



investor

Delårsrapport

Januari-juni 2021

”Den höga aktiviteten bland våra företag bestod under kvartalet, med fortsatt fokus på att hantera utmaningar i leverantörskedjorna och att anpassa sig till en snabbt föränderlig efterfrågan. Samtidigt tar våra företag viktiga steg framåt inom teknologi och hållbarhet för att ytterligare förbättra sina kunderbjudanden.”

Johan Forssell, vd och koncernchef, Investor

Viktiga händelser under det andra kvartalet

- Det justerade substansvärdet uppgick till 658 748 Mkr (215 kronor per aktie) per den 30 juni 2021, en ökning om 33 180 Mkr, motsvarande 5 procent inklusive återlagd utdelning, under kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 15 procent, jämfört med 7 procent för SIXRX avkastningsindex.
- Noterade Bolag genererade en totalavkastning om 5 procent.
- Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till 3 procent (2 procent inklusive kassan).
- Omsättningstillväxten för de större dotterföretagen uppgick till 16 procent. Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 25 procent i konstant valuta. EBITA ökade med 32 procent.
- Mölnlycke rapporterade organisk omsättningstillväxt om 18 procent i konstant valuta. Wound Care växte 20 procent organiskt i konstant valuta. Surgical växte med 17 procent. Bidraget från kundkontraktsrelaterad försäljning av skyddsutrustning var begränsat och något lägre än under det andra kvartalet föregående år. EBITA-marginalen förbättrades med 1 procentenhet. Mölnlycke distribuerade 200 MEUR.
- Permobil och BraunAbility genomförde strategiska tilläggsförvärv. Den tidigare kommunicerade avyttringen av Grand Group och fastigheten Grand Hôtel slutfördes.
- Värdet på Investeringar i EQT ökade med 9 procent. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 3,8 mdr kronor.
- Skuldsättningsgraden uppgick till 2,1 procent per den 30 juni 2021 (4,1 procent per den 31 december 2020). Bruttokassan uppgick till 29 659 Mkr och den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s skuldportfölj uppgick till 10,3 år per den 30 juni 2021.
- Investors årsstämma godkände styrelsens utdelningsförslag om 14 kronor per aktie (motsvarande 3,50 kronor per aktie efter split 4:1) för räkenskapsåret 2020. Styrelsens förslag om en aktiesplit 4:1 godkändes också.

Finansiell information*

	30/6 2021	31/3 2021	31/12 2020	
Justerat substansvärde, Mkr*	658 748	636 297	546 385	
Justerat substansvärde, kr per aktie*	215	208	178	
Rapporterat substansvärde, Mkr* ¹⁾	572 361	552 262	461 837	
Rapporterat substansvärde, kr per aktie* ¹⁾	187	180	151	
Börsvärde exkl. återköpta aktier, Mkr	601 815	532 151	458 345	
Aktiekurs (B-aktien), kr	197,25	174,10	149,80	
		2 kv 2021	1H 2021	
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		33 180	123 092	
Justerat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		5	23	
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr* ¹⁾		30 827	121 252	
Rapporterat substansvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %* ¹⁾		6	26	
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, Mkr*		77 323	151 130	
Börsvärde, sekventiell förändring, inkl. återlagd utdelning, %*		15	33	
	2 kv 2021	2 kv 2020	1H 2021	1H 2020
Koncernens nettoomsättning, Mkr	9 677	8 215	19 344	18 194
Koncernens resultat, Mkr	31 738	64 347	119 939	17 906
Resultat per aktie, före utspädning, kr	17,16	21,02	91,49	5,86

* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 17 och 29-30. 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.

Med anledning av aktiespliten 4:1, som genomfördes i maj 2021, har historiska nyckeltal som baseras på antal aktier räknats 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

	2021	1 år	5 år	10 år	20 år
Justerat substansvärde, inkl. återlagd utdelning, %	22,5	36,4			
Investor B, totalavkastning, %	33,5	62,7	25,9	22,0	12,7
SIXRX avkastningsindex, %	22,4	46,6	17,7	13,7	10,4

Vd har ordet



Kära medaktieägare,

Under det andra kvartalet 2021 ökade vårt justerade substansvärde med 5 procent. Vår totalavkastning uppgick till 15 procent jämfört med 7 procent för SIXRX avkastningsindex.

Osäkerhetsfaktorer såsom påfrestningar i leverantörskedjor, geopolitik och spridningen av Deltavarianten av covid-19 kvarstår.

Trots detta förbättrades världsekonomin under det andra kvartalet, om än i varierande grad i olika branscher och regioner, delvis beroende på uttrullningen av vaccin. Denna förbättring, kombinerad med ultralåga räntor, har fortsatt att driva upp tillgångspriser till högre nivåer. På senare tid har inflationen ökat, inte minst i USA, drivet av den ekonomiska återhämtningen, flaskhalsar i leverantörskedjor och fortsatt expansiv penningpolitik. Skulle inflationen visa sig vara mer bestående än vad som för närvarande förväntas, kan det få en betydande påverkan på tillgångspriser.

Noterade Bolag

Totalavkastningen för Noterade Bolag var 5 procent under kvartalet och 25 procent under det första halvåret. Motsvarande siffror för SIXRX avkastningsindex var 7 respektive 22 procent.

Den höga aktiviteten bland våra företag bestod under kvartalet, med fortsatt fokus på att hantera utmaningar i leverantörskedjorna och att anpassa sig till en snabbt föränderlig efterfrågan.

Samtidigt tar våra företag viktiga steg framåt inom teknologi och hållbarhet för att ytterligare förbättra sina kunderbjudanden. Ett exempel är Epiroc som genomförde ett antal förvärv inom konnektivitet, elektrifiering och realtidsdata inom gruvverksamhet.

I ABB ökade vårt ägande till 12,9 procent till följd av att företaget annullerade aktier efter genomförandet av ett aktieåterköpsprogram.

Efter kvartalets utgång erhöll AstraZeneca de sista myndighetsgodkännandet av förvärvet av Alexion, vilket förväntas slutföras inom kort.

Patricia Industries

Baserat på bedömda marknadsvärden ökade värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, med 3 procent, drivet av vinsttillväxt, men som delvis motverkades av lägre multiplar.

Jämfört med ett svagt andra kvartal förra året uppgick den organiska omsättningstillväxten för de större dotterföretagen till 25 procent i konstant valuta och EBITA ökade med 32 procent. Oavsett jämförelsenivån utvecklades våra företag generellt sett väl och många av dem rapporterade stark omsättning och lönsamhet i absoluta tal.

Vårt senast adderade portföljföretag, Advanced Instruments, fortsatte att uppvisa en imponerande stark utveckling. Vi är verkligen nöjda med framstegen hittills under vårt ägarskap och bedömer att företaget har mycket god långsiktig tillväxtpotential.

Efter betydande förvärv och integrationsarbete de senaste åren uppnår Laborie nu operationella effektivitetsvinster, samtidigt som efterfrågan återhämtar sig. Den förbättring som företaget uppvisade under det första kvartalet

fortsatte under det andra kvartalet, vilket resulterade i stark omsättning och lönsamhet.

Mölnlycke rapporterade 18 procent organisk omsättningstillväxt i konstant valuta. Wound Care växte 20 procent organiskt i konstant valuta och Surgical växte med 17 procent. EBITA-marginalen förbättrades något. Den underliggande utvecklingen är fortsatt stark, men när vi nu går in i det andra halvåret måste man komma ihåg att andra halvåret 2020 påverkades i stor omfattning av covid-19-relaterade kundkontrakt på skyddsutrustning. Detta förväntas inte upprepas i år. Med stöd av sitt starka kassaflöde distribuerade Mölnlycke 200 MEUR. För att accelerera den långsiktiga tillväxten lanserade Mölnlycke en ny organisation med decentraliserade affärsområden med fullt affärsansvar.

Sarnovas organiska omsättningstillväxt var något negativ under kvartalet, främst på grund av betydande covid-19-relaterad försäljning föregående år som inte återkom igen i år. I år var dessutom influensasäsongen ovanligt mild. Den underliggande utvecklingen var fortsatt god inom samtliga affärsområden, inklusive det nyligen förvärvade Digitech.

Investeringar i EQT

Aktiviteten i EQT:s fonder var hög, med ett antal framgångsrika avyttringar och betydande förvärv. Netto-kassaflödet till Investor uppgick till nästan 4 mdr kronor, drivet av betydande avyttringar. Totalt ökade värdet på Investeringar i EQT med 9 procent under kvartalet.

Vår finansiella ställning

Drivet av det starka kassaflödet stärktes vår finansiella ställning ytterligare under kvartalet, vilket ger oss flexibilitet att tillvarata attraktiva värdeskapande möjligheter.

Framåtblickande

Våra portföljföretag har starka marknadspositioner och hög exponering mot attraktiva trender såsom förändrad demografi, ökad automatisering, elektrifiering och digitalisering samt alternativa investeringar. Att bidra till att våra företag kan fånga dessa möjligheter och ytterligare intensifiera sina hållbarhetssatsningar är högt prioriterat.

Ur ett kapitalallokeringsperspektiv kommer vi att fortsätta att investera inom våra tre affärsområden. Balansen kommer att bero på var vi hittar de mest attraktiva möjligheterna.

Under kvartalet förvärvade Permobil det italienska företaget Progeo, vilket stärker marknadspositionen inom manuella rullstolar i Europa. BraunAbility förvärvade ett majoritetsintresse i Q'Straint inom rullstolsrelaterade säkringslösningar för fordon. I det förvärvet bidrog Patricia Industries med finansiering. Att växa våra dotterföretag via kompletterande förvärv och att stärka dessa plattformar är en strategisk prioritering för oss. Glädjande nog finns det många potentiella förvärvsmöjligheter och vi räknar med att tillföra betydande kapital för att växa våra företag.

Samtidigt utvärderar vi ständigt våra företag för att bedöma deras potential och avgöra om vi är rätt ägare. Under kvartalet slutfördes avyttringen av Grand Group och fastigheten Grand Hôtel.

Även om rådande värderingar utgör en risk på kort och medellång sikt anser jag att vi har goda förutsättningar för att fortsätta att skapa långsiktigt värde till er, kära medaktieägare.

