patricia Industries</i>				<i>14 315</i>	<i>20 897</i>	<i>14 315</i>	<i>20 897</i>
Nettoskuld				-23 210	-11 962	-23 210	-11 962
Substansvärde				490 950	485 019	431 788	420 681
Substansvärde per aktie				641	634	564	550

1) Inklusive fordringar hänförliga till stiftelser för incitamentsprogram. För Mölnlycke motsvarar fordran mindre än 1 procentenhet av den totala exponeringen, för Permobil cirka 2 procentenheter och för Piab cirka 3 procentenheter.

Översikt

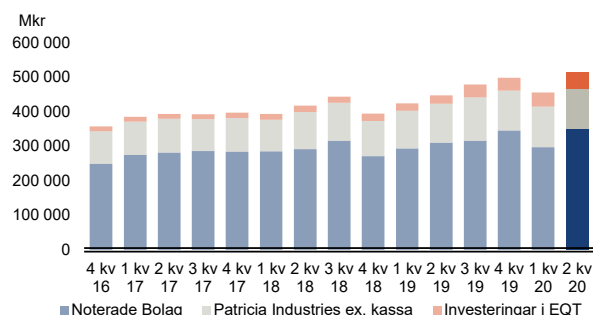
För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2019. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Substansvärde

Under det första halvåret 2020 ökade det justerade substansvärdet från 485,0 mdr kronor till 491,0 mdr kronor. Förändringen i det justerade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 3 (16) procent under perioden, varav 14 (6) procent under det andra kvartalet.

Det rapporterade substansvärdet ökade från 420,7 mdr kronor till 431,8 mdr kronor. Förändringen i det rapporterade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 4 (15) procent under perioden, varav 16 (5) procent under det andra kvartalet.

Totala justerade tillgångar per affärsområde



Nettoskuld och kassaflöde

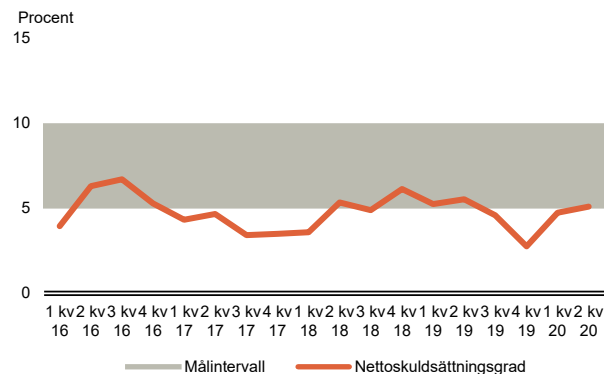
Nettoskulden uppgick till 23 210 (11 962) Mkr per den 30 juni 2020, motsvarande en nettoskuldssättningsgrad om 5,1 (2,8) procent.

Investors 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 13 652 Mkr och bruttoskulden till 36 862 Mkr per den 30 juni 2020.

Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s låneportfölj uppgick till 10,6 (11,1) år per den 30 juni 2020.

Nettoskuldssättningsgradens utveckling



Investors nettoskuld

Mkr	1H 2020
Ingående nettoskuld	-11 962
Noterade Bolag	
Utdelningar	4 717
Övrig kapitaldistribution	21
Nettoinvesteringar	-3 382
Förvaltningskostnader	-54
Totalt	1 302
Patricia Industries	
Erhållna likvider	1 250
Investeringar	-4 943
Överföring till Investor	-2 938
Förvaltningskostnader	-136
Övrigt ¹⁾	185
Totalt	-6 582
Investeringar i EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning, utdelning)	2 581
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-3 279
Förvaltningskostnader	-5
Totalt	-704
Investor övergripande	
Utdelning	-6 889
Överföring från Patricia Industries	2 938
Förvaltningskostnader	-59
Övrigt ²⁾	-1 255
Utgående nettoskuld	-23 210

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 (126) Mkr under det andra kvartalet 2020.

Per den 30 juni 2020 uppgick förvaltningskostnaderna på rullande 12-månadersbasis till 0,11 procent av det justerade substansvärdet.

Investoraktien

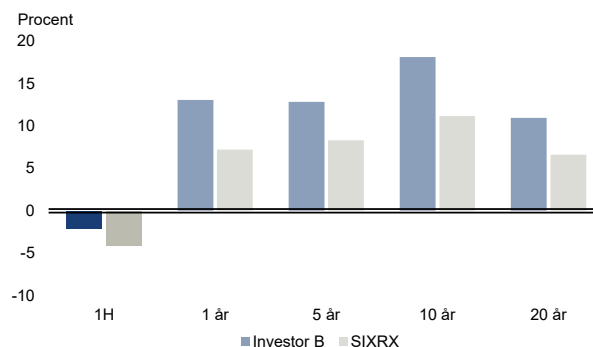
Aktiekursen för Investors A- och B-aktie var 487,20 kronor respektive 491,70 kronor per den 30 juni 2020, att jämföra med 506,50 kronor respektive 511,20 kronor den 31 december 2019.

Totalavkastningen på Investoraktien (B-aktien) uppgick till -2 (21) procent under det första halvåret 2020, varav 9 (9) procent under det andra kvartalet.

SIXRX avkastningsindex var -4 (21) procent under det första halvåret 2020, varav 17 (7) procent under det andra kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 374 980 (389 770) Mkr per den 30 juni 2020.

Genomsnittlig årlig totalavkastning



Noterade Bolag

Våra bolag inom Noterade Bolag är ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Electrolux Professional, 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

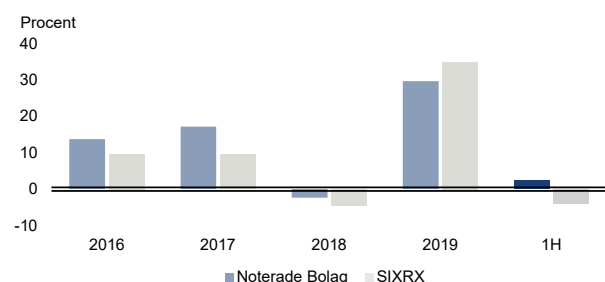
- Totalavkastningen uppgick till 19 procent.
- Vi investerade 0,5 mdr kronor i ABB.

Utveckling

Totalavkastningen (exkl. förvaltningskostnader) för Noterade Bolag uppgick till 2 procent under det första halvåret 2020, varav 19 procent under det andra kvartalet.

SIXRX avkastningsindex var -4 procent under det första halvåret 2020, varav 17 procent under det andra kvartalet.

Totalavkastning, Noterade Bolag



Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 7 225 (44 188) Mkr under det första halvåret 2020, varav 54 821 (17 010) Mkr under det andra kvartalet.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	2 kv 2020	1H 2020	1H 2019
Värdeförändringar	53 597	2 563	36 617
Utdelningar	1 252	4 717	7 624
Förvaltningskostnader	-27	-54	-52
Totalt	54 821	7 225	44 188

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

		2 kv 2020	Total- avkastning 1) (%)	1H 2020	Total- avkastning 1) (%)
	Värde, Mkr	Påverkan, Mkr		Påverkan, Mkr	
Atlas Copco	81 369	13 441	19,7	5 136	6,8
ABB	55 423	9 045	19,7	-1 743	-2,2
AstraZeneca	50 535	5 004	11,0	2 998	6,4
SEB	36 841	6 197	20,2	-3 282	-8,2
Epiroc	24 109	4 014	19,9	602	2,7
Sobi	23 150	4 861	26,6	6 566	39,6
Ericsson	23 041	2 493	12,1	2 080	10,5
Nasdaq	21 649	3 177	17,2	2 461	12,9
Saab	9 563	1 807	23,3	-3 302	-25,7
Wärtsilä	8 035	290	3,7	-2 476	-23,3
Electrolux	7 924	1 639	26,1	-2 922	-26,9
Husqvarna	7 383	2 547	52,7	131	1,8
Electrolux Professional ²⁾	1 990	333	20,0	1 030	127,9
Totalt	351 013	54 848	18,5	7 279	2,3

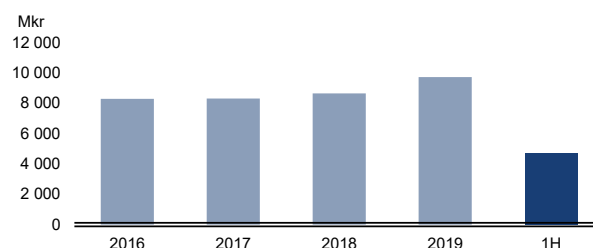
1) Beräknas som summan av kursutveckling med återinvesterad utdelning, inklusive tilläggsinvesteringar och/eller avyttringar under perioden.

2) Första handelsdag 23 mars 2020.

