

# Delårsrapport januari-juni 2014

## Viktiga händelser under andra kvartalet

- Substansvärdet uppgick till 232.501 Mkr (305 kronor per aktie) per den 30 juni 2014, en ökning med 4.917 Mkr (6 kronor per aktie) under kvartalet, vilket motsvarar en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 5 procent. Under den senaste 20-årsperioden har substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgått till 14 procent per år.
- Ytterligare aktier i ABB förvärvades för 833 Mkr.
- Permobil förvärvade TiLite, en ledande tillverkare av avancerade manuella rullstolar, som en del i företagets strategi att bli en ledare inom lösningar för komplex rehabilitering.
- EQT distribuerade 117 Mkr netto till Investor. I konstant valuta ökade värdet med 10 procent. Investor Growth Capital distribuerade 105 Mkr till Investor. I konstant valuta minskade värdet med 3 procent.

## Finansiell information

- Koncernens resultat för perioden, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 23.715 Mkr (31,12 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 12.715 Mkr (16,71 kronor per aktie före utspädning) för samma period 2013.
- Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 20.394 (12.186) Mkr under perioden, varav de noterade med 19.431 (11.381) Mkr.
- Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 4.015 (1.832) Mkr under perioden.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 9,5 (9,7) procent per den 30 juni 2014.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 10.093 Mkr för perioden jämfört med 8.802 Mkr för samma period 2013.

### Genomsnittlig årlig utveckling

	Substansvärde (%)*	Totalavkastning	
		Investor B (%)	SIXRX (%)
2 kv 2014	4,9	10,5	4,3
1 år	30,7	43,6	28,3
5 år	15,9	20,2	17,0
10 år	12,1	16,2	11,8
20 år	14,1	14,1	12,3
*Inkl. återlagd utdelning			
			<b>30/6 2014</b>
Substansvärde/kr per aktie			305
Aktiekurs (B-aktien), kr			250,70



## Vd har ordet

Vårt substansvärde, inklusive återlagd utdelning, steg med 5 procent under det andra kvartalet. SIXRX (totalavkastningsindex) steg 4 procent och vår totalavkastning var 11 procent.

### Vad är kostnaden för pengar?

Världens centralbanker bibehåller en expansiv penningpolitik. Räntorna kommer sannolikt att förbli låga under en längre period, vilket riskerar att skapa tillgångsbubblor. Vi måste ställa oss frågan om den rådande räntenivån verkligen utgör den faktiska kostnaden för pengar och vem som blir sittande med Svarte Petter till slut?

### Kärninvesteringar

Vi fortsatte att investera i ABB under kvartalet. Givet dess stora exponering mot tillväxtmarknader och underliggande drivkrafter för tillväxt såsom elektricitetsutbyggnad, ökat fokus på energieffektivitet och en stark automationsportfölj, ser vi ABB som en attraktiv långsiktig investering.

Vi stödde AstraZenecas styrelses avvisande av Pfizers bud, eftersom det inte speglade företagets värde. Vi tror på AstraZenecas möjligheter och högre värde som fristående företag, även om risker finns i läkemedelsutveckling.

Mölnlycke Health Cares tillväxt var lägre under kvartalet på grund av produktionsproblem inom avancerad sårvård, vilket även påverkade lönsamheten negativt. Produktionen ökar dock nu igen. Dessutom påverkades EBITDA negativt av engångskostnader i samband med att ny ledning tillsattes. Processen att fånga nya tillväxtpotentialer fortsätter.

I april förvärvade vi de flesta av de aktier som Mölnlyckes ledning köpte 2007. Resten köptes av nuvarande nyckelpersoner. Transaktionen orsakade ingen ekonomisk förlust eftersom vi betalade marknadsvärde, men i och med att det överstiger vårt redovisade värde, vilket är bokfört eget kapital, kräver IFRS att vi skriver ner värdet på de köpta aktierna till bokfört värde. I Mölnlyckes (och övriga dotterföretags) nya program har vi åtagit oss att köpa tillbaka aktier till marknadsvärde om deltagarna vill sälja. Givet detta åtagande kräver IFRS att vi värderar minoritetsintresset till marknadsvärde. Vi avser dock fortsätta med motsvarande program i framtiden och räknar därmed inte med att köpa tillbaka några aktier. Jag uppmanar alla som vill tillgodogöra sig alla redovisningseffekter på Mölnlyckes påverkan på vårt substansvärde att läsa fotnot 1) på sidan 6.

Permobil utvecklades fortsatt väl. I maj förvärvades TiLite, en ledande tillverkare av avancerade manuella rullstolar med stark marknadsposition i USA, men med begränsad försäljning utanför USA. Kombinationen av TiLites överlägsna produkter och Permobil's försäljningsnätverk skapar möjlighet till fortsatt tillväxt i USA och expansion i Europa. Båda företagen arbetar hängivet med att höja livskvaliteten för sina användare. Förvärvet är i linje med Permobil's strategi att växa inom närliggande produktområden för att bli ledande inom lösningar för komplex rehabilitering.

Vi fortsätter att utveckla Aleris, men förväntar oss inga materiella synliga positiva resultat-effekter förrän sent 2015. Aleris har startat många nya kontrakt under kvartalet, men dessa har inte kompenserat fullt ut för marginalerna på förlorade kontrakt, i vilka vi hade nått längre på inkörningskurvan. Till följd av detta har omsättningen ökat medan EBITDA sjunkit jämfört med det första halvåret 2013.

### Finansiella investeringar

Under kvartalet uppgick nettokassaflödet från EQT till 117 Mkr. Värdeökningen var 10 procent i konstant valuta, driven av likviditetshändelser. I maj fyllde EQT 20 år. Som sponsor sedan starten kan vi se tillbaka på en fantastisk utveckling.

Framför allt har vår sponsorroll skapat extra avkastning. Framöver räknar vi med ett starkt kassaflöde från EQT.

Investor Growth Capital distribuerade 105 Mkr till Investor. Lägre multiplar på noterade jämförelsebolag, främst inom teknologisektorn, resulterade i en värdeminskning om 3 procent i konstant valuta.

3 Skandinavien utvecklades fortsatt väl med stark tillväxt i serviceintäkter och starkt kassaflöde. I juni återbetalade företaget 0,7 Mdr kronor av sina externa lån, vilket minskar Investors lånegaranti med ytterligare 0,3 Mdr kronor.