Johan Forssell
vd och koncernchef

Översikt substansvärde

	Antal aktier 30/6 2021	Ägarandelar kapital/röster (%) 30/6 2021	Justerade värden			Rapporterade värden	
			Andel av totala tillgångar (%) 30/6 2021	Värde, Mkr 30/6 2021	Värde, Mkr 31/12 2020	Värde, Mkr 30/6 2021	Värde, Mkr 31/12 2020
Noterade Bolag							
Atlas Copco	207 754 141	16,9/22,3	16	107 968	87 284	107 968	87 284
ABB	265 385 142	12,9/12,9	11	77 141	60 899	77 141	60 899
AstraZeneca	51 587 810	3,9/3,9	8	52 908	42 725	52 908	42 725
SEB	456 198 927	20,8/20,8	8	50 427	38 761	50 427	38 761
Epiroc	207 757 845	17,1/22,7	6	40 157	31 089	40 157	31 089
Nasdaq	19 394 142	11,8/11,8	4	29 014	21 061	29 014	21 061
Ericsson	256 104 764	7,7/23,6	4	27 553	25 971	27 553	25 971
Sobi	107 594 165	35,4/35,4	3	16 859	17 897	16 859	17 897
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	2	13 231	8 581	13 231	8 581
Electrolux	50 786 412	16,4/28,4	2	12 039	9 742	12 039	9 742
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,2	2	11 075	10 339	11 075	10 339
Saab	40 972 622	30,2/39,7	1	9 297	9 854	9 297	9 854
Electrolux Professional	58 941 654	20,5/32,4	1	3 549	2 729	3 549	2 729
Totalt Noterade Bolag			67	451 217	366 932	451 217	366 932
Patricia Industries							
Total exponering (%)							
Dotterföretag							
Mölnlycke ¹⁾	99	12	82 515	80 101	17 086	17 357	
Laborie	98	2	12 296	7 564	7 910	7 599	
Permobil ¹⁾	98	2	12 134	14 528	4 178	4 088	
Sarnova	94	1	7 659	7 925	4 817	4 094	
Piab ¹⁾	97	1	7 471	6 165	5 511	5 385	
Advanced Instruments	98	1	5 472	5 472	5 261	4 998	
BraunAbility	95	1	3 956	3 739	2 219	1 923	
Vectura	100	0	3 113	4 202	3 271	3 926	
Grand Group	-	-	-	101	-	101	
Totalt dotterföretag			20	134 616	129 798	50 253	49 472
Tre Skandinavien	40/40	1	6 983	8 459	4 958	4 237	
Finansiella Investeringar		0	3 024	4 040	3 024	4 040	
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			22	144 623	142 297	58 236	57 749
Totalt Patricia Industries inkl. kassa				161 746	155 766	75 359	71 217
Investeringar i EQT							
EQT AB	174 288 016	17,5/17,7		54 360	36 740	54 360	36 740
Fondinvesteringar				24 106	20 746	24 106	20 746
Totalt Investeringar i EQT			12	78 467	57 486	78 467	57 486
Övriga tillgångar och skulder ²⁾			0	-3 277	-518	-3 277	-518
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	671 030	566 197	584 642	481 649
Bruttoskuld*				-41 940	-41 675	-41 940	-41 675
Bruttokassa*				29 659	21 862	29 659	21 862
Varav Patricia Industries				17 123	13 468	17 123	13 468
Nettoskuld				-12 281	-19 812	-12 281	-19 812
Substansvärde				658 748	546 385	572 361	461 837
Substansvärde per aktie				215	178	187	151

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

2) Inklusive skuld för utdelning till aktieägarna om 3 069 Mkr att utbetalas i november 2021.

Översikt

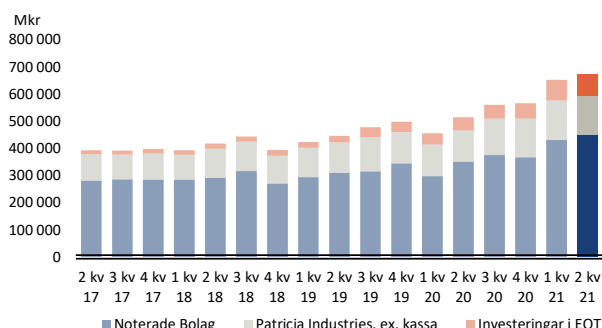
För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2020. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Substansvärde

Under det första halvåret 2021 ökade det justerade substansvärdet från 546,4 mdr kronor till 658,7 mdr kronor. Förändringen i det justerade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 23 (3) procent under perioden, varav 5 (14) procent under det andra kvartalet.

Det rapporterade substansvärdet ökade från 461,8 mdr kronor till 572,4 mdr kronor. Förändringen i det rapporterade substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 26 (4) procent under perioden, varav 6 (16) procent under det andra kvartalet.

Totala justerade tillgångar per affärsområde



Nettoskuld och kassaflöde

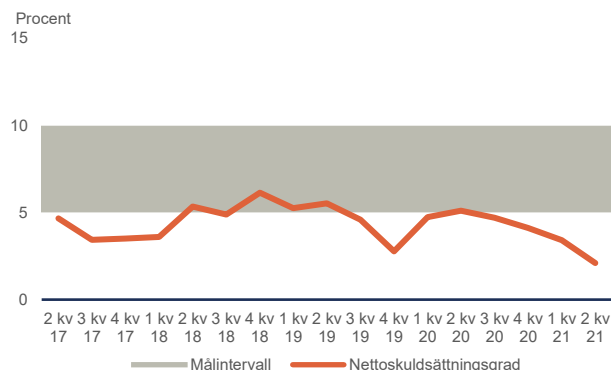
Nettoskulden uppgick till 12 281 (19 812) Mkr per den 30 juni 2021, motsvarande en nettoskuldssättningsgrad om 2,1 (4,1) procent.

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

Bruttokassan uppgick till 29 659 Mkr och bruttoskulden till 41 940 Mkr per den 30 juni 2021.

Den genomsnittliga löptiden på Investor AB:s låneportfölj uppgick till 10,3 (10,8) år per den 30 juni 2021.

Nettoskuldssättningsgradens utveckling



Investors nettoskuld

Mkr	1H 2021
Ingående nettoskuld	-19 812
Noterade Bolag	
Utdelningar	6 647
Övrig kapitaldistribution	623
Nettoinvesteringar	-2
Förvaltningskostnader	-59
Totalt	7 210
Patricia Industries	
Erhållna likvider	7 470
Investeringar	-778
Överföring till Investor	-2 938
Förvaltningskostnader	-128
Övrigt ¹⁾	29
Totalt	3 655
Investeringar i EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	5 387
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-2 685
Förvaltningskostnader	-5
Totalt	2 697
Investor övergripande	
Utdelning	-7 659
Överföring från Patricia Industries	2 938
Förvaltningskostnader	-61
Övrigt ²⁾	-1 249
Utgående nettoskuld	-12 281

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

Förvaltningskostnader

Investors förvaltningskostnader uppgick till 129 (126) Mkr under det andra kvartalet 2021.

Per den 30 juni 2021 uppgick förvaltningskostnaderna på rullande 12-månadersbasis till 0,08 procent av det justerade substansvärdet.

Investoraktien

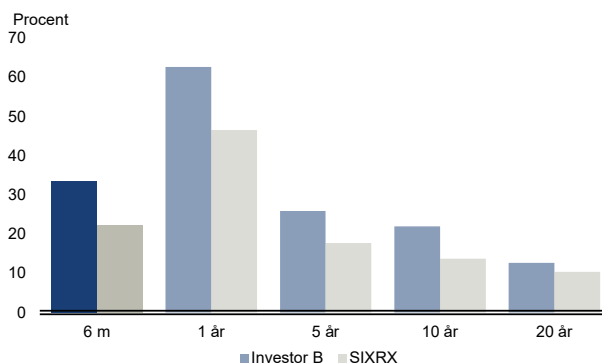
Aktiekursen för Investors A- och B-aktie var 195,35 kronor respektive 197,25 kronor per den 30 juni 2021, att jämföra med 149,38 kronor (597,50 kronor före split 4:1) respektive 149,80 kronor (599,20 kronor före split 4:1) den 31 december 2020.

Totalavkastningen på Investoraktien (B-aktien) uppgick till 34 (-2) procent under det första halvåret 2021, varav 15 (9) procent under det andra kvartalet.

SIXRX avkastningsindex steg med 22 (-4) procent under det första halvåret 2021, varav 7 (17) procent under det andra kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 601 815 (458 345) Mkr per den 30 juni 2021.

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

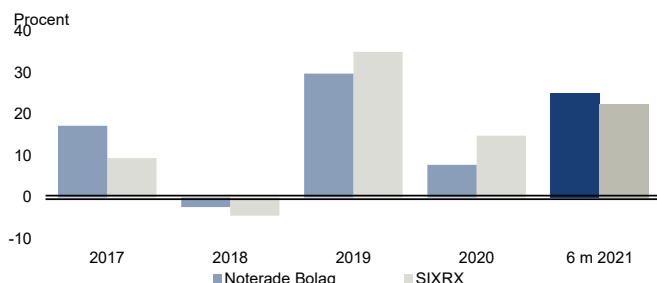
- Totalavkastningen för Noterade Bolag uppgick till 5 procent jämfört med 7 procent för SIXRX avkastningsindex.
- Vårt ägande i ABB ökade till 12,9 procent till följd av att företaget cancelerade återköpa aktier.

Utveckling

Totalavkastningen (exkl. förvaltningskostnader) för Noterade Bolag uppgick till 25 procent under det första halvåret 2021, varav 5 procent under det andra kvartalet.

SIXRX avkastningsindex steg med 22 procent under det första halvåret 2021, varav 7 procent under det andra kvartalet.

Totalavkastning, Noterade Bolag



Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 91 494 (7 225) Mkr under det första halvåret 2021, varav 22 949 (54 821) Mkr under det andra kvartalet.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	2 kv 2021	1H 2021	1H 2020
Värdeförändringar	21 609	84 906	2 563
Utdelningar	1 370	6 647	4 717
Förvaltningskostnader	-30	-59	-54
Totalt	22 949	91 494	7 225

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

		2 kv 2021		1H 2021	
	Värde, Mkr	Påverkan, Mkr	Totalavkastning (%) ¹⁾	Påverkan, Mkr	Totalavkastning (%)
Atlas Copco	107 968	-651	-0,6	21 442	24,6
ABB	77 141	6 925	9,9	18 193	30,2
AstraZeneca	52 908	7 939	17,7	10 996	26,2
SEB	50 427	1 931	4,0	13 536	35,1
Epiroc	40 157	86	0,2	9 952	32,0
Nasdaq	29 014	4 147	16,6	8 111	38,6
Ericsson	27 553	-2 300	-7,7	1 836	7,0
Sobi	16 859	1 893	12,7	-1 038	-5,8
Wärtsilä	13 231	3 664	38,3	4 756	55,9
Electrolux	12 039	-223	-1,8	2 500	25,6
Husqvarna	11 075	-1 023	-8,4	813	7,8
Saab	9 297	-299	-3,2	-365	-3,8
Electrolux Professional	3 549	889	33,4	820	30,1
Totalt	451 217	22 979	5,3	91 553	25,1

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

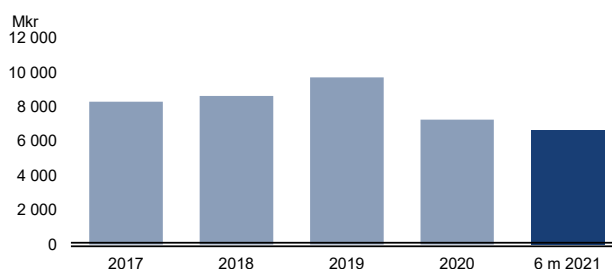
Mottagna utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 6 647 (4 717) Mkr under det första halvåret 2021, varav 1 370 (1 252) Mkr under det andra kvartalet.

Inlösenprogram

Under det andra kvartalet 2021 genomförde Epiroc ett obligatoriskt inlösenprogram. Investör löste in rätter till ett värde om 623 Mkr.