Mottagna utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 4 717 (7 624) Mkr under det första halvåret 2020, varav 1 252 (3 176) Mkr under det andra kvartalet.

Mottagna utdelningar, Noterade Bolag



Investeringar och avyttringar

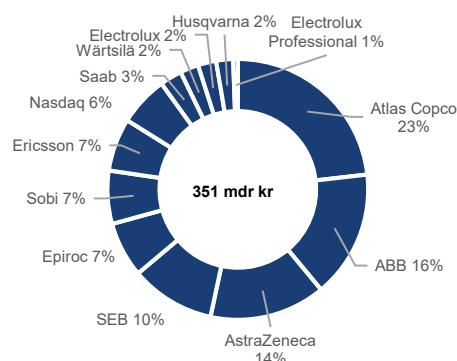
Andra kvartalet

2 600 000 aktier förvärvades i ABB för totalt 518 Mkr. 7-åriga optioner med ett lösenpris om 120 procent av aktiekursen i Wärtsilä och Electrolux Professional har sålts till ordförandena i respektive företag till ett sammanlagt värde om 8 Mkr.

Tidigare under året

7 870 000 aktier förvärvades i ABB för totalt 1 600 Mkr. 16 074 964 aktier förvärvades i Ericsson för totalt 1 101 Mkr. 8 155 242 aktier förvärvades i Electrolux Professional för totalt 160 Mkr.

Noterade Bolag, fördelning av värde 30 juni 2020



Patricia Industries

Patricia Industries omfattar Mölnlycke, Permobil, Laborie, Piab, Sarnova, 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

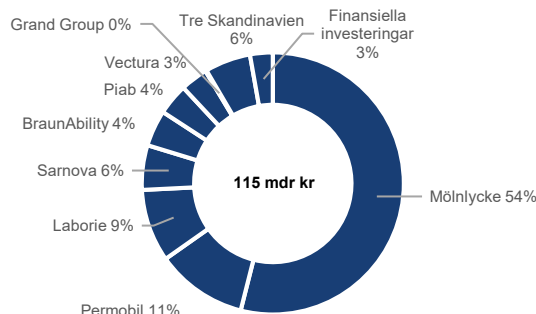
- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till -2 procent (-2 procent inklusive kassan).
- Den organiska omsättningstillväxten för de större dotterföretagen uppgick till -19 procent. EBITA minskade med 25 procent.
- Samtliga företag vidtog betydande åtgärder för att anpassa verksamheterna till det förändrade marknadsläget.

Operationell utveckling

Under det första halvåret 2020 uppgick omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (exklusive Aleris under det första kvartalet 2019) till -2 procent. Den organiska tillväxten uppgick till -7 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 2 856 Mkr, en minskning om 13 procent. Justerat för transaktions- och integrationskostnader relaterade till Labories förvärv av Clinical Innovations och Piabs förvärv av TAWI Group, samt kostnader i samband med vd-bytet i Mölnlycke, minskade EBITA med 8 procent.

Under det andra kvartalet 2020 uppgick omsättningstillväxten till -16 procent. Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -19 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 1 320 Mkr, en minskning om 25 procent. Inklusive vårt 40-procentiga ägande i Tre Skandinavien minskade EBITDA totalt sett med 18 procent.

Patricia Industries, justerade värden, 30 juni 2020



Större dotterföretag, utveckling

2 kv 2020

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA ¹⁾	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	3 820	-7	1 099	28,8	943	24,7	1 119
Permobil	912	-17	165	18,2	119	13,1	203
Laborie	418	-45	72	17,3	57	13,7	35
Sarnova	1 602	-2	207	12,9	186	11,6	49
BraunAbility	889	-53	13	1,4	-23	-2,6	-68
Piab	342	-16	94	27,5	82	23,9	102
Vectura	68	-4	43	63,1	11	16,6	-740
Grand Group	44	-77	-24	-53,5	-55	-125,8	-49
Totalt	8 095		1 670	20,6	1 320	16,3	650
Rapporterad tillväxt, %	-16		-21		-25		
Organisk tillväxt, %	-19						

1H 2020

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA ¹⁾	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	8 094	0	2 328	28,8	1 995	24,6	1 826
Permobil	1 981	-7	381	19,2	288	14,5	451
Laborie	955	-25	45	4,7	19	2,0	-12
Sarnova	3 428	6	423	12,3	383	11,2	194
BraunAbility	2 559	-26	145	5,7	73	2,9	-119
Piab	742	-9	194	26,2	170	23,0	198
Vectura	131	4	74	56,2	18	14,0	-851
Grand Group	145	-53	-26	-18,3	-91	-62,6	-84
Totalt	18 034		3 563	19,8	2 856	15,8	1 602
Rapporterad tillväxt, %	-2		-10		-13		
Organisk tillväxt, %	-7						

1) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

Utveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till -4 680 (12 837) Mkr under det första halvåret 2020, varav -2 712 (6 221) Mkr under det andra kvartalet.

Påverkan på det justerade substansvärdet

Mkr	2 kv 2020	1H 2020	1H 2019
Värdeförändringar	-2 652	-4 565	13 004
Förvaltningskostnader	-69	-136	-135
Övrigt	9	21	-33
Totalt	-2 712	-4 680	12 837

Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till -4 procent (-3 procent inklusive kassan) under det första halvåret 2020, varav -2 (-2) procent under det andra kvartalet. Under det andra kvartalet påverkade resultat och valutaeffekter negativt, vilket delvis motverkades av högre multiplar.

För mer information kring värdering, se sidan 31.

Investeringar och avyttringar

Andra kvartalet

Investeringar uppgick till 610 Mkr. Avyttringar uppgick till 741 Mkr.

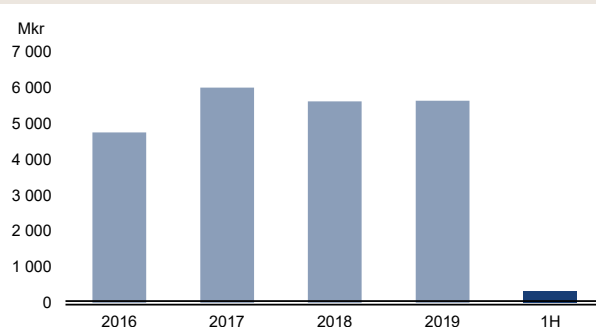
Tidigare under året

Investeringar uppgick till 4 333 Mkr, främst relaterade till Laborie förvärv av Clinical Innovations. Avyttringar uppgick till 179 Mkr.

Erhållen distribution

Under det första halvåret 2020 uppgick distribution till Patricia Industries till 330 Mkr, varav 198 Mkr från Tre Skandinavien under det andra kvartalet.

Distribution till Patricia Industries



Patricia Industries, nettokassa

Mkr	2 kv 2020	1H 2020	1H 2019
Början av perioden	14 059	20 897	13 017
Nettokassaflöde	329	-3 693	2 585
Överföring till Investor	-	-2 938	-2 912
Övrigt ¹⁾	-73	49	-62
Periodens utgång	14 315	14 315	12 628

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömda marknads- värden, Mkr, 30/6 2020	Förändring 2 kv 2020 vs. 1 kv 2020, Mkr	Värde drivare	Kommentar ¹⁾
Dotterföretag				
Mölnlycke	61 832	-1 377	Valuta och lägre resultat påverkade negativt, högre multiplar och kassaflöde påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 16,3x
Permobil	12 942	1 789	Högre multiplar och kassaflöde påverkade positivt, lägre resultat påverkade negativt	Tillämpad EV/redovisad LTM EBITDA 18,8x
Laborie	10 283	-699	Lägre resultat och valuta påverkade negativt, högre multiplar påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 21,3x
Sarnova	6 312	-541	Valuta och lägre multiplar påverkade negativt, högre resultat påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 12,9x
BraunAbility	5 111	-839	Lägre resultat och valuta påverkade negativt, högre multiplar påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 14,9x
Piab	4 428	182	Högre multiplar och kassaflöde påverkade positivt, lägre resultat påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 14,5x
Vectura	3 857	226		Bedömt marknadsvärde på fastighetsportföljen minus skuld och kostnader
Grand Group	171	21	Värderat till bokfört värde på grund av covid-19, 100 Mkr i kapitaltillskott under kvartalet	Bokfört värde
Partnerägda investeringar				
Tre Skandinavien	6 470	-1 001	Lägre multiplar påverkade negativt, högre resultat påverkade positivt. 198 Mkr i distribution under kvartalet	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 5,8x
Finansiella investeringar	3 207	-743		Multipl- eller tredjepartsvärdering, aktiekurs
Totalt	114 612			
Totalt inkl. kassa	128 927			

1) På grund av den betydande påverkan från covid-19 har multiplar, då det bedömts vara lämpligt, justerats för att spegla den tidsdiskrepans i resultatrapportering som råder mellan företagen inom Patricia Industries och dess konkurrenter.