### Svenskt näringsliv ur ett internationellt perspektiv

Under de senaste årtiondena har många globala industrier konsoliderats, till att börja med nationellt men över tiden alltmer över gränserna. Ibland är det svenska företag som konsoliderar och ibland blir de måltavlor. Denna utveckling är oundviklig i öppna ekonomier och kommer att fortsätta.

Vi fokuserar på att göra det vi anser vara industriellt rätt för varje enskilt företag. Vi är långsiktiga ägare utan exitstrategi. Ibland kommer vi dock till slutsatsen att ett företag skulle kunna utvecklas bättre med en annan ägare. I sådana fall är det vårt ansvar att hitta en ny ägare samtidigt som vi maximerar avkastningen till våra aktieägare.

I många gränsöverskridande fusioner avgörs huvudkontorets placering av var villkoren är mest fördelaktiga när det gäller tillgång till välutbildade medarbetare, infrastruktur, skattesystem och så vidare. Givet detta är det absolut nödvändigt att Sverige fortsätter att stärka sin konkurrenskraft.

I en konsoliderande värld är det viktigt att vi skapar nya svenska företag med industriledarpotential. Jag anser att vi har en bra företagandemiljö, men vi saknar riskkapital till lovande företag. Idag tvingas många tillväxtbolag att vända sig utanför Sverige för finansiering. När finansieringen ordnats någon annanstans blir tröskeln för att flytta huvudkontor och verksamheter också lägre. Detta är något som vi som nation inte har råd med. Självklart behöver vi en politik som gör det rationellt för våra befintliga globala företag att stanna i Sverige, men vi behöver även förbättra möjligheterna till kapitalanskaffning för unga tillväxtföretag för att säkerställa att vi kan förnya vår industriella bas.

### Finansiell position

Det senaste året har vi sänkt skuldsättningen i koncernen, inklusive våra dotterföretag, vars finansiering är fristående från Investors. Kassaflödet från vår portfölj ger oss möjlighet att återinvestera i vår verksamhet utan att begränsa vår förmåga att betala en stadigt stigande utdelning. Ytterligare investeringar stärker snarare vår utdelningskapacitet. Därför kommer vi fortsätta att söka efter nuvärdespositiva möjligheter. Förvärv inom våra innehav har hög prioritet eftersom de stärker verksamheterna och möjliggör synergier. Vad gäller nya investeringar fokuserar vi på att addera nya helägda företag som vi kan kontrollera fullt ut för att maximera långsiktigt aktieägarvärde.

Kära aktieägare, vi kommer aldrig att ge upp vårt fokus på kostnadskontroll och vårt hårda arbete för att generera en stadigt stigande utdelning, allt för att skapa ett långsiktigt attraktivt värde för dig. Som Babe Ruth en gång sa: "you just can't beat a person who never gives up".



Börje Ekholm

# Översikt substansvärde

	Antal aktier 30/6 2014	Ägarandelar Kapital/Röster <sup>1)</sup> (%) 30/6 2014	Andel av totala tillgångar (%) 30/6 2014	Värde, kr/aktie 30/6 2014	Värde Mkr <sup>2)</sup> 30/6 2014	Påverkan på substansvärde 30/6 2014	Värde Mkr <sup>2)</sup> 31/12 2013
<b>Kärninvesteringar</b>							
Noterade <sup>3)</sup>							
SEB	456 198 927	20,8/20,8	16	54	40 727	3 927	38 618
Atlas Copco	206 895 611	16,8/22,3	15	52	39 775	4 226	36 687
ABB	193 365 142	8,4/8,4	12	39	29 780	-2 042	31 738
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	10	34	25 629	6 516	19 753
Ericsson	175 047 348	5,3/21,5	5	18	13 663	959	13 229
Sobi	107 594 165	39,8/39,8	4	13	9 587	2 459	7 128
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	3	11	8 089	339	8 061
Saab	32 778 098	30,0/39,5	3	9	6 729	1 226	5 651
Wärtsilä	17 306 978	8,8/8,8	2	8	5 766	351	5 537
NASDAQ OMX	19 394 142	11,4/11,4	2	7	5 049	56	5 023
Husqvarna	97 052 157	16,8/31,0	2	7	5 021	1 414	3 749
			<b>74</b>	<b>249</b>	<b>189 815</b>	<b>19 431</b>	<b>175 174</b>
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		99/99	9	30	22 766	959	20 684
Aleris		100/100	1	5	3 840	-2	3 830
Permobil		94/90	1	5	3 806	47	3 759
Grand Hôtel/Vectura		100/100	1	2	1 296	38	1 258
			<b>12</b>	<b>42</b>	<b>31 708</b>	<b>1 042</b>	<b>29 531</b>
			<b>86</b>	<b>291</b>	<b>221 523</b>	<b>20 394<sup>4)</sup></b>	<b>204 705</b>
<b>Finansiella investeringar</b>							
EQT			5	17	13 287	2 657	11 615
Investor Growth Capital			4	15	11 328	1 002	10 793
Partnerägda investeringar							
Lindorff							
<i>Eget kapital</i>		58/50	2	6	4 880	232	4 648
<i>Mezzaninlån</i>			0	1	340	28	312
3 Skandinavien		40/40	1	4	2 877	234	2 643
Övriga investeringar <sup>5)</sup>			1	2	1 597	-111	2 245
			<b>13</b>	<b>45</b>	<b>34 309</b>	<b>4 015<sup>4)</sup></b>	<b>32 256</b>
Övriga tillgångar och skulder			1	2	1 163 <sup>6)</sup>	-7 325 <sup>4, 7)</sup>	1 560 <sup>6)</sup>
<b>Totala tillgångar</b>			<b>100</b>	<b>337</b>	<b>256 995</b>		<b>238 521</b>
<b>Nettoskuld</b>			<b>-10</b>	<b>-32</b>	<b>-24 494</b>		<b>-23 104</b>
<b>Substansvärde</b>			<b>90</b>	<b>305</b>	<b>232 501</b>	<b>17 084</b>	<b>215 417</b>

- 1) Beräknat i enlighet med LHF (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, NASDAQ OMX och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler.
- 2) Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt. Dotterföretagen inom Kärninvesteringarna och de partnerägda investeringarna inom Finansiella investeringar rapporteras enligt förvärvsmetoden respektive kapitalandelsmetoden.
- 3) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används. Wärtsilä värderas baserat på det underliggande värdet på vårt innehav i Wärtsilä genom Avlis AB.
- 4) Inklusive förvaltningskostnader. Förvaltningskostnaderna hänförliga till Kärninvesteringar, Finansiella Investeringar och Investor övergripande uppgick till 79 Mkr, 27 Mkr respektive 75 Mkr.
- 5) Omfattar Investors tradingportfölj och investeringar i bland andra Active Biotech, Affibody, Alligator, Atlas Antibodies, Kunskapsskolan, Madrague, Newron, Novare Human Capital, RAM och Samsari.
- 6) Inkluderar 1,2 Mdr kronor av likvid från avyttringen av Gambro som kvarstår i deposition.
- 7) Inkluderar utbetald utdelning om 6.089 Mkr.