Mottagna utdelningar, Noterade Bolag



Investeringar och avyttringar

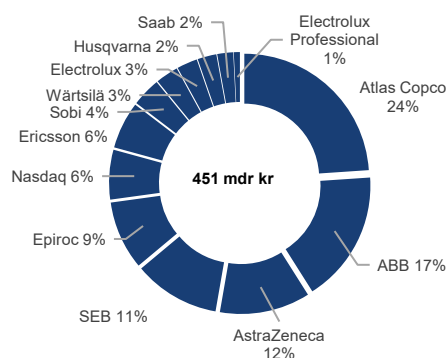
Andra kvartalet

Inga nya investeringar eller avyttringar under kvartalet.

Tidigare under året

5 000 000 Ericsson B-aktier såldes och 5 000 000 Ericsson A-aktier köptes. Både köp och försäljning skedde till en aktiekurs om 103,85 kronor per aktie.

Noterade Bolag, fördelning av värde 30 juni 2021



Patricia Industries

Patricia Industries omfattar Advanced Instruments, BraunAbility, Laborie, Mölnlycke, Permobil, Piab, Sarnova, Vectura, 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 total-avkastningen, exkl. kassan, till 3 procent (2 procent inkl. kassan), drivet av vinsttillväxt, delvis motverkat av lägre multiplar.
- Den organiska omsättningstillväxten för de större dotterföretagen var 25 procent. EBITA ökade med 32 procent.
- Permobil och BraunAbility genomförde strategiska tilläggsförvärv. Avyttringen av Grand Group och fastigheten Grand Hôtel slutfördes.

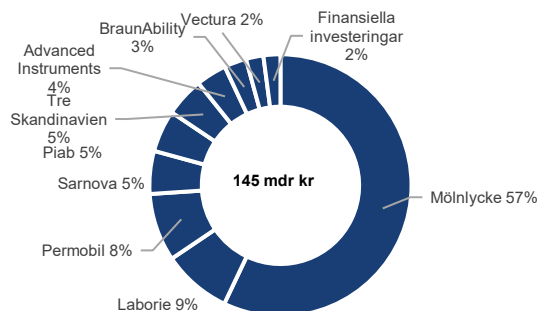
Operationell utveckling

Under det första halvåret 2021 uppgick omsättningstillväxten för de större dotterföretagen (inklusive Advanced Instruments pro forma och exklusive Grand Group) till 5 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 12 procent i konstant valuta. EBITA uppgick till 4 000 Mkr, en ökning om 29 procent. Justerat för jämförelsestörande poster under det första halvåret 2020, hänförliga till transaktions- och integrationskostnader i Laborie och Piab samt kostnader för vd-byte i Mölnlycke, ökade EBITA med 23 procent.

Under det andra kvartalet 2021 uppgick omsättningstillväxten till 16 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 25 procent i konstant valuta. EBITA

uppgick till 1 902 Mkr, en ökning (rapporterad och justerad) med 32 procent.

Patricia Industries, justerade värden, 30 juni 2021



Större dotterföretag, utveckling

2 kv 2021

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA ¹⁾	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	4 226	18	1 243	29,4	1 084	25,6	849
Laborie	673	67	232	34,5	210	31,3	192
Permobil	981	18	187	19,0	147	15,0	-12
Sarnova	1 535	-3	193	12,6	169	11,0	202
Piab	422	33	126	29,8	110	26,0	104
Advanced Instruments	198	47	101	50,9	98	49,5	77
BraunAbility	1 435	81	102	7,1	70	4,9	50
Vectura	66	37	41	62,1	13	19,8	-160
Totalt	9 537		2 225	23,3	1 902	19,9	1 303
Rapporterad tillväxt, %	16		26		32		
Organisk tillväxt, %	25						

1) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

1H 2021

Mkr	Omsättning	Organisk tillväxt, konstant valuta	EBITDA	EBITDA (%)	EBITA ¹⁾	EBITA, (%)	Operativt kassaflöde
Mölnlycke	8 712	16	2 718	31,2	2 404	27,6	1 649
Laborie	1 309	35	429	32,8	380	29,0	207
Permobil	1 889	4	378	20,0	295	15,6	87
Sarnova	3 135	-7	421	13,4	373	11,9	391
Piab	828	20	247	29,8	215	25,9	192
Advanced Instruments	381	28	193	50,7	188	49,2	126
BraunAbility	2 661	18	183	6,9	120	4,5	63
Vectura	147	41	89	60,7	25	16,8	-206
Totalt	19 064		4 659	24,4	4 000	21,0	2 508
Rapporterad tillväxt, %	5		24		29		
Organisk tillväxt, %	12						

1) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

Utveckling

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till 8 901 (-4 680) Mkr under det första halvåret 2021, varav 3 644 (-2 712) Mkr under det andra kvartalet.

Påverkan på det justerade substansvärdet

Mkr	2 kv 2021	1H 2021	1H 2020
Värdoförändringar	3 716	9 017	-4 565
Förvaltningskostnader	-65	-128	-136
Övrigt	-7	12	21
Totalt	3 644	8 901	-4 680

Baserat på bedömda marknadsvärden uppgick totalavkastningen för Patricia Industries, exklusive kassan, till 6 procent (6 procent inklusive kassan) under det första halvåret 2021, varav 3 procent (2 procent inklusive kassan) under det andra kvartalet. Under det andra kvartalet drevs totalavkastningen av vinsttillväxt, delvis motverkat av lägre multiplar.

För mer information kring värdering, se sidan 33.

Investeringar och avyttringar

Andra kvartalet

Investeringar uppgick till 725 Mkr. Avyttringar uppgick till 1 166 Mkr, huvudsakligen hänförliga till Grand Group (fastigheten Grand Hôtel ej inkluderad) och Finansiella Investeringar.

Tidigare under året

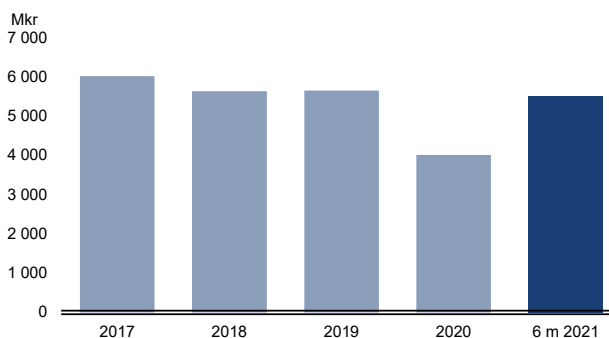
Investeringar uppgick till 53 Mkr. Avyttringar uppgick till 1 130 Mkr, huvudsakligen hänförliga till Finansiella Investeringar. Likvider uppgående till 341 Mkr var inte inkluderade i Patricia Industries nettokassa per den 31

mars 2021 utan redovisade som en fordran inom Finansiella Investeringar.

Erhållen distribution

Under det första halvåret 2021 uppgick distribution till Patricia Industries till 5 515 Mkr, varav 5 110 Mkr under det andra kvartalet från Mölnlycke, Tre Skandinavien och Vectura. Avseende den distribution från Tre Skandinavien som är relaterad till avyttringen av företagets passiva masttillgångar har cirka 3,2 mdr kronor erhållits och ytterligare 1,9 mdr kronor, varav cirka 65 procent i likvida medel, förväntas erhållas under 2021.

Distribution till Patricia Industries



Patricia Industries, nettokassa

Mkr	2 kv 2021	1H 2021	1H 2020
Början av perioden	11 674	13 468	20 897
Nettokassaflöde	5 551	6 692	-3 693
Överföring till Investor	-	-2 938	-2 938
Övrigt ¹⁾	-102	-99	49
Periodens utgång	17 123	17 123	14 315

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömda marknadsvärden, Mkr, 30/6 2021	Förändring 2 kv 2021 vs. 1 kv 2021, Mkr	Värde drivare	Kommentar
Dotterföretag				
Mölnlycke	82 515	-175	Resultat påverkade positivt, multiplar och valuta påverkade negativt. 2 mdr kronor distribution	Implicit EV/redovisad LTM EBITDA 16,8x. Multiplern har reviderats ned för att reflektera PPE-relaterade vinster under LTM.
Laborie	12 296	2 051	Resultat påverkade positivt, multiplar påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 22,1x
Permobil	12 134	-1 038	Multiplar påverkade negativt, resultat påverkade positivt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 18,0x
Sarnova	7 659	76	Inga större värde drivare	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 13,8x. Förvärvet av Digitech värderat till kostnad
Piab	7 471	290	Resultat påverkade positivt, multiplar påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 19,7x
Advanced Instruments	5 472	0		Värderat till ursprunglig investering, förvärvet genomfördes för mindre än 18 månader sedan
BraunAbility	3 956	383	Resultat påverkade positivt, multiplar påverkade negativt	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 13,1x
Vectura	3 113	-1 218	1,3 mdr kronor distribuerade till Patricia Industries	Bedömt marknadsvärde på fastighetsportföljen minus skuld och kostnader
Grand Group	-	-91		Avyttrat under det andra kvartalet 2021
Partnerägda investeringar				
Tre Skandinavien	6 983	-1 218	1,7 mdr kronor distribuerade till Patricia Industries	Tillämpad EV/justerad LTM EBITDA 5,9x. EBITDA pro forma för avyttringen av passiva masttillgångar. Det bedömda marknadsvärdet inkluderar ett diskonterat värde på den förväntade återstående försäljningslikvid som är hänförlig till Patricia Industries
Finansiella investeringar	3 024	-894	Nettolikvider om 801 Mkr	Multipl- eller tredjepartsvärdering, aktiekurs
Totalt	144 623			
Totalt inkl. kassa	161 746			

Händelser under kvartalet

Koncern

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 18 procent i konstant valuta, delvis förklarad av ett svagt andra kvartal föregående år på grund av covid-19. Bidraget från kundkontratsrelaterad försäljning av skyddsutrustning var begränsat och något lägre än under det andra kvartalet föregående år.
- Covid-19-relaterade kundkontrakt inom skyddsutrustning förväntas inte bidra materiellt till omsättningen under det andra halvåret 2021.
- EBITA-marginalen förbättrades med 1 procentenhet jämfört med föregående år, drivet av stark omsättning, produktmix och god kostnadskontroll, men negativt påverkad av stigande råvaru- och logistikskostnader.
- Från och med den 1 juli har Mölnlycke en ny struktur. Mölnlycke kommer att bedriva verksamheten med fyra decentraliserade och kundfokuserade affärsområden med eget ansvar: Antiseptics, Gloves, OR (Operating Room) Solutions och Wound Care, med stöd av fokuserade stabsfunktioner. Affärsområdena kommer att ha fullt ansvar för sina specifika verksamheter, inklusive resultat- och balansräkning. Samtliga affärsområdesansvariga har rekryterats internt.
- Kassaflödesgenereringen var stark och Mölnlycke distribuerade 200 MEUR till ägarna, varav 199 MEUR till Patricia Industries.