Händelser under kvartalet

Koncern

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -7 procent i konstant valuta. Samtliga regioner förutom Tillväxtmarknaderna utvecklades negativt. Omsättningsminskningen drevs främst av uppskjuten eller inställd elektiv vård och begränsad tillgänglighet hos sjukhus. Tillväxten förbättrades gradvis under kvartalet och var positiv i juni.
- Nya kundkontrakt inom skyddsutrustning förväntas generera betydande omsättning under resten av 2020. På koncernnivå förväntas detta resultera i stark omsättningstillväxt under det tredje kvartalet 2020.
- Trots lägre omsättning var EBITA-marginalen nästan i linje med förra året tack vare god kostnadskontroll.
- Kassaflödesgenereringen var stark.
- Zlatko Rihter, för närvarande vd för Cellavision, utsågs till ny vd för Mölnlycke.

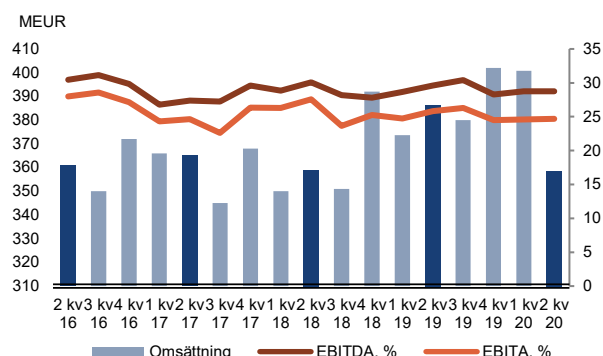
Wound Care

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -8 procent i konstant valuta.
- Produkter relaterade till elektiv vård påverkades negativt av covid-19. Dessutom påverkades produkter relaterade till kroniska sår av begränsad tillgång till sköterskor och läkare.

Surgical

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -5 procent i konstant valuta.
- Tillväxt relaterad till skyddsutrustning kunde inte fullt ut kompensera för minskad efterfrågan på Mölnlycke Procedure® Trays och operationslakan som påverkades av minskningen i elektiva ingrepp på grund av covid-19.

Mölnlycke, omsättnings- och marginalutveckling



Från och med 1 kv 2019 har IFRS 16 tillämpats.

Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	2020		2019		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	358	759	386	760	1 542
EBITDA	103	218	114	221	448
EBITA	89	187	100	192	386
Omsättningstillväxt, %	-7	0	8	7	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-7	0	5	5	
EBITDA, %	28,8	28,8	29,6	29,1	29,0
EBITA, %	24,7	24,6	25,8	25,3	25,0
Kassaflödesposter, MEUR					
EBITDA	103	218	114	221	
IFRS 16 leasebetalning	-5	-10	-5	-10	
Förändring i rörelsekapital	14	-22	-12	-50	
Investeringar	-8	-15	-10	-16	
Operativt kassaflöde	105	171	87	145	
Förvärv/avyttringar	-	-2	-	-65	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-175	-175	
Övrigt ¹⁾	-31	-74	-18	-114	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	74	96	-106	-209	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					14
Investeringar/omsättning, %					3
Balansposter, MEUR					
	30/6 2020		31/12 2019		
Nettoskuld	1 375		1 471		
	30/6 2020		30/6 2019		
Antal anställda	8 110		7 965		

¹⁾ Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Omsättning och organisk tillväxt per affärsområde

	Andel av omsättningen, (%) Senaste 12 mån.	Organisk tillväxt, konstant valuta, (%) 2 kv 2020
Wound Care	54	-8
Surgical	46	-5
Totalt	100	-7

Omsättning per geografi

	Andel av omsättningen, (%) 2019
Europa, Mellanöstern, Afrika	59
Amerika	33
Stillahavsasien	8
Totalt	100

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -17 procent i konstant valuta. I takt med att hälsovårdssystemen vidtog åtgärder för social distansering för att skydda Permobils brukare, en covid-19-riskgrupp, begränsades möjligheterna att marknadsföra och sälja produkter kraftigt i samtliga regioner. Trots detta rapporterade APAC fortsatt stark tillväxt. Marknadsaktiviteten ökade i samtliga regioner mot slutet av kvartalet.
- EBITA-marginalen minskade jämfört med förra året på grund av den lägre omsättningen. Kostnadsbesparingar motverkade marginalförsämringen.
- Permobil introducerade den eldrivna rullstolen M1 i EMEA.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2020		2019		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	912	1 981	1 086	2 091	4 336
EBITDA	165	381	229	427	878
EBITA	119	288	179	331	683
Omsättningstillväxt, %	-16	-5	2	6	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-17	-7	-3	-1	
EBITDA, %	18,2	19,2	21,0	20,4	20,2
EBITA, %	13,1	14,5	16,5	15,8	15,7
Kassaflödesposter, Mkr		2 kv	1H	2 kv	1H
EBITDA		165	381	229	427
IFRS 16 leasebetalning		-14	-26	-12	-23
Förändring i rörelsekapital		81	166	43	74
Investeringar		-30	-70	-35	-58
Operativt kassaflöde		203	451	223	420
Förvärv/avyttringar		-	-47	-	-
Aktieägartillskott/distribution		-	-	-120	-120
Övrigt ¹⁾		221	-140	-106	-476
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld		423	264	-3	-177
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					18
Investeringar/omsättning, %					3
Balansposter, Mkr		30/6 2020	31/12 2019		
Nettoskuld		3 286	3 549		
		30/6 2020	30/6 2019		
Antal anställda		1 600	1 580		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -45 procent i konstant valuta på grund av en signifikant minskning av elektiva ingrepp inom både Urology och Gastrointestinal till följd av covid-19. Även om omsättningen ökade sekventiellt under kvartalet var nivån i juni betydligt lägre än förra året. Verksamheten inom mödra- och barnhälsa i det förvärvade Clinical Innovations påverkades mindre av covid-19 och låg på ungefär samma nivå som förra året.
- EBITA-marginalen minskade jämfört med förra året till följd av den kraftiga omsättningsminskningen. Marginalförsämringen motverkades av kostnadsbesparingar och en stark utveckling för verksamheten inom mödra- och barnhälsa.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	2020		2019		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	43	99	50	99	205
EBITDA	7	5	13	24	37
EBITA	6	2	12	21	32
Omsättningstillväxt, %	-14	0	8	24	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-45	-25	1	4	
EBITDA, %	17,3	4,7	26,4	23,8	18,2
EBITA, %	13,7	2,0	23,1	21,3	15,8
Kassaflödesposter, MUSD		2 kv	1H	2 kv	1H
EBITDA		7	5	13	24
IFRS 16 leasebetalning		0	-1	0	-1
Förändring i rörelsekapital		-1	3	0	-6
Investeringar		-3	-8	-5	-10
Operativt kassaflöde		4	-1	8	7
Förvärv/avyttringar		-	-524	-	-3
Aktieägartillskott/distribution		-	450	-	-
Övrigt ¹⁾		-6	-15	-9	-22
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld		-3	-90	-1	-18
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					16
Investeringar/omsättning, %					8
Balansposter, MUSD		30/6 2020	31/12 2019		
Nettoskuld		379	288		
		30/6 2020	30/6 2019		
Antal anställda		820	650		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -2 procent i konstant valuta. Justerat för omsättningsminskningen relaterad till det tidigare avslutade avtalet med Ambu var den organiska omsättningstillväxten positiv. Covid-19-situationen påverkade Emergency Preparedness positivt med ökad efterfrågan på skyddsutrustning medan Acute påverkades negativt till följd av en minskning i sjukhusbaserad elektiv vård.
- EBITA-marginalen ökade men påverkades fortsatt negativt av investeringar i ytterligare försäljningsresurser, förbättringar av den digitala plattformen och lageroptimering.