# Översikt

## Substansvärde

Under det första halvåret ökade substansvärdet från 215,4 Mdr kronor vid årsskiftet till 232,5 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 11 (8)<sup>1)</sup> procent under rapportperioden, varav 5 (-2) procent under det andra kvartalet. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var 9 procent respektive 4 procent.

För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2013. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

## Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 30 juni 2014 till 24.494 (23.104) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 9,5 (9,7) procent.

### Investors nettoskuld

Mkr	1H 2014	2013
<b>Ingående nettoskuld</b>	-23 104	-22 765
<b>Kärninvesteringar</b>		
Utdelningar	5 869	5 441
Nettoinvesteringar	-2 192	-8 277
<b>Finansiella investeringar</b>		
Utdelningar	985 <sup>1)</sup>	711
Nettoinvesteringar	1 181	9 022
<b>Investor övergripande</b>		
Övrigt	-1 144	-1 905
Utbetald utdelning	-6 089	-5 331
<b>Utgående nettoskuld</b>	<b>-24 494</b>	<b>-23 104</b>

1) Distribution från IGC uppgående till 160 Mkr som ännu inte likvidförts är redovisade som fordringar under Övriga tillgångar och skulder.

## Utveckling per affärsområde i sammandrag

2 kv 2014

Mkr	Kärninvesteringar			Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
	Noterade	Dotterföretag	Totalt			
Utdelningar	2 954	-	2 954	415	-	3 369
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	53	-	53
Värdeförändringar	6 294	-11	6 283	842	-	7 125
Nettoomsättning	-	5 204	5 204	6	-	5 210
Förvaltningskostnader	-	-	-41	-14	-36	-91
Övriga resultatposter	-	-4 008	-4 008	141	-247	-4 114
<b>Periodens resultat</b>	<b>9 248</b>	<b>1 185</b>	<b>10 392</b>	<b>1 443</b>	<b>-283</b>	<b>11 552</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-9	-9	-1	-	-10
Utbetald utdelning	-	-	-	-	-6 089	-6 089
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-574	-574	519	-481	-536
<b>Påverkan på substansvärdet</b>	<b>9 248</b>	<b>602</b>	<b>9 809</b>	<b>1 961</b>	<b>-6 853</b>	<b>4 917</b>
<b>Substansvärde, 30/6 2014</b>						
Redovisat värde	189 815	31 708	221 523	34 309	1 163	256 995
Investors nettoskuld	-	-	-	-	-24 494	-24 494
<b>Totalt substansvärde</b>	<b>189 815</b>	<b>31 708</b>	<b>221 523</b>	<b>34 309</b>	<b>-23 331</b>	<b>232 501</b>

2 kv 2013

Mkr	Kärninvesteringar			Finansiella investeringar	Investor övergripande, inkl. eliminering	Totalt
	Noterade	Dotterföretag	Totalt			
Utdelningar	2 791	-	2 791	149	-	2 940
Övriga rörelseintäkter	-	36	36	128	-36	128
Värdeförändringar	-7 482	54	-7 428	729	-	-6 699
Nettoomsättning	-	4 657	4 657	-	-34	4 623
Förvaltningskostnader	-	-	-37	-17	-37	-91
Övriga resultatposter	-	-4 285	-4 285	-44	-52	-4 381
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4 691</b>	<b>462</b>	<b>-4 266</b>	<b>945</b>	<b>-159</b>	<b>-3 480</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-2	-2	-	-	-2
Utbetald utdelning	-	-	-	-	-5 331	-5 331
Övrig egetkapitalpåverkan	-	617	617	506	-641	482
<b>Påverkan på substansvärdet</b>	<b>-4 691</b>	<b>1 077</b>	<b>-3 651</b>	<b>1 451</b>	<b>-6 131</b>	<b>-8 331</b>
<b>Substansvärde, 30/6 2013</b>						
Redovisat värde	147 792	25 930	173 722	37 155	23	210 900
Investors nettoskuld	-	-	-	-	-28 201	-28 201
<b>Totalt substansvärde</b>	<b>147 792</b>	<b>25 930</b>	<b>173 722</b>	<b>37 155</b>	<b>-28 178</b>	<b>182 699</b>

# Kärninvesteringar

Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 20.394 (12.186) Mkr under perioden, varav 9.809 (-3.651) Mkr under det andra kvartalet.

Läs mer på [www.investorab.com](http://www.investorab.com) under "Våra investeringar" >>

## Påverkan på substansvärdet, Kärninvesteringar

Mkr	2 kv 2014	1H 2014	1H 2013
Värdeförändringar, noterade	6 294	13 562	6 274
Utdelningar, noterade	2 954	5 869	5 107
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	602	1 042	878
Förvaltningskostnader	-41	-79	-73
<b>Totalt</b>	<b>9 809</b>	<b>20 394</b>	<b>12 186</b>

## Kärninvesteringar - noterade

Noterade kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 19.431 (11.381) Mkr under perioden, varav 9.248 (-4.691) Mkr under det andra kvartalet. Totalavkastningen uppgick till 11 procent under perioden, varav 5 procent under det andra kvartalet.

## Utdelningar

Utdelningar från noterade kärninvesteringar uppgick till 5.869 (5.107) Mkr under det första halvåret 2014, varav 2.954 (2.791) Mkr under det andra kvartalet. Totalt förväntar vi oss att erhålla cirka 6,2 Mdr kronor i utdelningar under 2014.