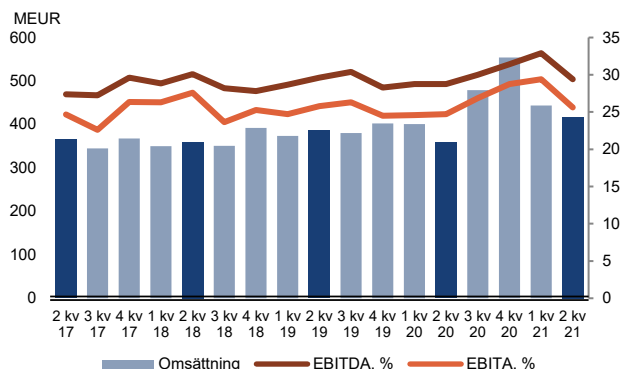
Wound Care

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 20 procent i konstant valuta, med stark utveckling i USA och Frankrike.

Surgical

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 17 procent i konstant valuta.
- Kundkontrakt för skyddsutrustning påverkade omsättningen positivt, men i mindre omfattning än under det andra kvartalet föregående år. Mölnlycke Procedure® Trays, Surgical Drapes och Gloves gynnas av en återhämtning i volymen av elektiva ingrepp jämfört med det andra kvartalet föregående år.

Mölnlycke, omsättnings- och marginalutveckling



Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	2021		2020		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	417	860	358	759	1 894
EBITDA	123	268	103	218	586
EBITA	107	237	89	187	526
Omsättningstillväxt, %	16	13	-7	0	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	18	16	-7	0	
EBITDA, %	29,4	31,2	28,8	28,8	31,0
EBITA, %	25,6	27,6	24,7	24,6	27,8

Kassaflödesposter, MEUR	2 kv	1H	2 kv	1H
EBITDA	123	268	103	218
IFRS 16 leasebetalning	-6	-11	-5	-10
Förändring i rörelsekapital	-22	-76	14	-22
Investeringar	-11	-19	-8	-15
Operativt kassaflöde	84	163	105	171
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-2
Aktieägartillskott/distribution	-200	-200	-	-
Övrigt ¹⁾	-34	-94	-31	-74
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-150	-131	74	96

Nyckeltal

Rörelsekapital/omsättning, %	13
Investeringar/omsättning, %	2

Balansposter, MEUR	30/6 2021	31/12 2020
Nettoskuld	1 623	1 492
	30/6 2021	30/6 2020

Antal anställda 8 040 8 110
¹⁾ Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar, skatt och förändring av IFRS 16 leasingskulder.

Omsättning och organisk tillväxt per affärsområde

	Andel av omsättningen, (%)	Organisk tillväxt, konstant valuta, (%)
	Senaste 12 mån.	2 kv 2021
Wound Care	46	20
Surgical	54	17
Totalt	100	18

Omsättning per geografi

	Andel av omsättningen, (%)
	2020
Europa, Mellanöstern, Afrika	63
Amerika	29
Stilla havsasien	8
Totalt	100



En leverantör av innovativ utrustning och innovativa engångsartiklar inom urologi och gastroenterologi. Läs mer på www.laborie.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 67 procent i konstant valuta, drivet av en stark underliggande utveckling och att omsättningen under det andra kvartalet föregående år påverkades negativt av den covid-19-relaterade minskningen i antalet elektiva ingrepp. Urologi, gastrointestinal och mödra- och barnhälsa uppvisade samtliga tillväxt under kvartalet.
- EBITA-marginalen förbättrades avsevärt. Föregående års resultat påverkades negativt av minskade volymer av elektiva ingrepp inom både Urologi och gastrointestinal på grund av covid-19.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	2021		2020		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	80	156	43	99	287
EBITDA	28	51	7	5	90
EBITA	25	45	6	2	80
Omsättningstillväxt, %	85	58	-14	0	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	67	35	-45	-25	
EBITDA, %	34,5	32,8	17,3	4,7	31,5
EBITA, %	31,3	29,0	13,7	2,0	27,9
Kassaflödesposter, MUSD		2 kv	1H	2 kv	1H
EBITDA		28	51	7	5
IFRS 16 leasebetalning		-1	-2	0	-1
Förändring i rörelsekapital		-1	-19	-1	3
Investeringar		-3	-6	-3	-8
Operativt kassaflöde		22	24	4	-1
Förvärv/avyttringar		-	-	-	-524
Aktieägartillskott/distribution		-	-	-	450
Övrigt ¹⁾		-19	-18	-6	-15
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld		3	6	-3	-90
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					18
Investeringar/omsättning, %					5
Balansposter, MUSD		30/6 2021	31/12 2020		
Nettoskuld		396	403		
		30/6 2021	30/6 2020		
Antal anställda		775	820		

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



En tillverkare av avancerade reholösningar inom mobilitet. Läs mer på www.permobil.com

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 18 procent i konstant valuta. Omsättningen ökade avsevärt i EMEA och Americas jämfört med ett svagt kvartal föregående år, i takt med att covid-19-relaterade restriktioner lättade. APAC minskade, negativt påverkat av förändringar i det australiensiska ersättningssystemet, vilka har resulterat i temporärt längre handläggningstider.
- EBITA-marginalen ökade jämfört med föregående år, huvudsakligen drivet av operationell hävstång.
- Permobil förvärvade Progeo, en ledande italiensk tillverkare av manuella rullstolar med en årlig omsättning på cirka 100 Mkr. Förvärvet stärker företagets kunderbjudande inom manuella rullstolar i Europa och närvaron på den italienska marknaden. Förvärvet slutfördes den 28 juni.
- Permobil lanserade funktionen Voice Assistance i sin app MyPermobil. Funktionen ger rullstolsanvändare tillgång till användardata, exempelvis återstående räckvidd, muntligen via Amazon Alexa™ och Google Assistant™.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2021		2020		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	981	1 889	912	1 981	3 851
EBITDA	187	378	165	381	823
EBITA	147	295	119	288	649
Omsättningstillväxt, %	8	-5	-16	-5	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	18	4	-17	-7	
EBITDA, %	19,0	20,0	18,2	19,2	21,4
EBITA, %	15,0	15,6	13,1	14,5	16,8
Kassaflödesposter, Mkr		2 kv	1H	2 kv	1H
EBITDA		187	378	165	381
IFRS 16 leasebetalning		-14	-27	-14	-26
Förändring i rörelsekapital		-135	-175	81	166
Investeringar		-49	-90	-30	-70
Operativt kassaflöde		-12	87	203	451
Förvärv/avyttringar		-262	-262	-	-47
Aktieägartillskott/distribution		-	-	-	-
Övrigt ¹⁾		-15	-224	221	-140
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld		-288	-400	423	264
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					17
Investeringar/omsättning, %					4
Balansposter, Mkr		30/6 2021	31/12 2020		
Nettoskuld		2 959	2 559		
		30/6 2021	30/6 2020		
Antal anställda		1 630	1 600		

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -3 procent i konstant valuta. Den underliggande verksamheten utvecklades fortsatt starkt, och den negativa tillväxten är främst driven av kraftigt ökad efterfrågan hänförlig till covid-19 under det andra kvartalet 2020. Dessutom var innevarande års influensasäsong ovanligt mild, vilket påverkade efterfrågan negativt under kvartalet.
- EBITA-marginalen minskade något på grund av fortsatta investeringar i den digitala plattformen och optimering av lager.

Nyckeltal, Sarnova

Resultatposter, MUSD	2021		2020		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	183	373	165	354	744
EBITDA	23	50	21	44	84
EBITA	20	44	19	40	74
Omsättningstillväxt, %	10	5	-1	8	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-3	-7	-2	6	
EBITDA, %	12,6	13,4	12,9	12,3	11,3
EBITA, %	11,0	11,9	11,6	11,2	9,9
Kassaflödesposter, MUSD	2021		2020		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	23	50	21	44	
IFRS 16 leasebetalning	-1	-2	-1	-2	
Förändring i rörelsekapital	5	7	-12	-18	
Investeringar	-3	-9	-3	-4	
Operativt kassaflöde	24	46	5	20	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-11	-17	-5	0	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	13	29	1	20	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					16
Investeringar/omsättning, %					2
Balansposter, MUSD		30/6 2021		31/12 2020	
Nettoskuld ²⁾		496		525	
		30/6 2021		30/6 2020	
Antal anställda		1 240		670	

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

2) Digitechs resultat- och balansräkning är fullt konsoliderade i Sarnovas räkenskaper per den 1 november 2020. Därmed inkluderar räkenskaperna all nettoskuld men senaste tolv månaderna endast fem månaders resultat.

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 33 procent i konstant valuta. Samtliga regioner och affärsområden bidrog positivt.
- EBITA-marginalen förbättrades jämfört med föregående år, främst drivet av operationell hävstång.
- Inom Vacuum Automation lanserade Piab en ny linje sugkoppar för fordonsindustrin.

Nyckeltal, Piab

Resultatposter, Mkr	2021		2020		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	422	828	342	742	1 613
EBITDA	126	247	94	194	473
EBITA	110	215	82	170	403
Omsättningstillväxt, %	23	12	9	18	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	33	20	-16	-9	
EBITDA, %	29,8	29,8	27,5	26,2	29,3
EBITA, %	26,0	25,9	23,9	23,0	25,0
Kassaflödesposter, Mkr	2021		2020		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	126	247	94	194	
IFRS 16 leasebetalning	-8	-16	-6	-12	
Förändring i rörelsekapital	-5	-26	24	37	
Investeringar	-9	-14	-10	-22	
Operativt kassaflöde	104	192	102	198	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-980	
Aktieägartillskott/distribution	-60	-60	-	-	
Övrigt ¹⁾	-1	-106	106	-69	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	44	26	208	-852	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					17
Investeringar/omsättning, %					2
Balansposter, Mkr		30/6 2021		31/12 2020	
Nettoskuld		1 548		1 574	
		30/6 2021		30/6 2020	
Antal anställda		660		660	

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 47 procent i konstant valuta, drivet av en stark utveckling inom instrument, engångsprodukter och service. Dessutom påverkades det andra kvartalet 2020 negativt av covid-19.
- EBITA-marginalen ökade till 50 procent, drivet av operationell hävstång och minskade kostnader för resor och marknadsföring, vilket delvis motverkades av investeringar i den globala kommersiella organisationen.
- För att förbereda Advanced Instruments för framtida tillväxt kommer företaget att investera i ytterligare expansion av den globala kommersiella organisationen, acceleration av prioriterade produktutvecklingsprojekt och förbättringar i de administrativa funktionerna.