Nyckeltal, Sarnova

Resultatposter, MUSD	2020		2019		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	165	354	166	328	673
EBITDA	21	44	19	38	87
EBITA	19	40	17	34	79
Omsättningstillväxt, %	-1	8	12	8	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-2	6	8	5	
EBITDA, %	12,9	12,3	11,6	11,6	13,0
EBITA, %	11,6	11,2	10,4	10,3	11,7
Kassaflödesposter, MUSD	2 kv	1H	2 kv	1H	
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	21	44	19	38	
IFRS 16 leasebetalning	-1	-2	-1	-2	
Förändring i rörelsekapital	-12	-18	0	-7	
Investeringar	-3	-4	-2	-4	
Operativt kassaflöde	5	20	16	26	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-17	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-5	0	-7	-24	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	1	20	10	-15	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					15
Investeringar/omsättning, %					0
Balansposter, MUSD		30/6 2020	31/12 2019		
Nettoskuld		266	287		
		30/6 2020	30/6 2019		
Antal anställda		670	650		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingsskulder.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -53 procent i konstant valuta. Covid-19 ledde till nationella nedstängningar och minskad kundefterfrågan.
- EBITA-marginalen påverkades negativt av den kraftiga omsättningsminskningen. Marginalförsämringen motverkades delvis av omfattande kostnadsbesparingar.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	2020		2019		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	92	264	190	350	648
EBITDA	1	15	20	34	51
EBITA	-2	8	17	27	37
Omsättningstillväxt, %	-52	-25	13	17	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-53	-26	3	3	
EBITDA, %	1,4	5,7	10,7	9,7	7,9
EBITA, %	-2,6	2,9	8,9	7,8	5,7
Kassaflödesposter, MUSD	2 kv	1H	2 kv	1H	
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	1	15	20	34	
IFRS 16 leasebetalning	-2	-4	-2	-4	
Förändring i rörelsekapital	-5	-20	5	-11	
Investeringar	-1	-3	-1	-2	
Operativt kassaflöde	-7	-12	22	18	
Förvärv/avyttringar	-	-4	-5	-5	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-1	-7	-3	-29	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-8	-23	14	-15	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					7
Investeringar/omsättning, %					1
Balansposter, MUSD		30/6 2020	31/12 2019		
Nettoskuld		216	193		
		30/6 2020	30/6 2019		
Antal anställda		1 655	1 700		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingsskulder.



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 -16 procent i konstant valuta då många kundgrupper påverkades av covid-19. APAC rapporterade god tillväxt driven av Kina medan Americas och Europe minskade. Vacuum Conveying växte medan övriga divisioner minskade. Kundaktiviteten ökade mot slutet av kvartalet.
- Trots den betydande omsättningsminskningen uppgick EBITA-marginalen till 24 procent tack vare god kostnadskontroll.
- Piab lanserade piFLOW@i/f, en produktlinje av vakuum-transportörer som kan hantera större satsvolym för användning i applikationer inom generell industri, livsmedelsindustri och kemisk industri.

Nyckeltal, Piab

Resultatposter, Mkr	2020		2019		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	342	742	315	627	1 382
EBITDA	94	194	92	196	377
EBITA	82	170	84	178	333
Omsättningstillväxt, %	9	18	2	3	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-16	-9	-3	-2	
EBITDA, %	27,5	26,2	29,2	31,3	27,3
EBITA, %	23,9	23,0	26,7	28,5	24,1
Kassaflödesposter, Mkr	2020		2019		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	94	194	92	196	
IFRS 16 leasebetalning	-6	-12	-5	-11	
Förändring i rörelsekapital	24	37	8	-6	
Investeringar	-10	-22	-12	-23	
Operativt kassaflöde	102	198	83	156	
Förvärv/avyttringar	-	-980	-	-11	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	106	-69	-25	-127	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	208	-852	58	18	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					18
Investeringar/omsättning, %					3
Balansposter, Mkr	2020		2019		Senaste 12 mån.
	30/6 2020	31/12 2019	30/6 2020	31/12 2019	
Nettoskuld	1 839	987			
	30/6 2020	30/6 2019			
Antal anställda	660	485			

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingsskuld.



Utvecklar och förvaltar fastigheter inom samhällstjänster, kontor och hotell. Läs mer på www.vecturafastigheter.se

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till -4 procent. Den intäktsbaserade delen av hyresintäkterna från Grand Hôtel uppgick till noll under kvartalet på grund av covid-19. Alla övriga hyresintäkter var fortsatt stabila.
- Vectura slutförde förvärvet av Bromma sjukhus under kvartalet. Det finns betydande utvecklingspotential då fastigheten och detaljplanen tillåter byggnation av vårdfaciliteter och trygghetsboende ovanpå sjukhusvåningarna.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2020		2019		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	68	131	71	126	279
EBITDA	43	74	47	82	164
EBITDA, %	63,1	56,2	66,2	65,4	58,9
EBITA justerad ¹⁾	11	18	26	42	51
EBITA justerad %	16,6	14,0	36,0	33,6	18,2
Balansposter, Mkr	2020		2019		Senaste 12 mån.
	30/6 2020	31/12 2019	30/6 2020	31/12 2019	
Nettoskuld	3 551	2 662			
	30/6 2020	31/12 2019			
Fastigheter, marknadsvärde	8 178	7 282			

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



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 -77 procent, fortsatt kraftigt påverkad av minskad turism och minskat affärsresande till följd av covid-19.
- EBITA-marginalen var negativ till följd av den betydande omsättningsminskningen.
- Patricia Industries tillförde 100 Mkr i finansiering till Grand Group för att stödja företaget i det rådande marknadsläget.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	2020		2019		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	44	145	182	301	523
EBITDA	-24	-26	41	49	66
EBITA	-55	-91	7	-15	-64
Org. tillväxt, konstant valuta, %	-77	-53	5	8	
EBITDA, %	-53,5	-18,3	22,3	16,4	12,6
EBITA, %	-125,8	-62,6	3,6	-5,1	-12,2
Balansposter, Mkr	2020		2019		Senaste 12 mån.
	30/6 2020	31/12 2019	30/6 2020	31/12 2019	
Nettoskuld	847	893			



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

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 2 000 under kvartalet. I Sverige ökade abonnemangen med 37 000 medan Danmark rensade ut 41 000 inaktiva SIM-kort. Detta påverkade nettoökningen av abonnemang negativt under kvartalet men kommer att påverka lönsamheten positivt.
- Serviceintäkterna ökade med 4 procent och EBITDA med 3 procent. Påverkan från covid-19 var fortsatt relativt begränsad.
- Tre Sverige lanserade Sveriges största 5G-nätverk som täcker sex städer med 480 sajter.
- Tre Sverige distribuerade 494 Mkr till ägarna, varav 198 Mkr till Patricia Industries.

Nyckeltal, Tre Skandinavien

Resultatposter	2020		2019		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	mån.
Omsättning, Mkr	2 620	5 228	2 586	5 051	10 882
Sverige, Mkr	1 649	3 294	1 675	3 274	6 846
Danmark, MDKK	678	1 351	641	1 262	2 825
Serviceintäkter ¹⁾ , Mkr	1 688	3 391	1 617	3 206	6 741
Sverige, Mkr	1 028	2 059	993	1 979	4 083
Danmark, MDKK	461	930	438	872	1 859
EBITDA, Mkr	960	1 985	928	1 877	4 028
Sverige, Mkr	684	1 380	653	1 301	2 740
Danmark, MDKK	193	423	194	410	901
EBITDA, %	36,6	38,0	35,9	37,2	37,0
Sverige	41,5	41,9	39,0	39,7	40,0
Danmark	28,4	31,3	30,3	32,4	31,9
Nyckeltal					
Investeringar/omsättning, %					14
Balansposter, Mkr	30/6 2020		31/12 2019		
Nettoskuld	6 950		6 934		
	30/6 2020		30/6 2019		
Antal anställda	1 755		1 870		
Övriga nyckeltal	30/6 2020		30/6 2019		
Abonnemang	3 592 000		3 474 000		
Sverige	2 137 000		2 044 000		
Danmark	1 455 000		1 430 000		

1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Finansiella Investeringar

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

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	2 kv 2020	1H 2020	1H 2019
Substansvärde, början av perioden	3 949	4 310	7 277
Investeringar	25	48	233
Avyttringar/distribution	-741	-920	-2 078
Fordran försäljningslikvid	-	-	1 667
Värdeförändringar	-27	-232	252
Substansvärde, periodens utgång	3 207	3 207	7 351

Händelser under kvartalet

- Innehaven i Madrague och Newron avyttrades helt.

De fem största finansiella investeringarna, 30 juni 2020

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
CDP Holding	Asien	IT	Onoterat	470
Sutter Hill Ventures	USA	Venturefond	Onoterat	332
CallFire	USA	IT	Onoterat	324
Atlas Antibodies	Europa	Hälsovård	Onoterat	322
Affibody	Europa	Hälsovård	Onoterat	226
Totalt				1 675

Per den 30 juni 2020 representerade de fem största innehaven 52 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Europeiska, amerikanska och asiatiska investeringar stod för 17, 69 respektive 14 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 en differentierad och global investeringsorganisation med en 25-årig historia av att investera i, utveckla och äga bolag, med ett dokumenterat "track record" av attraktiv och stabil avkastning inom flera geografiska områden, sektorer och strategier. Investor var en av EQT:s grundare 1994 och har investerat i de allra flesta av dess fonder. Läs mer på www.eqtgroup.com.

Händelser under kvartalet

- Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 16 procent.
- Nettokassaflödet till Investor uppgick till -1,6 mdr kronor.