## Påverkan på substansvärdet och totalavkastning 2014

	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor <sup>1)</sup> (%)
<b>Noterade</b>		
SEB	3 927	10,2
Atlas Copco	4 226	11,5
ABB	-2 042	-6,4
AstraZeneca	6 516	33,0
Ericsson	959	7,2
Sobi	2 459	34,5
Electrolux	339	4,2
Saab	1 226	21,7
Wärtsilä	351	6,3
NASDAQ OMX	56	1,1
Husqvarna	1 414	37,7
<b>Totalt</b>	<b>19 431</b>	
<b>Dotterföretag</b>		
Mölnlycke Health Care	959	
Aleris	-2	
Permobil	47	
Grand Hôtel/Vectura	38	
<b>Totalt</b>	<b>1 042</b>	

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

## Köp och försäljningar












### Andra kvartalet

5.334.242 aktier förvärvades i ABB för 833 Mkr.

### Tidigare under året

1.450.758 aktier förvärvades i ABB för 239 Mkr. I SEB förvärvades 1.275.372 C-aktier för 108 Mkr och 1.165.709 A-aktier för 101 Mkr avyttrades.

## Kärninvesteringar – noterade

	En ledande nordisk finansiell koncern. SEB är verksamt i ett 20-tal länder med fokus på Norden, Tyskland och Baltikum.	<a href="http://www.seb.se">www.seb.se</a>
	En global ledare inom kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem.	<a href="http://www.atlascopco.com">www.atlascopco.com</a>
	En global ledare inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier.	<a href="http://www.abb.com">www.abb.com</a>
	Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag.	<a href="http://www.astrazeneca.com">www.astrazeneca.com</a>
	Världsledande leverantör av kommunikationsteknik och tjänster. Ericsson är verksamt i 180 länder och sysselsätter över 100.000 personer.	<a href="http://www.ericsson.com">www.ericsson.com</a>
	Ett ledande integrerat bioläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro som utvecklar och kommersialiserar läkemedel mot sällsynta sjukdomar.	<a href="http://www.sobi.com">www.sobi.com</a>
	Global ledare inom hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning som säljer mer än 40 miljoner produkter på 150 marknader årligen.	<a href="http://www.electrolux.com">www.electrolux.com</a>
	Förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet.	<a href="http://www.saabgroup.com">www.saabgroup.com</a>
	En global ledare av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna.	<a href="http://www.wartsila.com">www.wartsila.com</a>
	En av världens största börsoperatörer som erbjuder noteringar, handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag på sex kontinenter.	<a href="http://www.nasdaqomx.com">www.nasdaqomx.com</a>
	Världens största tillverkare av motordrivna utomhusprodukter, en världsledare inom kaputrustning och diamanterverktyg och Europealedare inom bevattningsprodukter.	<a href="http://www.husqvarna.com">www.husqvarna.com</a>

## Kärninvesteringar - dotterföretag

Dotterföretagen bidrog till substansvärdet med 1.042 (878) Mkr under perioden, varav 602 (1.077) Mkr under det andra kvartalet 2014.

### Köp och försäljningar

#### Andra kvartalet

Investor förvärvade aktier inom Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram (en kombination av stam- och preferensaktier) för totalt 1.121 Mkr. Detta värde bekräftades i en extern så kallad "fairness opinion". Förvärvet har medfört att Investors ägarandel i Mölnlycke Health Care (inklusive aktieägarlån) ökat från 98 till 99 procent. Investors substansvärde påverkades med -754 Mkr av transaktionen eftersom aktierna förvärvades till ett marknadspris överstigande det bokförda värdet på minoritetsägarnas andel av eget kapital.

#### Tidigare under året

Inga investeringar eller försäljningar tidigare under året.

#### Substansvärde, dotterföretag

	30/6 2014		31/12 2013	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Mölnlycke Health Care	30	22 766	27	20 684
Aleris	5	3 840	5	3 830
Permobil	5	3 806	5	3 759
Grand Hôtel/Vectura	2	1 296	2	1 258
<b>Totalt</b>	<b>42</b>	<b>31 708</b>	<b>39</b>	<b>29 531</b>

#### Påverkan på substansvärdet, dotterföretag

Mkr	2014		2013	
	2 kv	1H	2 kv	1H
Mölnlycke Health Care	590 <sup>1)</sup>	959	1 135	986
Aleris	-19	-2	-36	-37
Permobil	32	47	-24	-24
Grand Hôtel/Vectura	-1	38	2	-47
<b>Totalt</b>	<b>602</b>	<b>1 042</b>	<b>1 077</b>	<b>878</b>

1) Investors förvärv av aktier ur Mölnlycke Health Cares tidigare aktieinvesteringsprogram ökade värdet med 1.121 Mkr. Då förvärvet skedde till ett marknadspris överstigande Investors bokförda värde föranledde IFRS-regler en negativ effekt om 754 Mkr. Det nya aktieinvesteringsprogrammet måste värderas till marknadspris, vilket minskade det rapporterade värdet med 246 Mkr. Till följd av en slutgiltig skattedom ökade en skattefordran i och med att skattemässiga underskott om 714 Mkr aktiverades. Valutakursrelaterade effekter uppgick till 491 Mkr.



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

En världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter och servicelösningar till den professionella sjukvårdssektorn.

### Händelser under kvartalet

- Tillväxten under det andra kvartalet var 4 procent, vilket är svagare än under föregående kvartal. Tillväxten inom EMEA och Stillahavsasien var något svagare, medan USA var fortsatt starkt. Minskningen i EBITDA beror huvudsakligen på övergångskostnader i samband med att ny ledning tillsatts och uppstartskostnader för den nya produktionsanläggningen i Brunswick, USA.
- Inom divisionen Särvård påverkades tillväxten av begränsades leveranser på grund av tillfälliga produktionsstörningar vilket lett till extra kostnader. Produktionsstörningarna åtgärdas och produktionsvolymerna ökar igen.
- Divisionen Operation utvecklades stabilt även detta kvartal, med omsättningstillväxt främst driven av ProcedurePak® och Antiseptiskt medel.
- Kassaflödet var fortsatt starkt, vilket minskade nettoskulden ytterligare.

#### Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter, MEUR	2014		2013		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	297	584	292	569	1 168
Omsättningstillväxt, %	2	3	5	4	
Omsättningstillväxt konstant valuta, %	4	5	6	5	
EBITDA	77	154	86	160	338
EBITDA, %	26	26	29	28	29
<b>Balansposter, MEUR</b>	<b>30/6 2014</b>		<b>31/12 2013</b>		
Nettoskuld	646		728		
Kassaflödesposter, MEUR	2014		2013		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	77	154	86	160	
Förändring i rörelsekapital	6	-16	-2	-40	
Investeringar	-11	-21	-12	-24	
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>72</b>	<b>117</b>	<b>72</b>	<b>96</b>	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt <sup>1)</sup>	-20	-35	-31	-71	
<b>Ökning(-)/minskning(+)</b> i nettoskuld	<b>52</b>	<b>82</b>	<b>41</b>	<b>25</b>	
<b>Nyckeltal</b>					
Rörelsekapital/omsättning, %					12
Investeringar/omsättning, %					4
	<b>30/6 2014</b>		<b>30/6 2013</b>		
Antal anställda	7 515		7 390		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.



En ledande privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Norden.

## Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 7 procent i konstant valuta, framförallt drivet av affärsområdet Omsorg. Under kvartalet påverkades EBITDA negativt av påsk effekter, nya kontrakt med sämre lönsamhet och uppvisad lägre lönsamhet inom Sjukvård Sverige.
- I Sverige fortsatte arbetet med att hantera utmaningarna inom Sjukvård, främst inom närsjukhusen i Stockholm och Primärvården. Diagnostik fortsatte dock att utvecklas väl. Utvecklingen inom Omsorg var stabil.
- Utvecklingen i Norge var fortsatt stabil med god utveckling inom de flesta affärsområden. Äldreomsorg hade en något sämre lönsamhet medan Psykisk hälsa vuxna/ungdomar och Sjukvård utvecklades i linje med förväntningar. Under kvartalet slutförde Aleris en investering i ett nytt sjukhus i Stavanger.
- I Danmark var utvecklingen i linje med föregående år. Äldreomsorg var något efter medan Sjukvård visade fortsatt god tillväxt.

## Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	2014		2013		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	1 894	3 735	1 767	3 523	7 187
Omsättningsstillväxt, %	7	6	2	4	
Organisk omsättningsstillväxt, konstant valuta, %	7	6	3	5	
EBITDA	77	178	105	190	295
EBITDA, %	4	5	6	5	4
<b>Balansposter, Mkr</b>	<b>30/6 2014</b>		<b>31/12 2013</b>		
Nettoskuld	970		991		
Kassaflödesposter, Mkr	2014		2013		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	77	178	105	190	
Förändring i rörelsekapital	61	-11	55	-35	
Investeringar	-26	-79	-42	-81	
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>112</b>	<b>88</b>	<b>118</b>	<b>74</b>	
Förvärv/avyttringar	-12	-12	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt <sup>1)</sup>	-63	-55	89 <sup>2)</sup>	104 <sup>2)</sup>	
<b>Ökning(-)/minskning(+)</b> i nettoskuld	<b>37</b>	<b>21</b>	<b>207</b>	<b>178</b>	
<b>Nyckeltal</b>					
Rörelsekapital/omsättning, %					-2
Investeringar/omsättning, %					2
	<b>30/6 2014</b>		<b>30/6 2013</b>		
Antal anställda	6 485		6 070		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

2) Innehåller 125 Mkr som frigjordes i samband med att den uppskjutna tilläggsköpskillingen inte betalats ut.

En världsledande tillverkare av avancerade eldrivna rullstolar.

## Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningsstillväxten i konstant valuta uppgick till 5 procent och drevs som tidigare av den amerikanska marknaden. Omsättningen i Europa var oförändrad då vissa av marknaderna var fortsatt svaga och företaget genomför investeringar i tillväxt.
- Rapporterad EBITDA uppgick till 103 Mkr och EBITDA-marginalen uppgick till 21 procent. Underliggande EBITDA uppgick till 83 Mkr (19 procent EBITDA-marginal) för motsvarande kvartal föregående år. Förbättringen drevs av tillväxt och kostnadseffektivitet.
- Det operativa kassaflödet var svagt då delar av det stora bidraget från lägre rörelsekapitalbindning i det första kvartalet reverserades. Hittills i år har kassaflödet hållits tillbaka av kraftigt ökade investeringar i enheterna i Timrå och FoU.
- Som ett led i dess strategi att växa inom närliggande områden förvärvade Permobil det amerikanska företaget TiLite - en ledande tillverkare av avancerade manuella rullstolar. Tillsammans har Permobil och TiLite en årlig omsättning på ungefär 2 Mdr kronor. Permobil's förvärv finansieras genom kassa och nya lån.

## Nyckeltal, Permobil<sup>1)</sup>

Resultatposter, Mkr	2014		2013		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	482	893	438	820	1 815
Omsättningsstillväxt, %	10	9	6	8	
Organisk omsättningsstillväxt, konstant valuta, %	5	6	8	10	
EBITDA	103	166	50	110	311
EBITDA, %	21	19	11	13	17
<b>Balansposter, Mkr</b>	<b>30/6 2014</b>		<b>31/12 2013</b>		
Nettoskuld	1 421		1 117		
Kassaflödesposter, Mkr	2014		2013		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	103	166	50	110	
EBITDA-justeringar	-	-	-25 <sup>2)</sup>	-25 <sup>2)</sup>	
Förändring i rörelsekapital	-64	-24	-31	-35	
Investeringar	-29	-64	-19	-40	
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>10</b>	<b>78</b>	<b>-25</b>	<b>10</b>	
Förvärv/avyttringar	-362	-362	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt <sup>3)</sup>	2	-20	-31	-19	
<b>Ökning(-)/minskning(+)</b> i nettoskuld	<b>-350</b>	<b>-304</b>	<b>-56</b>	<b>-9</b>	
<b>Nyckeltal</b>					
Rörelsekapital/omsättning, %					19
Investeringar/omsättning, %					7
	<b>30/6 2014</b>		<b>30/6 2013</b>		
Antal anställda	955		750		

1) Konsoliderat från och med den 14 maj 2013. Siffror för tidigare hela perioder presenteras för jämförelse.

2) Avser -36 Mkr i kassaflödespåverkande förvärvskostnader samt förvävsrelaterade lagerjusteringar om 11 Mkr, vilka ej påverkat kassaflödet.

3) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Inkluderar Grand Hôtel, Skandinavien's ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874 och Lydmar Hotel, ett exklusivt designhotell. Båda grannfastigheterna är unikt belägna vid vattnet i centrala Stockholm.

## Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten för Grand Group uppgick till 12 procent. EBITDA förbättrades betydligt jämfört med föregående år.
- Grand Hôtel visade stabil tillväxt inom samtliga affärsområden; Logiverksamheten, Mat & Dryck och SPA. Tillväxten inom Mat & Dryck påverkades positivt av det faktum att Verandan var stängd för renovering under förra året.
- Lydmar Hotel utvecklades i linje med föregående år. Logiverksamheten visade fortsatt stark tillväxt medan tillväxten inom Mat & Dryck var lägre jämfört med föregående år.

## Nyckeltal, Grand Hôtel

Resultatposter, Mkr	2014		2013		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	146	238	113	186	514
Omsättningstillväxt, %	29	28	13	6	
Organisk omsättningstillväxt, %	12	12	-	-	
EBITDA	14	1	0	-15	11
EBITDA, %	10	0	0	-8	2
	<b>30/6 2014</b>		<b>30/6 2013</b>		
Antal anställda	325		260		

1) Inklusive Lydmar Hotels verksamhet.

## Balansposter, Mkr

	30/6 2014	31/12 2013
Nettoskuld, Grand Hôtel/Vectura	1 098	943

Förvaltar fastigheter i Sverige, inklusive Investors kontorsfastighet, Näckström Fastigheter (driver fastigheter åt Aleris), Grand Hötefastigheten samt ett antal andra mark- och fastighetsstillgångar.

## Händelser under kvartalet

- Vectura rapporterade ett stabilt kvartal och omsättningen ökade med 3 procent. Det positiva bidraget kom huvudsakligen från Grand Hôtel och Näckström Fastigheter.
- EBITDA var oförändrad jämfört med föregående år och marginalen var 63 procent.
- Den 30 juni 2014 uppgick marknadsvärdena på Vecturas fastigheter till 2,6 (2,4) Mdr kronor.

## Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2014		2013		Rullande 4 kvartal
	2 kv	H1	2 kv	1H	
Omsättning	35	61	34	54	131
Omsättningstillväxt, %	3	13	10	0	
EBITDA	22	35	22	27	84
EBITDA, %	63	57	65	50	64



# Finansiella investeringar

Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 4.015 (1.832) Mkr under perioden varav 1.961 (1.451) Mkr under det andra kvartalet.

Läs mer på [www.investorab.com](http://www.investorab.com) under "Våra investeringar" >>

## Köp och försäljningar

### Andra kvartalet

499 Mkr investerades och 710 Mkr distribuerades till Investor.

Investor förvärvade ytterligare 3 procent av Affibody. Förvärvet innebär att Investor nu äger 71 procent av bolaget.

### Tidigare under året

476 Mkr investerades och 1.913 Mkr distribuerades till Investor.

Investor förvärvade ytterligare 44 procent av det svenska bioteknikföretaget Affibody för 109 Mkr.

## Substansvärde, Finansiella investeringar

	30/6 2014		31/12 2013	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
EQT	17	13 287	15	11 615
Investor Growth Capital	15	11 328	14	10 793
<i>Partnerägda</i>				
Lindorff				
<i>Eget kapital</i>	6	4 880	6	4 648
<i>Mezzaninlån</i>	1	340	1	312
3 Skandinavien	4	2 877	3	2 643
Övriga investeringar	2	1 597	3	2 245
<b>Totalt</b>	<b>45</b>	<b>34 309</b>	<b>42</b>	<b>32 256</b>

## Påverkan på substansvärdet, Finansiella investeringar

Mkr	2014		2013	
	2 kv	1H	2 kv	1H
EQT	1 552	2 657	716	860
Investor Growth Capital	76	1 002	321	408
<i>Partnerägda</i>				
Lindorff	186	260	297	248
3 Skandinavien	122	234	76	90
Övriga investeringar	39	-111	58	258
Förvaltningskostnader	-14	-27	-17	-32
<b>Totalt</b>	<b>1 961</b>	<b>4 015</b>	<b>1 451</b>	<b>1 832</b>

EQT:s riskkapitalfonder investerar i bolag i norra och östra Europa, Asien och USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att förändra och utveckla verksamheten.

## Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 117 Mkr netto från EQT.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i EQT:s fonder uppgick till 13 procent. I konstant valuta var förändringen 10 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden uppgick till 5,7 (6,3) Mdr kronor per den 30 juni 2014.
- EQT Midmarket förvärvade TIA Technology och EQT Expansion Capital II aviserade försäljningen av Sausalitos.
- EQT IV investerade i Sportradar. EQT Expansion Capital I aviserade försäljningen av Candyking.
- Tidigt i juli noterades EQT Expansion Capital I och EQT IV innehav SPP på London Stock Exchange.

## Förändring substansvärde, EQT

Mkr	2 kv 2014	1H 2014	1H 2013
Substansvärde, början av perioden	11 852	11 615	10 984
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	1 552	2 657	860
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	474	841	765
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-591	-1 826	-793
<b>Substansvärde vid periodens slut</b>	<b>13 287</b>	<b>13 287</b>	<b>11 816</b>

Investor Growth Capital (IGC) förvaltar tillväxtbolag inom teknologi och hälsovårdssektorn i USA och Kina.

## Händelser under kvartalet

- Investor erhöll en distribution om 105 Mkr från IGC.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investors investeringar i IGC uppgick till 1 procent. I konstant valuta uppgick förändringen till -3 procent.
- Det amerikanska hälsovårdsföretaget Agile Therapeutics bör noterades.
- IGC avyttrade majoriteten av innehavet i teknologibolaget Monitise.

## Förändring substansvärde, IGC

Mkr	2 kv 2014	1H 2014	1H 2013
Substansvärde, början av perioden	11 357	10 793	10 727
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	76	1 002	408
Distribution till Investor	-105 <sup>1)</sup>	-467	-363
<b>Substansvärde vid periodens slut</b>	<b>11 328</b>	<b>11 328</b>	<b>10 772</b>
<i>Varav nettokassa</i>	<i>3 652</i>	<i>3 652</i>	<i>2 510</i>

1) Distributionen var ej likvidförd per balansdagen utan redovisades som en fordran i Övriga tillgångar och skulder.