Nyckeltal, Advanced Instruments

Resultatposter, MUSD	2021		2020		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	24	45	16	36	86
EBITDA	12	23	7	17	43
EBITA	12	22	7	16	42
Omsättningstillväxt, %	49	28	-7	4	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	47	28	-7	4	
EBITDA, %	50,9	50,7	44,3	46,5	49,7
EBITA, %	49,5	49,2	42,2	44,6	48,2
Kassaflödesposter, MUSD		2 kv	1H	2 kv	1H
EBITDA		12	23	7	17
IFRS 16 leasebetalning		0	0	0	0
Förändring i rörelsekapital		-2	-7	1	-3
Investeringar		0	-1	0	0
Operativt kassaflöde		9	15	7	13
Förvärv/avyttringar		-	-	-	-
Aktieägartillskott/distribution		-	-	-	-
Övrigt ¹⁾		-2	-4	-2	-5
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld		8	11	5	8
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					9
Investeringar/omsättning, %					1
Balansposter, MUSD		30/6 2021	31/12 2020		
Nettoskuld		142	152		
		30/6 2021	30/6 2020		
Antal anställda		145	125		

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 81 procent i konstant valuta, drivet av en stark underliggande utveckling och att föregående års andra kvartal påverkades negativt av covid-19. Återhämtningen har drivits av segmentet Consumer WAVs (rullstolsanpassade fordon) och återförsäljarsegmentet. Påfrestningar i leverantörskedjan och svag efterfrågan inom segmentet Commercial har delvis motverkat återhämtningen.
- EBITA-marginalen förbättrades drivet av återhämtningen i försäljningen och operationell hävstång.
- Den 28 maj 2021 förvärvade BraunAbility 51 procent av Q'Straint, den globala ledaren inom säkringslösningar för rullstolar inom privat och publik transport. Q'Straints omfattande och innovativa portfölj av säkringslösningar kompletterar BraunAbilitys portfölj mycket väl strategiskt. Q'Straint kommer att fortsätta att bedriva sin verksamhet som en fristående enhet under varumärket Q'Straint.
- BraunAbility kommer att konsolidera Q'Straint i sina räkenskaper. För 12-månadersperioden till och med 30 juni 2021 uppgick Q'Straints omsättning till cirka 61 MUSD och lönsamheten var högre än BraunAbilitys historiska lönsamhet. Transaktionen finansierades med befintliga likvida medel, lån och 20 MUSD i eget kapital från Patricia Industries.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	2021		2020		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	171	317	92	264	619
EBITDA	12	22	1	15	51
EBITA	8	14	-2	8	35
Omsättningstillväxt, %	86	20	-52	-25	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	81	18	-53	-26	
EBITDA, %	7,1	6,9	1,4	5,7	8,2
EBITA, %	4,9	4,5	-2,6	2,9	5,7
Kassaflödesposter, MUSD		2 kv	1H	2 kv	1H
EBITDA		12	22	1	15
IFRS 16 leasebetalning		-2	-4	-2	-4
Förändring i rörelsekapital		0	-5	-5	-20
Investeringar		-4	-6	-1	-3
Operativt kassaflöde		6	7	-7	-12
Förvärv/avyttringar		-76	-76	-	-4
Aktieägartillskott/distribution		20	20	-	-
Övrigt ¹⁾		-86	-89	-1	-7
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld		-136	-137	-8	-23
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					9
Investeringar/omsättning, %					1
Balansposter, MUSD		30/6 2021	31/12 2020		
Nettoskuld		326	189		
		30/6 2021	30/6 2020		
Antal anställda		1 760	1 655		

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

Händelser under kvartalet

- Hyresintäkterna sjönk med 3 procent då intäktsbortfallet från den avyttrade fastigheten Grand Hôtel inte fullt ut kompenseras av intäkter från samhällsfastigheter. Justerat för avyttringen av Grand Hôtel uppgick tillväxten till 37 procent.
- Avyttringen av fastigheten Grand Hôtel slutfördes och minskade marknadsvärdet på fastighetsportföljen med 3,5 mdr kronor. Nettolikviden från avyttringen, justerat för amortering av lån i Vectura, distribuerades till Patricia Industries.
- Vectura ingick avtal om att förvärva en vårdfastighet i Gustavsberg på totalt 11 400m² och en portfölj med fyra äldreboenden i västra och södra Sverige på totalt 20 400m².

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2021		2020		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	66	147	68	131	314
EBITDA	41	89	43	74	200
EBITDA, %	62,1	60,7	63,1	56,2	63,8
EBITA justerad ¹⁾	13	25	11	18	40
EBITA justerad %	19,8	16,8	16,6	14,0	12,9
Balansposter, Mkr	30/6 2021		31/12 2020		
Nettoskuld	2 537		4 302		
	30/6 2021		31/12 2020		
Fastigheter, marknadsvärde	6 299		9 182		

1) EBITA adjusted for depreciation of surplus values related to properties.

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 43 000 under kvartalet, varav 39 000 i Sverige och 5 000 i Danmark. Serviceintäkterna ökade med 1 procent.
- Justerat för den negativa påverkan från avyttringen av Tre Skandinavien passiva masttillgångar ökade EBITDA.
- Under kvartalet erhöles en dellikvid hänförlig till avyttringen av passiva masttillgångar. 1,7 mdr kronor distribuerades till Patricia Industries.
- Som ett resultat av stark ökade marknadsandelar blev Tre Skandinavien den tredje största operatören på den svenska konsumentmarknaden.
- I 5G-auktionen i april förvärvade Tre Danmark framgångsrikt 40 MHz, 120 MHz och 1 000 MHz i spektrum 2.1 GHz, 3,5 GHz respektive 26 GHz.
- Tre lanserade höghastighets-5G i Göteborg. Nätet täcker stora delar av centrala Göteborg och kommer att täcka hela staden under 2021.

Nyckeltal, Tre Skandinavien

Resultatposter	2021		2020		Senaste 12 mån.
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, Mkr	2 543	5 129	2 620	5 228	10 569
Sverige, Mkr	1 617	3 276	1 649	3 294	6 801
Danmark, MDKK	676	1 360	678	1 351	2 749
Serviceintäkter, Mkr ¹⁾	1 705	3 369	1 688	3 391	6 755
Sverige, Mkr	1 077	2 124	1 028	2 059	4 233
Danmark, MDKK	459	913	461	930	1 839
EBITDA, Mkr	849	1 712	960	1 985	3 661
Sverige, Mkr	625	1 266	684	1 380	2 611
Danmark, MDKK	164	327	193	423	765
EBITDA, %	33,4	33,4	36,6	38,0	34,6
Sverige	38,6	38,6	41,5	41,9	38,4
Danmark	24,2	24,1	28,4	31,3	27,8
Nyckeltal					
Investeringar/omsättning, %					26
Balansposter, Mkr	30/6 2021		31/12 2020		
Nettoskuld	6 070		6 341		
	30/6 2021		30/6 2020		
Antal anställda	1 775		1 755		
Övriga nyckeltal	30/6 2021		30/6 2020		
Abonnemang	3 749 000		3 592 000		
Sverige	2 267 000		2 137 000		
Danmark	1 482 000		1 455 000		

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 2021	1H 2021	1H 2020
Substansvärde, början av perioden	3 918	4 040	4 310
Investeringar	115	128	48
Avyttringar	-575	-1 705	-920
Fordran försäljningslikvid	-341	-	-
Värdeförändringar	-93	561	-232
Substansvärde, periodens utgång	3 024	3 024	3 207

Händelser under kvartalet

- Under kvartalet avyttrades innehaven i Rocket Lawyer och Pulsepoint helt.

De fem största finansiella investeringarna, 30 juni 2021

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
CDP Holding	Asien	IT	Onoterat	761
EZ Texting	USA	IT	Onoterat	475
Atlas Antibodies	Europa	Hälsovård	Onoterat	380
SmartBiz	USA	IT	Onoterat	370
Sutter Hill Ventures	USA	Venturefond	Onoterat	204
Totalt				2 190

Per den 30 juni 2021 representerade de fem största innehaven 72 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

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

Investeringar 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 9 procent.
- Nettokassaflödet till Investor uppgick till 3,8 mdr kronor.

Utveckling

Påverkan på substansvärdet (justerat och rapporterat) uppgick till 23 678 (10 892) Mkr under det första halvåret 2021, varav 6 717 (6 614) Mkr under det andra kvartalet.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 41 procent under det första halvåret 2021, varav 41 procent i konstant valuta. Under det andra kvartalet uppgick värdeförändringen till 9 procent, varav 9 procent i konstant valuta.

Nettokassaflödet till Investor uppgick till 3 817 Mkr under det andra kvartalet.

Investeringar i EQT AB

Värdeökningen på Investors innehav i EQT AB uppgick till 4 305 Mkr, motsvarande en totalavkastning om 9 procent under det andra kvartalet. Totalavkastningen för det första halvåret 2021 uppgick till 49 procent.

Erhållen utdelning uppgick till 209 Mkr under det första halvåret 2021, varav 209 Mkr under det andra kvartalet.

Investeringar 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 2021.

Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT-fonder uppgick till 10 procent under det andra kvartalet, varav 11 procent i konstant valuta. Den rapporterade värdeförändringen för det första halvåret 2021 uppgick till 28 procent, varav 27 procent i konstant valuta.

Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 15,4 (16,3) mdr kronor per den 30 juni 2021.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	2 kv 2021	1H 2021	1H 2020
Substansvärde, början av perioden	75 566	57 486	37 248
Påverkan på substansvärdet	6 717	23 678	10 892
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift, förvaltningskostnad)	1 169	2 690	3 284
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning och utdelning)	-4 986	-5 387	-2 581
Substansvärde, periodens utgång	78 467	78 467	48 843

Investors investeringar i EQT, 30 juni 2021¹⁾

	Investor			
	Fondstorlek, MEUR	Andel (%)	Utestående åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder ²⁾	37 186		3 671	16 765
EQT IX	15 600	3	3 152	1 625
EQT Infrastructure IV	9 100	3	1 040	1 847
Credit Opportunities III ³⁾	1 272	10	424	976
EQT Ventures II	619	3	85	105
EQT Mid Market Asia III	630	27	566	1 141
EQT Mid Market Europe	1 616	9	467	1 590
EQT Real Estate II	1 000	3	251	55
EQT nya fonder			5 721	-
Totalt	67 023		15 377	24 106
EQT AB		17,5/17,7 ⁴⁾		54 360
Totalt investeringar i EQT				78 467

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 VIII, EQT Expansion Capital II, EQT Greater China II, EQT Infrastructure I, II och III, Credit Fund II, EQT Mid Market, EQT Mid Market US, EQT Real Estate I, EQT Ventures.

3) Avyttrad av EQT AB till Bridgepoint i Oktober 2020.

4) Avser kapital respektive röster.

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	2 kv 2021	1 kv 2021	Helår 2020	4 kv 2020	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019
Rapporterat värde	78 467	75 566	57 486	57 486	50 143	48 843	40 603	37 248	37 248	36 527	24 114
Rapporterad värdeförändring, %	9	30	55	16	3	16	11	103	9	60	9
Värdeförändring, konstant valuta, %	9	29	57	18	3	19	8	101	11	59	8
Tillskjutet från Investor	1 169	1 520	4 630	377	968	1 906	1 378	7 266	514	2 911	2 130
Utbetalt till Investor	4 986	401	4 801	908	1 313	280	2 301	12 227	3 207	5 054	1 514
Nettokassaflöde till Investor	3 817	-1 119	171	531	344	-1 626	923	4 961	2 694	2 143	-615

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 juni 2021 till 12 281 (19 812) 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 utbetalad utdelning till aktieägare, ingår inte heller i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 30 juni 2021

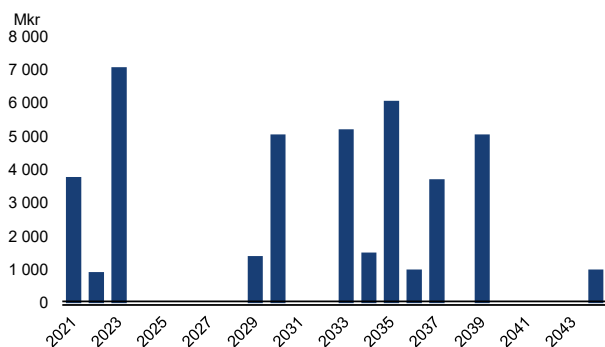
Mkr	Balansräkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	3 632	-266	3 365
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	34 009	-7 715	26 294
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 871	-	1 871
Räntebärande skulder	-86 137	42 434	-43 703
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 087	979	-108
Totalt	-47 712	35 431	-12 281

Investors bruttokassa uppgick till 29 659 (21 862) Mkr per den 30 juni 2021. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensionsskuld uppgick till 41 832 (41 565) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,3 (10,8) år per den 30 juni 2021, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Permobil, BraunAbility, Vectura, Sarnova, Piab och Advanced Instruments.