Utveckling

Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 10 892 (3 411) Mkr under det första halvåret 2020, varav 6 614 (1 937) Mkr under det andra kvartalet.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 29 procent under det första halvåret 2020, varav 29 procent i konstant valuta. Under det andra kvartalet uppgick värdeförändringen till 16 procent, varav 19 procent i konstant valuta.

Nettokassaflödet till Investor uppgick till -1 626 Mkr under det andra kvartalet.

Investerings i EQT AB

Påverkan på substansvärdet uppgick till 8 723 Mkr, motsvarande en totalavkastning om 42 procent under det andra kvartalet.

Investerings i EQT-fonder

Sedan EQT AB:s börsnotering 2019 redovisar Investor värdeförändringen på dess investeringar i EQT:s fonder med ett kvartals fördröjning. Därmed presenteras informationen hänförlig till Investors investeringar i EQT:s fonder i denna rapport per den 31 mars 2020.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT-fonder uppgick till -11 procent, varav -5 procent i konstant valuta.

Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 13,6 (11,3) mdr kronor per den 30 juni 2020.

Investors investeringar i EQT, 30 juni 2020¹⁾

	Fond- storlek, MEUR	Andel (%)	Investors	
			Utestående åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ²⁾	25 820		2 069	9 597
EQT VIII	10 750	5	2 533	3 408
EQT Infrastructure IV	9 100	3	1 138	1 593
EQT Credit Opportunities III	1 272	10	551	711
EQT Ventures ³⁾	461	11	141	510
EQT Ventures II	619	3	143	44
EQT Midmarket Asia III	630	27	814	1 046
EQT Midmarket US	616	30	216	1 292
EQT Midmarket Europe	1 616	9	700	1 086
EQT Real Estate I	373	18	317	374
EQT nya fonder			4 987	41
Totalt	51 256		13 609	19 702

EQT AB 18,1/18,3⁴⁾ 29 141

Totala investeringar i EQT 48 843

1) Efter att EQT AB börsnoterats i september 2019 redovisas Investors investeringar i EQT:s fonder med ett kvartals fördröjning.

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

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

4) Avser kapital respektive röster.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	2 kv 2020	1H 2020	1H 2019
Substansvärde, början av perioden	40 603	37 248	20 828
Påverkan på substansvärdet	6 614	10 892	3 411
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift, förvaltningskostnad)	1 906	3 284	3 841
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning, utdelning)	-280	-2 581	-3 966
Substansvärde, periodens utgång	48 843	48 843	24 114

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018
Rapporterat värde	48 843	40 603	37 248	37 248	36 527	24 114	21 562	20 828	20 828	18 377	19 406
Rapporterat värdeförändring, %	16	11	103	9	60	9	7	30	14	-4	11
Värdeförändring, konstant valuta, %	19	8	101	11	59	8	6	25	14	-2	9
Tillskjutet från Investor	1 906	1 378	7 266	514	2 911	2 130	1 711	4 023	1 464	1 076	1 088
Utbetalt till Investor	280	2 301	12 227	3 207	5 054	1 514	2 451	4 228	1 522	1 414	383
Nettokassaflöde till Investor	-1 626	923	4 961	2 694	2 143	-615	740	205	58	338	-705

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 juni 2020 till 23 210 (11 962) 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.

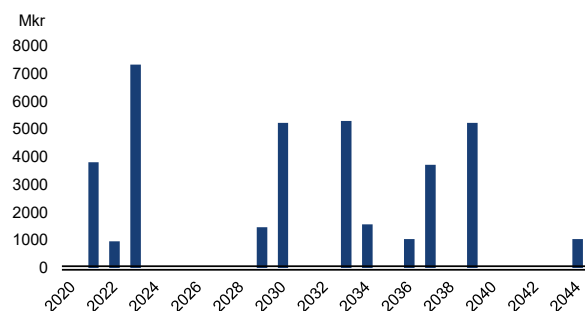
Nettoskuld, 30 juni 2020

Mkr	Balansräkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	5 107	-173	4 934
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 626	-7 908	8 718
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 856	-	2 856
Räntebärande skulder	-78 365	38 758	-39 607
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 111	999	-112
Totalt	-54 887	31 677	-23 210

Investors bruttokassa uppgick till 13 652 (24 894) Mkr per den 30 juni 2020. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensionsskuld uppgick till 36 750 (36 743) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,6 (11,1) år per den 30 juni 2020, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Permobil, BraunAbility, Grand Group, Vectura, Sarnova och Piab.

Lånenes förfallostruktur, 30 juni 2020



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

Finansnetto, 1H 2020

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	5	-2	3
Räntekostnader	-1 067	571	-496
Resultat från omvärdering av lån, swappar och kortfristiga placeringar	153	-87	66
Valutaeffekter	-111	159	48
Övrigt	-874	806	-68
Totalt	-1 893	1 446	-447

Moderbolag

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 2020 till 4 795 (4 795) Mkr.

Aktiestruktur

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

Per den 30 juni 2020 ägde Investor totalt 1 703 528 (1 847 630) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 4 388 (40 584) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Bolag som bidrog till resultatet genom utdelningar om 4 284 (7 195) Mkr samt värdeförändringar om 3 009 (34 310) Mkr.

Under första halvåret 2020 har moderbolaget investerat 9 750 (2 592) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 6 100 (500) Mkr i koncernföretag och 3 380 (2 091) Mkr i Noterade Bolag. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 327 198 (329 661) Mkr.

Övrigt

Årsstämma

Den 17 juni godkände Investor AB:s årsstämma styrelsens förslag om en utdelning om 9,00 kronor per aktie för räkenskapsåret 2019. Beroende på hur det allmänna affärsklimatet utvecklas liksom på utdelningsbeslut i portföljföretagen kommer styrelsen att utvärdera möjligheterna till en andra utdelning senare under året och i så fall kalla till en extrastämma.

Förvärv av rörelseverksamheter

Labories förvärv av Clinical Innovations

I februari 2020 förvärvade Laborie Clinical Innovations, en ledande leverantör av engångsprodukter för förlösningar och för intensivvård av för tidigt födda barn. Köpeskillingen uppgick till 5 355 Mkr. I den preliminära förvärfsanalysen uppgick goodwill till 2 964 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Teknisk kunskap.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 57 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För perioden från förvärvstidpunkten till och med 30 juni 2020, bidrog Clinical Innovations med en nettoomsättning på 257 Mkr och ett nettoresultat på -23 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2020, bedömer ledningen att koncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 120 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 6 Mkr.

Piabs förvärv av TAWI

I januari 2020 förvärvade Piab TAWI Group, en ledande tillverkare av smarta lyftlösningar med global räckvidd. Köpeskillingen uppgick till 1 009 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 527 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagens kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Kundkontrakt.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 6 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För perioden från förvärvstidpunkten till och med 30 juni 2020, bidrog TAWI med en nettoomsättning på 151 Mkr och ett nettoresultat på 12 Mkr till koncernens resultat.

Övriga förvärv

Under perioden förvärvade BraunAbility och Permobil två bolag. I en aggregerad preliminär förvärvsanalys uppgick den totala köpeskillingen till 90 Mkr och goodwill till 80 Mkr. För perioden från förvärvstidpunkterna till och med 30 juni 2020, bidrog bolagen med en nettoomsättning på 26 Mkr och ett nettoresultat på -1 Mkr till koncernens resultat.

Mkr	Clinical Innovations	TAWI	Övriga	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	2 758	417	1	3 175
Materiella anläggningstillgångar	63	26	7	96
Andra finansiella placeringar		11		11
Varulager	71	63	14	148
Kundfordringar	134	78	4	216
Övriga kortfristiga fordringar	53	9	1	63
Likvida medel	72	52	3	128
Långfristiga räntebärande skulder	-70	-29	-1	-100
Uppskjutna skatteskulder	-499	-100		-599
Övriga kortfristiga skulder	-191	-44	-19	-254
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	2 391	482	11	2 883
Koncerngoodwill	2 964	527	80	3 571
Köpeskillning	5 355	1 009	90	6 454

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 18,4 (14,4) mdr kronor. Av dessa är 14,6 (10,7) mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie och Sarnova avseende utestående lån uppgående till motsvarande 1,8 mdr kronor, 3,7 mdr kronor och 2,7 mdr kronor. Ökningen av ställda säkerheter är i huvudsak relaterad till ökad skuldsättning i Laborie.

Under perioden har eventalförpliktelserna minskat från 2,3 mdr kronor till 1,8 mdr kronor. Förändringen beror till största del av en minskning i en skatterelaterad eventalförpliktelse.

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. Osäkerheten är för närvarande ovanligt stor med anledning av utvecklingen av den pågående covid-19 pandemin. De finansiella marknadernas utveckling påverkar även de onoterade innehavens affärsverksamheter och möjligheter till nya investeringar och avyttringar.