Per den 30 juni 2014 representerade de amerikanska, asiatiska och europeiska portföljerna 59, 33 och 8 procent av det totala värdet, exklusive nettokassan. 38 procent av det totala marknadsvärdet utgjordes av noterade innehav. Nettokassan utgjorde 32 procent av IGC:s substansvärde.

De fem största innehaven utgjordes av (i alfabetisk ordning): ChinaCache (Kina), Mindjet Corporation (USA), NS Focus (Kina), Retail Solutions (USA), Venda (U.S). Sammanlagt representerade dessa innehav 42 procent av det totala portföljvärdet, exklusive nettokassan.

Ett ledande kredithanteringsföretag i Europa. Lindorff finns i Danmark, Estland, Finland, Lettland, Litauen, Nederländerna, Norge, Ryssland, Spanien, Sverige och Tyskland.

## Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten i konstant valuta var oförändrad under kvartalet jämfört med ett starkt kvartal föregående år.
- Portföljinvesteringarna ökade jämfört med föregående år, med bidrag både från Norden och andra europeiska marknader. Detta var det starkaste andra kvartalet vad gäller portföljförvärv på flera år, bortsett från det exceptionella året 2012. Portföljtransaktionsaktiviteten har ökat markant och det potentiella transaktionsflödet ser lovande ut inför resterande del av 2014 och 2015.

## Nyckeltal, Lindorff<sup>1)</sup>

Resultatposter, EUR	2014		2013 <sup>2)</sup>		Rullande 4 kvartal <sup>3)</sup>
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	112	224	116	225	444
Omsättningstillväxt, %	-3	0	11	12	
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	0	4	10	11	
EBITDA <sup>3)</sup>	32	66	37	67	138
EBITDA, %	29	29	32	30	31
<b>Balansposter, MEUR</b>	<b>2 kv 2014</b>		<b>4 kv 2013</b>		
Nettoskulden	809		745		
	<b>2 kv 2014</b>		<b>2 kv 2013</b>		
Antal anställda	2 595		2 605		

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

2) Omräknad.

3) EBITDA efter portfölj avskrivningar.



En mobiloperatör som levererar röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget har närmare 2,9 miljoner abonnenter och har ett erkänt högkvalitativt nätverk.

## Händelser under kvartalet

- Antalet abonnenter ökade med 77.000 varav 57.000 i Sverige och 20.000 i Danmark. Totalt ökade abonnentbasen med 11 procent jämfört med samma period 2013.
- Tillväxten i serviceintäkter var stark, driven av den växande abonnentbasen och ökade serviceintäkter per abonnent.
- EBITDA ökade med 40 procent jämfört med samma period föregående år. Kassaflödet var fortsatt starkt.
- I maj mottog 3 Skandinavien lånet på 1,8 Mdr kronor från Europeiska Investeringsbanken och det syndikerade banklånet återbetalades med motsvarande summa. Investors totala åtagande vad gäller garantin av 3 Skandinavien externa skuld påverkades inte av denna transaktion, då båda lånen garanteras av Investor.
- I juni återbetalade 3 Skandinavien ytterligare 0,7 Mdr kronor av det syndikerade banklånet med likvida medel, vilket minskar Investors garanti för dess andel av 3 Skandinavien externa lån med 0,3 Mdr kronor. Investors del av den garanterade skulden är nu 3,7 Mdr kronor.

## Nyckeltal, 3 Skandinavien<sup>1)</sup>

Resultatposter	2014		2013		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, Mkr	2 353	4 951	2 219	4 661	9 611
<i>Sverige, Mkr</i>	1 640	3 336	1 442	3 057	6 417
<i>Danmark, MDKK</i>	590	1 347	677	1 396	2 698
Serviceintäkter <sup>2)</sup> , Mkr	1 402	2 748	1 179	2 376	5 353
<i>Sverige, Mkr</i>	906	1 760	763	1 546	3 409
<i>Danmark, MDKK</i>	411	823	362	722	1 642
EBITDA, Mkr	672	1 314	480	971	2 616
<i>Sverige, Mkr</i>	487	947	321	650	1 840
<i>Danmark, MDKK</i>	154	306	139	279	657
EBITDA, %	29	27	22	21	27
<i>Sverige</i>	30	28	22	21	29
<i>Danmark</i>	26	23	21	20	24
<b>Balansposter</b>	<b>2 kv 2014</b>		<b>4 kv 2013</b>		
Nettoskuld, Mkr	8 989		9 676		
	<b>2 kv 2014</b>		<b>2 kv 2013</b>		
Antal anställda	2 060		2 035		
<b>Nyckeltal</b>					<b>Rullande 4 kvartal</b>
Investeringar/omsättning, %					12
<b>Övriga nyckeltal<sup>3)</sup></b>	<b>30/6 2014</b>		<b>30/6 2013</b>		
Kunder	2 856 000		2 575 000		
<i>Sverige</i>	1 787 000		1 638 000		
<i>Danmark</i>	1 069 000		937 000		
Mix abonnemang/kontantkort	81/19		84/16		

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

2) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

3) Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.