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

Lånens förfallostruktur, 30 juni 2021



Finansnetto, 1H 2021

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	-1	-1	-2
Räntekostnader	-999	527	-472
Resultat från omvärdering av lån, swappar och kortfristiga placeringar	26	-	26
Valutaeffekter	-305	38	-267
Övrigt	-81	25	-56
Totalt	-1 362	590	-772

Moderbolag

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 2021 till 4 795 (4 795) Mkr.

Aktiestruktur

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av röster
A 1 röst	1 246 763 376	1 246 763 376	40.6	87.2
B 1/10 röst	1 821 936 744	182 193 674	59.4	12.8
Totalt	3 068 700 120	1 428 957 050	100.0	100.0

Efter en aktiesplit 4:1 i maj 2021 består Investors aktiekapital av 3 068 700 120 aktier med ett kvotvärde om 1,5625 kronor per aktie.

Per den 30 juni 2021 ägde Investor totalt 5 663 228 (5 453 120) egna aktier.

Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 77 853 (4 388) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Bolag som bidrog till resultatet genom utdelningar om 6 382 (4 284) Mkr samt värdeförändringar om 72 302 (3 009) Mkr.

Under det första halvåret 2021 har moderbolaget investerat 648 (15 289) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 0 (11 572) Mkr i koncernföretag och 520 (3 380) Mkr i Noterade Bolag. Moderbolaget har under året avyttrat 800 (3 000) Mkr i koncernföretag och 519 (18) Mkr i Noterade Bolag. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 412 776 (345 742) Mkr.

Övrigt

Årsstämma

Investors årsstämma, som hölls den 5 maj 2021, godkände styrelsens förslag om en utdelning på 14,00 (9,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2020, motsvarande 3,50 kronor per aktie efter den aktiesplit 4:1 som också godkändes på stämman. 10,00 kronor (motsvarande 2,50 kronor efter spliten 4:1) utbetalades den 12 maj 2021 och 1,00 kronor per aktie kommer att betalas ut den 11 november 2021.

Förvärv av rörelseverksamheter

BraunAbilitys förvärv av Q'Straint

Den 28 maj förvärvade BraunAbility 51 procent av Q'Straint, en industriell ledare av fordonsrelaterade säkerhetslösningar för rullstolsanvändare. Köpeskillingen uppgick till 668 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 945 Mkr (inkluderar även den del som är hänförlig till innehav utan bestämmande inflytande). Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor att accelerera innovation inom rullstolsanpassad transportteknologi för människor med funktionsvariationer. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Teknisk kunskap. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 27 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 2021, bidrog Q'Straint med en nettoomsättning på 40 Mkr och ett nettoresultat på -2 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2021, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 221 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 72 Mkr.

Permobil's förvärv av Progeo

Den 28 juni 2021 förvärvade Permobil Progeo, en ledande italiensk tillverkare av manuella rullstolar. Köpeskillingen uppgick till 330 Mkr (inklusive förvärvad kassa). I den preliminära förvärfsanalysen uppgick goodwill till 215 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. 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. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2021, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 50 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 9 Mkr.

Mkr	Q'Straint	Progeo	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	911	0	911
Materiella anläggningstillgångar	31	13	44
Andra finansiella placeringar	0	1	1
Varulager	120	33	153
Kundfordringar	67	35	102
Övriga kortfristiga fordringar	11	19	30
Likvida medel	25	67	92
Långfristiga räntebärande skulder	-757	-7	-765
Övriga kortfristiga skulder	-49	-27	-76
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	357	114	471
Innehav utan bestämmande inflytande	-635	-	-635
Koncerngoodwill	945	215	1 161
Köpeskillning	668	330	997

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 20,7 (20,9) mdr kronor. Av dessa är 19,3 (17,8) mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility, Laborie, Advanced Instruments och Sarnova avseende utestående lån uppgående till motsvarande 2,7 mdr kronor, 3,3 mdr kronor, 1,4 mdr kronor och 4,2 mdr kronor.

För perioden uppgår eventalförpliktelserna till 0,8 (1,1) mdr kronor.

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. Den pågående covid-19-pandemin fortsätter att skapa osäkerhet, om än dock i en lägre utsträckning än tidigare till följd av globala vaccinationsprogram och lättnader av restriktioner. 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 såsom aktiekursrisk, ränterisk och valutarisk. Dessutom är dotterföretagen, genom sina affärsverksamheter inom respektive sektor, även exponerade mot legala/regulatoriska risker och politiska risker.

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

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

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 2020 och på www.investorab.com/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner.

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidorna 29-30, för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera. Någon avstämning av alternativa nyckeltal för enskilda dotterbolag eller affärsområden lämnas inte, då dessa är till för att ge fördjupad finansiell information utan att vara direkt kopplad till den finansiella information för koncernen som lämnas enligt tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Avrundningar

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

Finansiell kalender

18 okt. 2021	Delårsredogörelse januari-september 2021
21 jan. 2022	Bokslutskommuniké 2021
21 apr. 2022	Delårsredogörelse januari-mars 2022
15 jul. 2022	Delårsrapport januari-juni 2022

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.

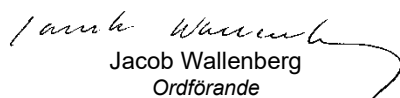
Denna information är sådan information som Investor AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 15 juli 2021 klockan 14:00 (CET).

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

Denna delårsrapport är en översättning från det engelska originalet

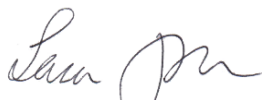
Undertecknade försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 15 juli 2021


Jacob Wallenberg
Ordförande



Gunnar Brock
Styrelseledamot



Sara Mazur
Styrelseledamot



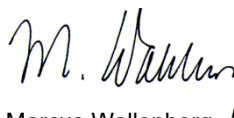
Magdalena Gerger
Styrelseledamot



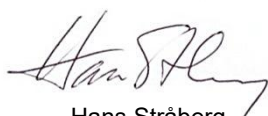
Tom Johnstone, CBE
Styrelseledamot



Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot



Marcus Wallenberg
Vice ordförande



Hans Stråberg
Styrelseledamot



Isabelle Kocher
Styrelseledamot



Sven Nyman
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 2021 till 30 juni 2021. 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.

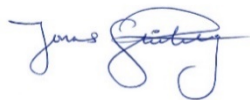
Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

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 15 juli 2021

Deloitte AB



Jonas Ståhlberg

Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1H 2021	1H 2020	2 kv 2021	2 kv 2020
Utdelningar	6 856	4 908	1 580	1 443
Värdeförändringar	109 327	13 310	28 982	61 640
Nettoomsättning	19 344	18 194	9 677	8 215
Kostnad för sålda varor och tjänster	-10 141	-9 872	-5 102	-4 434
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 900	-3 002	-1 478	-1 378
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-3 587	-3 397	-1 836	-1 520
Förvaltningskostnader	-252	-253	-129	-126
Andelar i intresseföretags resultat	2 863	183	68	78
Rörelseresultat	121 510	20 070	31 761	63 919
Finansnetto	-1 362	-1 893	-113	521
Resultat före skatt	120 149	18 177	31 648	64 440
Skatt	-210	-271	90	-93
Periodens resultat	119 939	17 906	31 738	64 347
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	120 001	17 951	31 771	64 366
Innehav utan bestämmande inflytande	-62	-45	-33	-19
Periodens resultat	119 939	17 906	31 738	64 347
Resultat per aktie före utspädning, kronor	91,49	5,86	17,16	21,02
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	91,37	5,86	17,15	21,01

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1H 2021	1H 2020	2 kv 2021	2 kv 2020
Periodens resultat	119 939	17 906	31 738	64 347
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	20	8	20	8
Poster som kan omföras till periodens resultat				
Kassafördessäkringar	42	-106	13	24
Säkringskostnader	-16	65	4	-65
Omräkningsdifferenser	1 356	6	-847	-3 653
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-7	36	-7	-72
Summa övrigt totalresultat	1 395	10	-818	-3 758
Periodens totalresultat	121 334	17 916	30 921	60 589
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	121 389	17 961	30 958	60 614
Innehav utan bestämmande inflytande	-55	-45	-37	-25
Periodens totalresultat	121 334	17 916	30 921	60 589

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/6 2021	31/12 2020	30/6 2020
TILLGÅNGAR			
Goodwill	48 964	46 686	44 998
Övriga immateriella tillgångar	29 031	28 395	26 428
Materiella anläggningstillgångar	11 578	14 741	13 875
Aktier och andelar	536 259	432 131	407 079
Andra finansiella placeringar	3 632	3 302	5 107
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1 871	2 015	2 856
Övriga långfristiga fordringar	2 668	2 526	2 641
Summa anläggningstillgångar	634 003	529 795	502 984
Varulager	5 661	5 374	5 964
Aktier och andelar i tradingverksamheten	90	14	295
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	22	-
Övriga kortfristiga fordringar	9 029	7 950	6 524
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	34 009	27 892	16 626
Summa omsättningstillgångar	48 789	41 252	29 409
SUMMA TILLGÅNGAR	682 792	571 047	532 393
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	574 282	462 775	432 005
Långfristiga räntebärande skulder	79 401	81 776	77 476
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1 087	1 186	1 111
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	10 431	10 893	11 921
Summa långfristiga skulder	90 919	93 855	90 508
Kortfristiga räntebärande skulder	6 736	4 709	889
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	10 855	9 708	8 991
Summa kortfristiga skulder	17 591	14 417	9 880
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	682 792	571 047	532 393

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1H 2021	2020	1H 2020
Ingående eget kapital 1/1	462 775	420 923	420 923
Periodens resultat	119 939	52 662	17 906
Periodens övriga totalresultat	1 395	-4 822	10
Periodens totalresultat	121 334	47 840	17 916
Utbetald utdelning	-10 728	-6 916	-6 889
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	1 049	827	20
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	-2	100	35
Återköp av egna aktier	-147	-	-
Utgående eget kapital	574 282	462 775	432 005
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	572 361	461 837	431 788
Innehav utan bestämmande inflytande	1 920	939	217
Totalt eget kapital	574 282	462 775	432 005