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

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

Investors riskstyrning, risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs mer detaljerat i årsredovisningen (förvaltningsberättelsen samt not 3).

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.

Esma's 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 2019 och på www.investorab.com/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 28, 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

19 okt. 2020	Delårsredogörelse januari-september 2020
13 nov. 2020	Kapitalmarknadsdag
21 jan. 2021	Bokslutskommuniké 2020
20 apr. 2021	Delårsredogörelse Januari-mars 2021
15 jul. 2021	Delårsrapport januari-juni 2021

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.

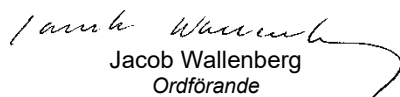
Denna information är sådan information som Investor AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 17 juli 2020 klockan 08:15 (CET).

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

Denna delårsrapport är en översättning från det engelska originalet

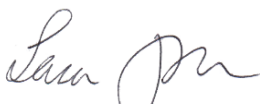
Undertecknade försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 17 juli 2020


Jacob Wallenberg
Ordförande



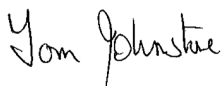
Gunnar Brock
Styrelseledamot



Sara Mazur
Styrelseledamot



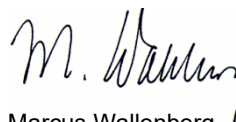
Magdalena Gerger
Styrelseledamot



Tom Johnstone, CBE
Styrelseledamot



Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot



Marcus Wallenberg
Styrelseledamot



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 2020 till 30 juni 2020. 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.

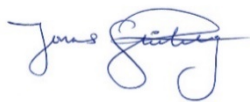
Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

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 2020

Deloitte AB



Jonas Ståhlberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1H 2020	1H 2019	2 kv 2020	2 kv 2019
Utdelningar	4 908	7 744	1 443	3 296
Övriga rörelseintäkter	-	0	-	0
Värdeförändringar	13 310	40 056	61 640	15 327
Nettoomsättning	18 194	21 293	8 215	10 967
Kostnad för sålda varor och tjänster	-9 872	-12 533	-4 434	-6 474
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3 002	-3 018	-1 378	-1 519
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-3 397	-4 558	-1 520	-2 378
Förvaltningskostnader	-253	-249	-126	-126
Andelar i intresseföretags resultat	183	186	78	93
Rörelseresultat	20 070	48 921	63 919	19 186
Finansnetto	-1 893	-1 511	521	-815
Resultat före skatt	18 177	47 410	64 440	18 370
Skatt	-271	-524	-93	-292
Periodens resultat	17 906	46 886	64 347	18 078
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	17 951	46 886	64 366	18 073
Innehav utan bestämmande inflytande	-45	0	-19	5
Periodens resultat	17 906	46 886	64 347	18 078
Resultat per aktie före utspädning, kronor	23,45	61,28	84,09	23,62
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	23,44	61,24	84,04	23,60

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1H 2020	1H 2019	2 kv 2020	2 kv 2019
Periodens resultat	17 906	46 886	64 347	18 078
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Poster som inte kan omföras till periodens resultat				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	8	-	8	-
Poster som kan omföras till periodens resultat				
Kassaflödessäkringar	-106	-14	24	-13
Säkringskostnader	65	70	-65	-21
Omräkningsdifferenser	6	1 794	-3 653	505
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	36	54	-72	31
Summa övrigt totalresultat	10	1 904	-3 758	502
Periodens totalresultat	17 916	48 790	60 589	18 580
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	17 961	48 788	60 614	18 575
Innehav utan bestämmande inflytande	-45	2	-25	6
Periodens totalresultat	17 916	48 790	60 589	18 580

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/6 2020	31/12 2019	30/6 2019
TILLGÅNGAR			
Goodwill	44 998	41 486	43 732
Övriga immateriella tillgångar	26 428	23 999	24 814
Materiella anläggningstillgångar	13 875	12 983	13 595
Aktier och andelar	407 079	390 945	343 400
Andra finansiella placeringar	5 107	8 188	5 996
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2 856	2 653	2 596
Övriga långfristiga fordringar	2 641	1 759	1 920
Summa anläggningstillgångar	502 984	482 013	436 052
Varulager	5 964	4 915	4 983
Aktier och andelar i tradingverksamheten	295	371	267
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	-	1
Övriga kortfristiga fordringar	6 524	6 539	9 085
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 626	23 618	15 728
Summa omsättningstillgångar	29 409	35 443	30 065
SUMMA TILLGÅNGAR	532 393	517 456	466 117
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	432 005	420 923	366 509
Långfristiga räntebärande skulder	77 476	74 306	73 527
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1 111	1 114	1 014
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	11 921	10 847	10 452
Summa långfristiga skulder	90 508	86 268	84 993
Kortfristiga räntebärande skulder	889	994	2 180
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	8 991	9 272	12 435
Summa kortfristiga skulder	9 880	10 266	14 615
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	532 393	517 456	466 117

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1H 2020	2019	1H 2019
Ingående eget kapital 1/1	420 923	327 690	327 690
Justering för ändrade redovisningsprinciper	-	-25	-25
Ingående eget kapital 1/1 efter justering för ändrade redovisningsprinciper	420 923	327 665	327 665
Periodens resultat	17 906	101 242	46 886
Periodens övriga totalresultat	10	1 919	1 904
Periodens totalresultat	17 916	103 161	48 790
Utbetald utdelning	-6 889	-9 948	-9 947
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	20	-13	-12
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	35	58	14
Utgående eget kapital	432 005	420 923	366 509
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	431 788	420 681	366 283
Innehav utan bestämmande inflytande	217	242	226
Totalt eget kapital	432 005	420 923	366 509

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1H 2020	1H 2019
Löpande verksamhet		
Erhållna utdelningar	5 238	8 224
Inbetalningar	17 552	20 660
Utbetalningar	-15 365	-17 583
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	7 426	11 302
Erhållna/erlagda räntor	-1 374	-1 260
Betald inkomstskatt	-886	-648
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 166	9 394
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-6 762	-6 125
Avyttringar	3 484	4 303
Ökning långfristiga fordringar	-311	-31
Minskning långfristiga fordringar	-	18
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-6 312	-1 059
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	30	2 690
Ökning av andra finansiella placeringar	-4 411	-8 445
Minskning av andra finansiella placeringar	7 540	5 471
Förändring av kortfristiga placeringar	-346	64
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 261	-919
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	133	54
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	-8 214	-3 978
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	67	39
Upptagna lån	6 567	6 433
Amortering av låneskulder	-4 049	-3 318
Återköp av egna aktier	-11	-49
Utdelning	-6 889	-6 887
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 315	-3 782
Periodens kassaflöde	-7 364	1 633
Likvida medel vid årets början	19 231	11 416
Kursdifferens i likvida medel	72	152
Likvida medel vid periodens slut	11 940	13 201

Utveckling per affärsområde 2 kv 2020

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 252	-	192	0	1 443
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Värdeförändringar	53 597	571	7 430	42	61 640
Nettoomsättning	-	8 215	-	-	8 215
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-4 434	-	-	-4 434
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 378	-	-	-1 378
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-1 513	-1	-6	-1 520
Förvaltningskostnader	-27	-69	-2	-27	-126
Andelar i intresseföretags resultat	-	78	-	-	78
Rörelseresultat	54 821	1 470	7 618	9	63 919
Finansnetto	-	-857	-	1 378	521
Skatt	-	-109	-	16	-93
Periodens resultat	54 821	504	7 618	1 404	64 347
Innehav utan bestämmande inflytande	-	19	-	-	19
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	54 821	523	7 618	1 404	64 366
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-6 889	-6 889
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-2 521	-1 005	-207	-3 733
Påverkan på substansvärdet	54 821	-1 997	6 614	-5 692	53 745
Substansvärde per affärsområde 30/6 2020					
Redovisat värde	351 013	55 450	48 843	-308	454 998
Investors nettoskuld/-kassa	-	14 315	-	-37 525	-23 210
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	351 013	69 765	48 843	-37 833	431 788

Utveckling per affärsområde 2 kv 2019

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 176	-	125	-5	3 296
Övriga rörelseintäkter	-	0	-	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 1H 2020

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	4 717	-	192	0	4 908
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Värdeförändringar	2 563	162	10 595	-11	13 310
Nettoomsättning	-	18 194	-	-	18 194
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-9 872	-	-	-9 872
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-3 002	-	-	-3 002
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-3 385	-2	-10	-3 397
Förvaltningskostnader	-54	-136	-5	-59	-253
Andelar i intresseföretags resultat	-	183	-	-	183
Rörelseresultat	7 225	2 144	10 781	-79	20 070
Finansnetto	-	-1 446	-	-447	-1 893
Skatt	-	-308	-	38	-271
Periodens resultat	7 225	389	10 781	-488	17 906
Innehav utan bestämmande inflytande	-	45	-	-	45
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	7 225	434	10 781	-488	17 951
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-6 889	-6 889
Övrig egetkapitalpåverkan	-	63	111	-129	46
Påverkan på substansvärdet	7 225	497	10 892	-7 506	11 107
Substansvärde per affärsområde 30/6 2020					
Redovisat värde	351 013	55 450	48 843	-308	454 998
Investors nettoskuld/-kassa	-	14 315	-	-37 525	-23 210
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	351 013	69 765	48 843	-37 833	431 788

Utveckling per affärsområde 1H 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

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1H 2020	1H 2019	2 kv 2020	2 kv 2019
Utdelningar	4 284	7 195	1 169	3 089
Värdeförändringar	3 009	34 310	50 212	13 876
Nettoomsättning	6	6	3	4
Rörelsens kostnader	-189	-186	-95	-97
Nedskrivningar av andelar i dotterbolag	-2 400 ¹⁾	-	-2 400 ¹⁾	-
Rörelseresultat	4 711	41 325	48 890	16 872
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	-323	-741	1 411	-406
Resultat efter finansiella poster	4 388	40 584	50 301	16 466
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	4 388	40 584	50 301	16 466

1) Nedskrivning av andelar i Invaw Invest AB (ägarbolag till innehavet i Wärtsilä).

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	30/6 2020	31/12 2019	30/6 2019
TILLGÅNGAR			
Imateriella och materiella anläggningstillgångar	15	13	14
Finansiella anläggningstillgångar	386 565	376 121	342 274
Summa anläggningstillgångar	386 580	376 134	342 287
Kortsiktiga fordringar	284	1 998	5 516
Kassa och bank	-	-	-
Summa omsättningstillgångar	284	1 998	5 516
SUMMA TILLGÅNGAR	386 864	378 132	347 803
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	327 198	329 661	293 522
Avsättningar	125	138	158
Långfristiga skulder	47 521	47 397	47 773
Summa långfristiga skulder	47 646	41 363	47 932
Beslutad utdelning till aktieägarna	-	-	3 060
Kortfristiga skulder	12 020	937	3 290
Summa kortfristiga skulder	12 020	937	6 350
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	386 864	378 132	347 803

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 32, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2019.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 30/6 2020	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	22 631	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	e.t.
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	1,3 – 4,3
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	1,1 – 3,2
		NAV	e.t.	e.t.
Andra finansiella placeringar	70	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Lång- och kortfristiga fordringar	4 290	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	62	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	4 696	Diskonterat kassaflöde	e.t.	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 100 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 2020, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	378 583	1 776	22 631	4 090	407 079
Andra finansiella placeringar	4 936		70	101	5 107
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		196	2 661		2 856
Övriga långfristiga fordringar			1 629	1 011	2 641
Aktier och andelar i tradingverksamheten	295				295
Övriga kortfristiga fordringar		39		6 485	6 524
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 779			7 847	16 626
Totalt	392 593	2 010	26 991	19 535	441 128
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder		310	62	77 104	77 476 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			4 494	7 427	11 921
Kortfristiga räntebärande skulder		1		888	889
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	256	49	202	8 485	8 991
Totalt	256	359	4 758	93 903	99 277

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 81 665 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 30/6 2020, Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Övriga kortfristiga fordringar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder	Övriga kortfristiga skulder
Vid årets början	22 347	71	3 531	10	56	3 936	215
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat							
i raden värdeförändringar	529	-1	241			-78	
i raden finansnetto			238		6	807	-92
i raden Kostnad för sålda varor och tjänster		19					
Redovisat i periodens totalresultat							
i raden omräkningsdifferenser	84	0	-5			0	2
Förvärv	2 967		285			6	
Avyttringar	-3 296	-21		-10		-1	
Nyemission						32	
Reglering						-146	
Omklassificering						-77	77
Förflyttning in i nivå 3		4				16	
Förflyttning från nivå 3		-3					
Redovisat värde vid periodens slut	22 631	70	4 290	0	62	4 494	202
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen							
Värdeförändring	-599					1 101	
Finansnetto			238		-6		
Totalt	-599		238		-6	1 101	

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 1H 2020, Mkr	Verksamhetsområden					Grip- och förflyttnings- lösningar	Totalt
	Hälsovårds- produkter	Sjukvårds- tjänster	Hotell	Fastigheter			
Geografisk marknad							
Sverige	365	71	145	78	89	749	
Skandinavien, exkl. Sverige	614				20	635	
Europa, exkl. Skandinavien	4 393				290	4 683	
USA	9 963	22			193	10 178	
Nordamerika, exkl. USA	303				38	341	
Sydamerika	146				21	167	
Afrika	224				2	226	
Australien	444				4	448	
Asien	623	60			84	767	
Totalt	17 077	153	145	78	742	18 194	
Intäktslag							
Varuförsäljning	16 837				742	17 579	
Tjänsteuppdrag	210	153	145			507	
Intäkter från leasing	28			76		105	
Övriga intäkter	2			2		4	
Totalt	17 077	153	145	78	742	18 194	
Försäljningskanaler							
Genom distributörer	7 178		101		368	7 648	
Direkt till kund	9 899	153	43	78	373	10 547	
Totalt	17 077	153	145	78	742	18 194	
Tidpunkt för intäktsredovisning							
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	16 952	93			732	17 777	
Varor och tjänster överförda över tid	124	60	145	78	10	417	
Totalt	17 077	153	145	78	742	18 194	

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 2019. Nedan framgår avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period.

Bruttokassa

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

Koncernen 30/6 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	5 107	-173	4 934	Andra finansiella placeringar	8 188	-181	8 007
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 626	-7 908	8 718	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	23 618	-6 730	16 888
Bruttokassa	21 733	-8 081	13 652	Bruttokassa	31 806	-6 912	24 894

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 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 856	-	2 856	Fordringar som ingår i nettoskulden	2 653	-	2 653
Lån	-78 365	38 758	-39 607	Lån	-75 300	35 904	-39 396
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 111	999	-112	Pensioner och liknande förpliktelser	-1 114	1 001	-113
Bruttoskuld	-76 619	39 757	-36 862	Bruttoskuld	-73 761	36 905	-36 856

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 30/6 2020, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors bruttokassa	Investors bruttoskuld	Investors nettoskuld
		-13 652				-24 894	
		36 862				36 856	
		23 210				11 962	

Totala tillgångar

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

Koncernen 30/6 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	432 005	-217	431 788	Eget kapital	420 923	-242	420 681
Nettoskuld			23 210	Nettoskuld			11 962
Totala tillgångar			454 998	Totala tillgångar			432 643

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 30/6 2020, Mkr	Investors substansvärde	Skuld-sättningsgrad	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors substansvärde	Skuld-sättningsgrad
Nettoskuld	23 210		Nettoskuld	11 962	
Totala tillgångar	454 998	= 5,1%	Totala tillgångar	432 643	= 2,8%

Rapporterat substansvärde, kr per aktie

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

Koncernen 30/6 2020, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	431 788	= 564	Investors rapporterade substansvärde	420 681	= 550
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 471 502		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 327 400	

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 2020, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2019, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	490 950	= 641	Investors justerade substansvärde	485 019	= 634
Antal aktier, exklusive egna aktier	765 471 502		Antal aktier, exklusive egna aktier	765 327 400	