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1H 2021	1H 2020
Löpande verksamhet		
Erhållna utdelningar	6 856	5 238
Inbetalningar	19 276	17 552
Utbetalningar	-16 555	-15 365
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	9 577	7 426
Erhållna/erlagda räntor	-1 272	-1 374
Betald inkomstskatt	-932	-886
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 374	5 166
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-3 295	-6 762
Avyttringar	8 047	3 484
Ökning av långfristiga fordringar	-5	-311
Minskning av långfristiga fordringar	68	-
Avyttring av intresseföretag	2 126	-
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-1 428	-6 312
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde	3 924	30
Ökning av andra finansiella placeringar	-2 854	-4 411
Minskning av andra finansiella placeringar	2 486	7 540
Förändring av kortfristiga placeringar	1 412	-346
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 134	-1 261
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	16	133
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	9 364	-8 214
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	464	67
Upptagna lån	1 396	6 567
Amortering av låneskulder	-3 388	-4 049
Återköp av egna aktier	-147	-11
Utdelning	-7 659	-6 889
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9 334	-4 315
Periodens kassaflöde	7 404	-7 364
Likvida medel vid årets början	19 670	19 231
Kursdifferens i likvida medel	143	72
Likvida medel vid årets slut	27 217	11 940

Utveckling per affärsområde 2 kv 2021

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 370	-	209	-	1 580
Värdeförändringar	21 609	596	6 778	-1	28 982
Nettoomsättning	-	9 677	-	-	9 677
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-5 102	-	0	-5 102
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 478	-	-	-1 478
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-1 827	-1	-8	-1 836
Förvaltningskostnader	-30	-65	-2	-32	-129
Andelar i intresseföretags resultat	-	68	-	-	68
Rörelseresultat	22 949	1 869	6 983	-41	31 761
Finansnetto	-	-204	-	91	-113
Skatt	-	135	-	-45	90
Periodens resultat	22 949	1 800	6 983	5	31 738
Innehav utan bestämmande inflytande	-	33	-	0	33
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	22 949	1 834	6 983	5	31 771
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-10 728	-10 728
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-542	-266	-136	-944
Påverkan på substansvärdet	22 949	1 292	6 717	-10 859	20 099
Substansvärde per affärsområde 30/6 2021					
Redovisat värde	451 217	58 236	78 467	-3 277	584 642
Investors nettoskuld/-kassa	-	17 123	-	-29 404	-12 281
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	451 217	75 359	78 467	-32 681	572 361

Utveckling per affärsområde 2 kv 2020

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 252	-	192	0	1 443
Värdeförändringar	53 597	571	7 430	42	61 640
Nettoomsättning	-	8 215	-	-	8 215
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-4 434	-	0	-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	-	0	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 1H 2021

Mkr	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	6 647	-	209	0	6 856
Värdeförändringar	84 906	1 127	23 296	-1	109 327
Nettoomsättning	-	19 344	-	-	19 344
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-10 141	-	0	-10 141
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-2 900	-	-	-2 900
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-3 571	-2	-14	-3 587
Förvaltningskostnader	-59	-128	-5	-61	-252
Andelar i intresseföretags resultat	-	2 863	-	-	2 863
Rörelseresultat	91 494	6 594	23 498	-76	121 510
Finansnetto	-	-590	-	-772	-1 362
Skatt	-	-114	-	-96	-210
Periodens resultat	91 494	5 891	23 498	-944	119 939
Innehav utan bestämmande inflytande	-	62	-	0	62
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	91 494	5 953	23 498	-944	120 001
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-10 728	-10 728
Övrig egetkapitalpåverkan	-	1 109	180	-38	1 251
Påverkan på substansvärdet	91 494	7 062	23 678	-11 710	110 525
Substansvärde per affärsområde 30/6 2021					
Redovisat värde	451 217	58 236	78 467	-3 277	584 642
Investors nettoskuld/-kassa	-	17 123	-	-29 404	-12 281
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	451 217	75 359	78 467	-32 681	572 361

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	-	0	-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	-	0	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	431 789

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1H 2021	1H 2020	2 kv 2021	2 kv 2020
Utdelningar	6 382	4 284	1 288	1 169
Värdeförändringar	72 302	3 009	13 880	50 212
Nettoomsättning	4	6	2	3
Rörelsens kostnader	-199	-189	-103	-95
Nedskrivningar av andelar i dotterbolag	-	-2 400 ¹⁾	-	-2 400
Rörelseresultat	78 490	4 711	15 067	48 890
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	-636	-323	54	1 411
Resultat efter finansiella poster	77 853	4 388	15 121	50 301
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	77 853	4 388	15 121	50 301

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

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	30/6 2021	31/12 2020	30/6 2020
TILLGÅNGAR			
Imateriella och materiella anläggningstillgångar	15	15	15
Finansiella anläggningstillgångar	470 996	399 942	386 565
Summa anläggningstillgångar	471 011	399 957	386 579
Kortsiktiga fordringar	4 133	4 149	284
Kassa och bank	-	-	-
Summa omsättningstillgångar	4 133	4 149	284
SUMMA TILLGÅNGAR	475 144	404 106	386 863
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	412 776	345 742	327 198
Avsättningar	168	150	125
Långfristiga räntebärande skulder	44 106	44 749	47 521
Summa långfristiga skulder	44 274	44 899	47 646
Kortfristiga räntebärande skulder	4 685	3 718	-
Kortfristiga skulder	13 409	9 747	12 020
Summa kortfristiga skulder	18 094	13 465	12 020
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	475 144	404 106	386 863

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 31, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2020.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 30/6 2021	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	27 202	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	e.t.
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	2,7 – 6,9
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	2,1 – 7,0
		NAV	e.t.	e.t.
Andra finansiella placeringar	187	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Lång- och kortfristiga fordringar	3 563	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	50	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga avsättningar och skulder	4 054	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 97 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum- och minimumvärdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på Finansiella Investeringars portföljvärde om cirka 200 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1 000 Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

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

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

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

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

Finansiella instrument - verkligt värde

Koncernen 30/6 2021, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	503 344	2 453	27 202	3 260	536 259
Andra finansiella placeringar	3 366	-	187	78	3 632
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	-	1 871	-	1 871
Övriga långfristiga fordringar	-	-	1 692	976	2 668
Aktier och andelar i tradingverksamheten	90	-	-	-	90
Övriga kortfristiga fordringar	0	7	-	9 021	9 029
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	26 239	-	-	7 770	34 009
Totalt	533 039	2 460	30 952	21 106	587 558
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	50	79 351	79 401 ²⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	-	-	3 925	6 507	10 431
Kortfristiga räntebärande skulder	-	246	-	6 490	6 736 ³⁾
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	50	109	129	10 568	10 855
Totalt	50	355	4 103	102 915	107 423

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 84 502 Mkr.

3) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på långfristiga lån uppgår till 6 807 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 30/6 2021,

Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder	Övriga kortfristiga skulder
Vid årets början	24 409	120	3 586	59	4 179	117
Totalt redovisade vinster och förluster redovisade i periodens resultat						
i raden värdeförändringar	5 481	4	135	-	-4	-
i raden finansnetto	-	-6	-143	-10	-9	5
Redovisat i periodens totalresultat						
i raden omräkningsdifferenser	303	5	5	-	56	0
Förvärv	2 472	64	49	-	126	-
Avyttringar	-5 463	-	-47	-	-	-
Nyemission	-	-	-	-	-	7
Reglering	-	-	-20	-	-423	-
Redovisat värde vid årets slut	27 202	187	3 563	50	3 925	129
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>						
Värdeförändring	2 547	4	-	-	462	-
Finansnetto	-	-6	-144	10	-	-
Totalt	2 547	-1	-144	10	462	-

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 1H 2021,

Verksamhetsområden

Mkr	Hälsovårds- produkter	Sjukvårds- tjänster	Hotell	Fastigheter	Osmolalitetstestning	Grip- och förflyttnings- lösningar	Totalt
Geografisk marknad							
Sverige	380	147	68	105	0	62	761
Skandinavien, exkl. Sverige	602	3	-	-	3	29	638
Europa, exkl. Skandinavien	5 115	0	-	-	85	333	5 534
USA	9 837	2	-	-	239	205	10 283
Nordamerika, exkl. USA	358	-	-	-	19	43	420
Sydamerika	124	-	-	-	4	27	154
Afrika	264	-	-	-	1	2	268
Australien	437	-	-	-	6	5	449
Asien	669	23	-	-	23	121	836
Totalt	17 787	175	68	105	381	828	19 344
Intäktsslag							
Varuförsäljning	17 084	-	-	-	342	826	18 252
Tjänsteuppdrag	657	175	68	-	40	2	941
Intäkter från leasing	39	-	-	104	-	-	143
Övriga intäkter	7	-	-	1	-	-	8
Totalt	17 787	175	68	105	381	828	19 344
Försäljningskanaler							
Genom distributörer	10 162	-	41	-	243	338	10 784
Direkt till kund	7 624	175	27	105	138	490	8 560
Totalt	17 787	175	68	105	381	828	19 344
Tidpunkt för intäktsredovisning							
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	17 591	175	-	-	371	828	18 966
Varor och tjänster överförda över tid	196	-	68	105	10	-	378
Totalt	17 787	175	68	105	381	828	19 344

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 2020. 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 2021, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	3 632	-266	3 365	Andra finansiella placeringar	3 302	-201	3 101
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	34 009	-7 715	26 294	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	27 892	-9 130	18 762
Bruttokassa	37 641	-7 982	29 659	Bruttokassa	31 194	-9 332	21 862

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 2021, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 871	-	1 871	Fordringar som ingår i nettoskulden	2 037	-	2 037
Lån	-86 137	42 434	-43 703	Lån	-86 484	42 883	-43 602
Pensioner och liknande förpliktelser	-1 087	979	-108	Pensioner och liknande förpliktelser	-1 186	1 077	-110
Bruttoskuld	-85 353	43 412	-41 940	Bruttoskuld	-85 634	43 959	-41 675

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 30/6 2021, Mkr	
Investors bruttokassa	-29 659
Investors bruttoskuld	41 940
Investors nettoskuld	12 281

Koncernen 31/12 2020, Mkr	
Investors bruttokassa	-21 862
Investors bruttoskuld	41 675
Investors nettoskuld	19 812

Totala tillgångar

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

Koncernen 30/6 2021, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	574 282	-1 920	572 361
Nettoskuld			12 281
Totala tillgångar			584 642

Koncernen 31/12 2020, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	462 775	-939	461 837
Nettoskuld			19 812
Totala tillgångar			481 649

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 30/6 2021, Mkr		Skuldsättningsgrad
Nettoskuld	12 281	
Totala tillgångar	584 642	= 2,1%

Koncernen 31/12 2020, Mkr		Skuldsättningsgrad
Nettoskuld	19 812	
Totala tillgångar	481 649	= 4,1%

Rapporterat substansvärde

Rapporterat substansvärde motsvarar Investors substansvärde, vilket är samma som eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare.

Justerat substansvärde

Substansvärde baserat på bedömda marknadsvärden inom Patricia Industries. Utöver avstämningen nedan finns mer detaljer i tabellen Översikt substansvärde på sidan 4.