Patricia Industries, översikt nyckeltal¹⁾

	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018
Mölnlycke (MEUR)											
Omsättning	358	401	1 542	402	380	386	374	1 452	392	351	359
Omsättningstillväxt	-7	7	6	3	8	8	7	1	7	2	-1
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-7	7	4	1	7	5	4	3	6	2	3
EBITDA	103	115	451	114	115	114	107	418	109	99	108
EBITDA, %	28,8	28,8	29,2	28,3	30,4	29,6	28,7	28,8	27,9	28,3	30,2
EBITA ²⁾	89	99	391	99	100	100	92	372	99	83	99
EBITA, %	24,7	24,6	25,3	24,5	26,3	25,8	24,7	25,6	25,2	23,7	27,5
Operativt kassaflöde	105	66	382	122	115	87	58	374	133	93	83
Nettoskuld	1 375	1 449	1 471	1 471	1 333	1 402	1 296	1 193	1 193	1 211	1 264
Anställda	8 110	7 855	7 790	7 790	7 810	7 965	7 850	7 895	7 895	7 795	7 715
Permobil (Mkr)											
Omsättning	912	1 070	4 446	1 214	1 141	1 086	1 005	4 162	1 120	1 062	1 065
Omsättningstillväxt	-16	6	7	8	7	2	10	14	7	24	18
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-17	3	1	4	3	-3	0	1	-2	1	5
EBITDA	165	215	924	232	265	229	198	780	257	192	202
EBITDA, %	18,2	20,1	20,8	19,1	23,2	21,0	19,7	18,8	22,9	18,1	19,0
EBITA ²⁾	119	168	726	180	216	179	151	634	220	156	165
EBITA, %	13,1	15,7	16,3	14,8	18,9	16,5	15,0	15,2	19,7	14,7	15,5
Operativt kassaflöde	203	248	776	122	235	223	196	649	233	196	122
Nettoskuld	3 286	3 709	3 549	3 549	3 277	3 265	3 262	3 088	3 088	2 621	2 799
Anställda	1 600	1 650	1 625	1 625	1 610	1 580	1 575	1 565	1 565	1 590	1 700
Laborie (MUSD)											
Omsättning	43	55	205	56	50	50	48	181	51	50	47
Omsättningstillväxt	-14	15	13	11	-1	8	46	35	43	56	45
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-45	-4	4	8	-2	1	7	7	6	15	11
EBITDA	7	-3	56	16	17	13	10	22	14	13	-4
EBITDA, %	17,3	-5,1	27,3	28,2	33,4	26,4	21,2	12,4	27,1	26,0	-9,5
EBITA ²⁾	6	-4	51	15	15	12	9	19	13	12	-5
EBITA, %	13,7	-7,1	25,1	26,4	31,1	23,1	19,4	10,6	25,4	24,3	-11,4
Operativt kassaflöde	4	-5	24	11	6	8	-1	-20	2	1	-24
Nettoskuld	379	376	288	288	291	296	295	278	278	272	267
Anställda	820	820	580	580	625	650	645	580	580	640	675
Sarnova³⁾ (MUSD)											
Omsättning	165	189	647	155	163	166	162	597	150	144	148
Omsättningstillväxt	-1	17	8	3	14	12	5	8	5	6	8
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-2	14	4	-2	8	8	2	7	5	6	8
EBITDA	21	22	82	17	27	19	19	69	17	16	18
EBITDA, %	12,9	11,8	12,6	10,9	16,4	11,6	11,5	11,6	11,5	11,1	11,9
EBITA ²⁾	19	20	73	15	25	17	17	64	16	15	16
EBITA, %	11,6	10,8	11,3	9,4	15,0	10,4	10,2	10,7	10,6	10,2	10,6
Operativt kassaflöde	5	15	86	33	28	16	10	49	7	15	7
Nettoskuld	266	267	287	287	310	322	332	307	307	305	314
Anställda	670	655	645	645	645	650	645	620	620	605	605
BraunAbility (MUSD)											
Omsättning	92	173	734	191	193	190	161	646	174	167	168
Omsättningstillväxt	-52	7	14	10	15	13	23	22	29	9	27
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-53	5	5	5	6	3	5	15	17	3	22
EBITDA	1	14	70	15	21	20	14	45	8	11	16
EBITDA, %	1,4	7,9	9,6	7,9	10,9	10,7	8,5	7,0	4,8	6,8	9,4
EBITA ²⁾	-2	10	57	12	18	17	10	40	7	10	15
EBITA, %	-2,6	5,8	7,7	6,2	9,1	8,9	6,4	6,2	3,8	6,0	8,7
Operativt kassaflöde	-7	-5	72	29	24	22	-4	55	15	17	31
Nettoskuld	216	208	193	193	190	210	225	195	195	50	55
Anställda	1 655	1 735	1 700	1 700	1 705	1 700	1 670	1 685	1 685	1 575	1 530
Piab⁴⁾ (Mkr)											
Omsättning	342	399	1 267	320	320	315	312	1 255	335	312	309
Omsättningstillväxt	9	28	1	-4	3	2	4	22	14	28	23
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-16	-2	-4	-9	-1	-3	-2	9	5	6	10
EBITDA	94	100	379	76	107	92	104	354	101	93	83
EBITDA, %	27,5	25,1	29,9	23,7	33,3	29,2	33,4	28,2	30,0	29,7	26,9
EBITA ²⁾	82	89	341	67	96	84	94	338	96	89	79
EBITA, %	23,9	22,2	26,9	20,8	30,0	26,7	30,2	26,9	28,8	28,4	25,6
Operativt kassaflöde	102	96	325	83	86	83	73	216	78	22	75
Nettoskuld	1 839	2 047	987	987	1 076	1 046	1 105	1 064	1 064	1 132	1 123
Anställda	660	665	515	515	490	485	470	465	465	475	475

	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019	1 kv 2019	Helår 2018	4 kv 2018	3 kv 2018	2 kv 2018
Vectura (Mkr)											
Omsättning	68	62	273	72	75	71	54	233	70	64	56
Omsättningstillväxt, %	-4	15	17	3	18	29	23	12	32	14	3
EBITDA	43	30	173	38	52	47	35	142	37	46	36
EBITDA, %	63,1	48,6	63,3	53,0	69,5	66,2	64,5	60,8	52,2	72,3	65,6
EBITA justerad ²⁾	11	7	74	1	31	26	16	58	10	28	17
EBITA, %	16,6	11,2	27,2	1,2	41,6	36,0	30,4	24,7	14,7	43,4	31,0
Operativt kassaflöde	-740	-111	-597	-100	-145	-135	-216	-298	-103	-10	-59
Nettoskuld	3 551	2 791	2 662	2 662	2 827	2 672	2 392	2 166	2 166	2 013	1 999
Marknadsvärde fastigheter			7 282					5 911			
Anställda	26	26	22	22	21	21	21	22	22	21	22
Grand Group (Mkr)											
Omsättning	44	101	680	189	189	182	119	603	164	173	163
Omsättningstillväxt	-76	-15	13	15	9	12	16	-7	-3	-7	-4
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-77	-17	7	8	3	5	13	-2	-1	3	-1
EBITDA	-24	-3	142	46	47	41	9	34	11	22	15
EBITDA, %	-53,5	-2,9	20,8	24,1	24,7	22,3	7,2	5,7	6,5	12,6	9,2
EBITA	-55	-35	11	13	14	7	-22	-5	0	12	6
EBITA, %	-125,8	-34,9	1,7	6,6	7,5	3,6	-18,4	-0,8	0,2	7,0	3,4
Operativt kassaflöde	-49	-35	1	-6	18	19	-31	-42	-33	0	18
Nettoskuld	847	913	893	893	898	930	964	4	4	-28	-30
Anställda	245	480	380	380	375	375	335	380	380	345	345
Tre Skandinavien											
Omsättning, Mkr	2 620	2 608	10 705	3 008	2 646	2 586	2 465	10 728	2 602	2 744	2 720
Sverige, Mkr	1 649	1 645	6 826	1 889	1 663	1 675	1 599	7 004	1 606	1 779	1 819
Danmark, MDKK	678	673	2 736	789	684	641	622	2 707	719	691	651
EBITDA, Mkr	960	1 025	3 919	1 031	1 011	928	948	1 899	-613	852	838
Sverige, Mkr	684	696	2 662	676	684	653	648	1 025	-804	603	601
Danmark, MDKK	193	230	887	250	228	194	216	634	137	178	171
EBITDA, %	36,6	39,3	36,6	34,3	38,2	35,9	38,5	17,7	-23,6	31,0	30,8
Sverige	41,5	42,3	39,0	35,8	41,2	39,0	40,5	14,6	-50,0	33,9	33,0
Danmark	28,4	34,2	32,4	31,7	33,3	30,3	34,7	23,4	19,1	25,8	26,3
Nettoskuld, Mkr	6 950	6 683	6 934	6 934	6 593	7 392	6 960	3 253	3 253	3 193	3 862
Anställda	1 755	1 755	1 810	1 810	1 840	1 870	1 890	1 975	1 975	1 955	1 960
Finansiella Investeringar (Mkr)											
Substansvärde, början av perioden	3 949	4 310	7 277	6 452	7 351	7 714	7 277	7 164	7 959	8 029	7 608
Investeringar	25	23	283	27	22	173	61	266	53	119	50
Avyttringar/distribution	-741	-179	-3 652	-932	-1 517	-2 037	-41	-765	-411	-139	-71
Fordran försäljningslikvid	-	-	-	-791	-	1 667	-	-	-	-	-
Värdeförändringar	-27	-205	402	-446	597	-166	418	611	-324	-49	441
Substansvärde, periodens utgång	3 207	3 949	4 310	4 310	6 452	7 351	7 714	7 277	7 277	7 959	8 029

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

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

3) Konsoliderat från och med 4 april 2018.

4) Konsoliderat från och med 14 juni 2018.

Värderingsmetodik

Noterade Bolag	Aktiekurs (köp) för Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab, Electrolux och Electrolux Professional 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. Våra tre fokusområden är Affärsetik & styrning, Klimat & Resurseffektivitet och Mångfald & inkludering.

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.