Koncernen 30/6 2021, Mkr		Koncernen 31/12 2020, Mkr	
Rapporterat substansvärde	572 361	Rapporterat substansvärde	461 837
Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar	-58 236	Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar	-57 749
Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav	144 623	Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav	142 297
Justerat substansvärde	658 748	Justerat substansvärde	546 385

Rapporterat substansvärde, kr per aktie

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare i förhållande till antal utestående aktier per balansdagen. Jämförelseperioden 31/12 2020 är omräknad med anledning av aktiespliten 4:1 i maj 2021.

Koncernen 30/6 2021, Mkr		Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2020, Mkr		Substansvärde, kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	572 361	=	Investors rapporterade substansvärde	461 837	=
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 036 892		Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 247 000	
		187			151

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. Jämförelseperioden 31/12 2020 är omräknad med anledning av aktiespliten 4:1 i maj 2021.

Koncernen 30/6 2021, Mkr		Substansvärde, kr per aktie	Koncernen 31/12 2020, Mkr		Substansvärde, kr per aktie
Investors justerade substansvärde	658 748	=	Investors justerade substansvärde	546 385	=
Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 036 892		Antal aktier, exklusive egna aktier	3 063 247 000	
		215			178

Patricia Industries, översikt nyckeltal¹⁾

	2 kv 2021	1 kv 2021	Helår 2020	4 kv 2020	3 kv 2020	2 kv 2020	1 kv 2020	Helår 2019	4 kv 2019	3 kv 2019	2 kv 2019
Mölnlycke (MEUR)											
Omsättning	417	443	1 793	554	479	358	401	1 542	402	380	386
Omsättningstillväxt	16	11	16	38	26	-7	7	6	3	8	8
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	18	14	18	41	29	-7	7	4	1	7	5
EBITDA	123	146	536	174	144	103	115	451	114	115	114
EBITDA, %	29,4	32,9	29,9	31,4	30,0	28,8	28,8	29,2	28,3	30,4	29,6
EBITA ²⁾	107	130	475	159	129	89	99	391	99	100	100
EBITA, %	25,6	29,4	26,5	28,8	26,9	24,7	24,6	25,3	24,5	26,3	25,8
Operativt kassaflöde	84	79	470	229	70	105	66	382	122	115	87
Nettoskuld	1 623	1 473	1 492	1 492	1 326	1 375	1 449	1 471	1 471	1 333	1 402
Anställda	8 040	7 850	7 910	7 910	7 860	8 110	7 855	7 790	7 790	7 810	7 965
Laborie (MUSD)											
Omsättning	80	76	230	69	62	43	55	205	56	50	50
Omsättningstillväxt	85	37	12	23	24	-14	15	13	11	-1	8
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	67	11	-19	-14	-13	-45	-4	4	8	-2	1
EBITDA	28	23	44	22	18	7	-3	56	16	17	13
EBITDA, %	34,5	30,9	19,1	31,2	28,4	17,3	-5,1	27,3	28,2	33,4	26,4
EBITA ²⁾	25	20	37	19	16	6	-4	51	15	15	12
EBITA, %	31,3	26,7	16,0	27,5	25,6	13,7	-7,1	25,1	26,4	31,1	23,1
Operativt kassaflöde	22	2	21	15	6	4	-5	24	11	6	8
Nettoskuld	396	400	403	403	388	379	376	288	288	291	296
Anställda	775	825	870	870	860	820	820	580	580	625	650
Permobil (Mkr)											
Omsättning	981	908	3 944	1 021	941	912	1 070	4 446	1 214	1 141	1 086
Omsättningstillväxt	8	-15	-11	-16	-17	-16	6	7	8	7	2
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	18	-7	-9	-10	-13	-17	3	1	4	3	-3
EBITDA	187	192	826	225	220	165	215	924	232	265	229
EBITDA, %	19,0	21,1	20,9	22,0	23,4	18,2	20,1	20,8	19,1	23,2	21
EBITA ²⁾	147	148	641	178	176	119	168	726	180	216	179
EBITA, %	15,0	16,3	16,3	17,4	18,7	13,1	15,7	16,3	14,8	18,9	16,5
Operativt kassaflöde	-12	98	835	197	187	203	248	776	122	235	223
Nettoskuld	2 959	2 671	2 559	2 559	3 017	3 286	3 709	3 549	3 549	3 277	3 265
Anställda	1 630	1 540	1 570	1 570	1 560	1 600	1 650	1 625	1 625	1 610	1 580
Sarnova (MUSD)											
Omsättning	183	191	725	199	171	165	189	647	155	163	166
Omsättningstillväxt	10	1	12	29	5	-1	17	8	3	14	12
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	-3	-10	9	19	5	-2	14	4	-2	8	8
EBITDA	23	27	78	20	15	21	22	82	17	27	19
EBITDA, %	12,6	14,2	10,8	9,9	8,5	12,9	11,8	12,6	10,9	16,4	11,6
EBITA ²⁾	20	24	69	17	13	19	20	73	15	25	17
EBITA, %	11,0	12,7	9,5	8,5	7,3	11,6	10,8	11,3	9,4	15	10,4
Operativt kassaflöde	24	23	49	-6	35	5	15	86	33	28	16
Nettoskuld	496	509	525	525	239	266	267	287	287	310	322
Anställda	1 240	1 215	1 195	1 195	670	670	655	645	645	645	650
Piab (Mkr)											
Omsättning	422	406	1 526	435	349	342	399	1 267	320	320	315
Omsättningstillväxt	23	2	20	36	9	9	28	1	-4	3	2
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	33	9	-4	12	-10	-16	-2	-4	-9	-1	-3
EBITDA	126	121	420	124	102	94	100	379	76	107	92
EBITDA, %	29,8	29,8	27,5	28,5	29,1	27,5	25,1	29,9	23,7	33,3	29,2
EBITA ²⁾	110	105	359	107	82	82	89	341	67	96	84
EBITA, %	26,0	25,9	23,5	24,6	23,4	23,9	22,2	26,9	20,8	30,0	26,7
Operativt kassaflöde	104	87	364	85	82	102	96	325	83	86	83
Nettoskuld	1 548	1 592	1 574	1 574	1 767	1 839	2 047	987	987	1 076	1 046
Anställda	660	650	625	625	630	660	665	515	515	490	485
Advanced Instruments (MUSD)											
Omsättning	24	22	77	22	19	16	20	70			
Omsättningstillväxt	49	11	9	16	10	-7	16	19			
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	47	11	9	16	10	-7	16	19			
EBITDA	12	11	37	10	10	7	9	30			
EBITDA, %	50,9	50,4	47,7	48,5	48,8	44,3	48,2	43,3			
EBITA ²⁾	12	11	35	10	9	7	9	30			
EBITA, %	49,5	48,9	46,0	47,2	47,0	42,2	46,6	42,2			
Operativt kassaflöde	9	6	34	12	9	7	6	31			
Nettoskuld	142	149	152	152	112	116	121	124			
Anställda	145	130	130	130	120	125	120	115			

	2 kv	1 kv	Helår	4 kv	3 kv	2 kv	1 kv	Helår	4 kv	3 kv	2 kv
	2021	2021	2020	2020	2020	2020	2020	2019	2019	2019	2019
BraunAbility (MUSD)											
Omsättning	171	146	567	150	152	92	173	734	191	193	190
Omsättningstillväxt	86	-15	-23	-21	-21	-52	7	14	10	15	13
Organisk oms.tillväxt, konstant valuta, %	81	-16	-24	-22	-22	-53	5	5	5	6	3
EBITDA	12	10	44	12	17	1	14	70	15	21	20
EBITDA, %	7,1	6,6	7,7	7,9	11,2	1,4	7,9	9,6	7,9	10,9	10,7
EBITA ²⁾	8	6	29	8	13	-2	10	57	12	18	17
EBITA, %	4,9	4,1	5,1	5,2	8,8	-2,6	5,8	7,7	6,2	9,1	8,9
Operativt kassaflöde	6	2	20	30	2	-7	-5	72	29	24	22
Nettoskuld	326	190	189	189	216	216	208	193	193	190	210
Anställda	1 760	1 495	1 555	1 555	1 600	1 655	1 735	1 700	1 700	1 705	1 700
Vectura (Mkr)											
Omsättning	66	81	298	90	77	68	62	273	72	75	71
Omsättningstillväxt, %	-3	29	9	24	3	-4	15	17	3	18	29
EBITDA	41	48	184	60	50	43	30	173	38	52	47
EBITDA, %	62,1	59,6	61,9	67,4	65,3	63,1	48,6	63,3	53,0	69,5	66,2
EBITA justerad ²⁾	13	12	34	2	14	11	7	74	1	31	26
EBITA, %	19,8	14,4	11,4	2,1	17,9	16,6	11,2	27,2	1,2	41,6	36
Operativt kassaflöde	-160	-46	-1 450	-574	-25	-740	-111	-597	-100	-145	-135
Nettoskuld	2 537	4 361	4 302	4 302	3 900	3 551	2 791	2 662	2 662	2 827	2 672
Marknadsvärde fastigheter	6 299		9 182					7 282			
Anställda	31	34	31	31	29	26	26	22	22	21	21
Tre Skandinavien											
Omsättning, Mkr	2 543	2 586	10 668	2 873	2 568	2 620	2 608	10 705	3 008	2 646	2 586
Sverige, Mkr	1 617	1 659	6 818	1 879	1 645	1 649	1 645	6 826	1 889	1 663	1 675
Danmark, MDKK	676	683	2 740	723	666	678	673	2 736	789	684	641
EBITDA, Mkr	849	863	3 934	923	1 026	960	1 025	3 919	1 031	1 011	928
Sverige, Mkr	625	641	2 725	616	729	684	696	2 662	676	684	653
Danmark, MDKK	164	164	861	224	214	193	230	887	250	228	194
EBITDA, %	33,4	33,4	36,9	32,1	39,9	36,6	39,3	36,6	34,3	38,2	35,9
Sverige	38,6	38,6	40,0	32,8	44,3	41,5	42,3	39	35,8	41,2	39
Danmark	24,2	24,0	31,4	30,9	32,1	28,4	34,2	32,4	31,7	33,3	30,3
Nettoskuld, Mkr	6 070	6 173	6 341	6 341	6 398	6 950	6 683	6 934	6 934	6 593	7 392
Anställda	1 775	1 740	1 775	1 775	1 760	1 755	1 755	1 810	1 810	1 840	1 870
Finansiella Investeringar (Mkr)											
Substansvärde, början av perioden	3 918	4 040	4 310	3 169	3 207	3 949	4 310	7 277	6 452	7 351	7 714
Investeringar	115	13	100	50	2	25	23	283	27	22	173
Avyttringar/distribution	-575	-1 130	-1 188	-119	-149	-741	-179	-3 652	-932	-1 517	-2 037
Fordran, försäljningslikvid	-341	341	-	-	-	-	-	-	-791	-	1 667
Värdeförändringar	-93	654	818	941	110	-27	-205	402	-446	597	-166
Substansvärde, periodens utgång	3 024	3 918	4 040	4 040	3 169	3 207	3 949	4 310	4 310	6 452	7 351

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

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

Värderingsmetodik

Noterade Bolag	Aktiekurs (köp) för Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab, Electrolux och Electrolux Professional där mest omsatta aktieslag används. Ågarandelar 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 Affäretik & 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.