**Onoterade investeringar – översikt nyckeltal**

	2 kv	1 kv	Helår	4 kv	3 kv	2 kv	1 kv	Helår	4 kv	3 kv	2 kv
	2014	2014	2013	2013	2013	2013	2013	2012	2012	2012	2012
<b>Kärninvesteringar – dotterföretag</b>											
<b>Mölnlycke Health Care (MEUR)</b>											
Omsättning	297	287	1 153	300	284	292	277	1 119	294	279	279
EBITDA	77	77	344	97	87	86	74	321	89	81	80
EBITDA (%)	26	27	30	32	31	29	27	29	30	29	29
Nettoskuld	646	698	728	728	822	1 358	1 399	1 383	1 383	1 450	1 488
Antal anställda	7 515	7 390	7 375	7 375	7 340	7 390	7 265	7 175	7 175	7 170	7 175
<b>Aleris (Mkr)</b>											
Omsättning	1 894	1 841	6 975	1 807	1 645	1 767	1 756	6 732	1 779	1 569	1 728
EBITDA	77	101	307	38	79	105	85	330	58	38	104
EBITDA (%)	4	5	4	2	5	6	5	5	3	2	6
Nettoskuld	970	1 007	991	991	1 970	1 983	2 190	2 161	2 161	2 684	2 586
Antal anställda	6 485	6 375	6 220	6 220	6 175	6 070	5 995	6 010	6 010	5 955	5 785
<b>Permobil (Mkr)<sup>1)</sup></b>											
Omsättning	482	411	1 742	472	450	438	382	1 562	413	392	415
EBITDA	103	63	255	77	68	50	60	313	86	74	98
EBITDA (%)	21	15	15	16	15	11	16	20	21	19	24
Nettoskuld	1 421	1 071	1 117	1 117	1 161	1 291	1 235	1 282	1 282	1 305	1 339
Antal anställda	955	765	775	775	775	750	710	680	680	690	700
<b>Grand Hôtel <sup>2)</sup> (Mkr)</b>											
Omsättning	146	92	462	145	131	113	73	383	112	95	100
EBITDA	14	-13	-5	7	3	0	-15	0	2	1	4
EBITDA (%)	10	-14	-1	5	2	0	-21	0	2	1	4
Antal anställda	325	295	335	335	295	260	220	265	265	255	255
<b>Vectura<sup>2)</sup> (Mkr)</b>											
Omsättning	35	26	124	38	32	34	20	116	30	32	31
EBITDA	22	13	76	28	21	22	5	58	15	19	10
EBITDA (%)	63	50	61	74	66	65	25	50	50	59	32
Nettoskuld (Grand Hôtel/Vectura)	1 098	1 015	943	943	986	951	876	820	820	-	-
<b>Finansiella investeringar</b>											
<b>EQT (Mkr)</b>											
Rapporterat värde	13 287	11 852	11 615	11 615	10 305	11 816	10 923	10 984	10 984	11 267	12 624
Rapporterad värdeförändring, %	13	10	22	12	2	7	1	0	-1	-5	1
Värdeförändring, konstant valuta, %	10	9	20	10	4	2	4	3	-2	-2	2
Tillskjutet från Investor	841	367	1 914	606	543	390	375	1 284	90	707	176
Utbetalt till Investor	1 826	1 235	3 697	565	2 339	213	580	3 460	303	1 414	32
Nettodistribution till Investor	985	868	1 783	-41	1 796	-177	205	2 176	213	707	-144
<b>Investor Growth Capital (Mkr)</b>											
Rapporterat värde	11 328	11 357	10 793	10 793	11 102	10 772	10 701	10 727	10 727	10 827	11 445
Rapporterad värdeförändring, %	1	9	13	3	6	3	1	4	0	-4	2
Värdeförändring, konstant valuta, %	-3	9	14	2	10	1	1	9	0	1	-3
Kapitaltillskott från Investor	-	-	-	-	-	-	-	750	-	-	-
Distribution	105	362	1 308	678	267	250	113	607	81	155	114
<b>Partnerägda investeringar</b>											
<b>Lindorff <sup>3,4)</sup> (MEUR)</b>											
Omsättning	112	112	445	108	112	116	109	420	-	-	-
EBITDA	32	34	139	31	41	37	30	123	-	-	-
EBITDA (%)	29	30	31	29	37	32	28	29	-	-	-
Nettoskuld	809	780	745	745	770	773	758	764	764	792	795
Antal anställda	2 595	2 505	2 565	2 565	2 580	2 605	2 620	2 680	2 680	3 010	2 950
<b>3 Skandinavien<sup>3)</sup></b>											
Omsättning	2 353	2 598	9 321	2 432	2 228	2 219	2 442	9 341	2 461	2 113	2 507
<i>Sverige, Mkr</i>	1 640	1 696	6 138	1 612	1 469	1 442	1 615	6 336	1 666	1 386	1 794
<i>Danmark, MDKK</i>	590	757	2 747	699	652	677	719	2 561	689	635	592
EBITDA	672	642	2 273	734	568	480	491	2 425	683	651	598
<i>Sverige, Mkr</i>	487	460	1 543	522	371	321	329	1 712	478	458	449
<i>Danmark, MDKK</i>	154	152	630	181	170	139	140	609	179	167	124
EBITDA, %	29	25	24	30	25	22	20	26	28	31	24
<i>Sverige</i>	30	27	25	32	25	22	20	27	29	33	25
<i>Danmark</i>	26	20	23	26	26	21	19	24	26	26	21
Nettoskuld, Mkr	8 989	9 417	9 676	9 676	9 612	10 048	10 184	9 652	9 652	9 841	10 391
Antal anställda	2 060	2 035	2 075	2 075	2 050	2 035	1 980	1 980	1 980	1 955	2 185

1) Konsoliderat från och med den 14 maj 2013. Siffror för tidigare perioder presenteras för jämförelse.

2) Siffror fram till och med det första kvartalet 2013 pro forma.

3) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

4) Omräknade siffror innan 2013 tillhandahålls inte på kvartalsbasis.

# Koncernen

## Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 juni 2014 till 24.494 (23.104) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven inom Finansiella investeringar är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 3,7 Mdr kronor av 3 Skandinavians externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

### Nettoskuld, 30/6 2014

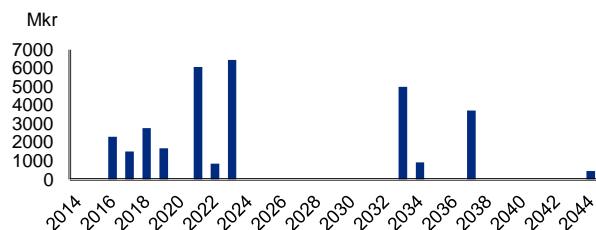
Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar och IGC	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	2 022	-2	2 020 <sup>1)</sup>
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 121	-7 289	5 832 <sup>1)</sup>
Fordringar som ingår i nettoskulden	736	-8	728
Lån	-45 848	12 921	-32 927
Pensioner och liknande förpliktelser	-659	512	-147
<b>Totalt</b>	<b>-30 628</b>	<b>6 134</b>	<b>-24 494</b>

1) Inkluderade i kassan och med kort varsel tillgängliga medel.

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 7.852 (6.864) Mkr per den 30 juni 2014. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 32.199 (29.814) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 11,0 (10,8) år per den 30 juni 2014, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris, Permobil och Grand Hôtel/Vectura.

### Lånens förfallostruktur, 30/6 2014



### Finansnetto, 30/6 2014

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom kärninvesteringar och IGC	Investors finansnetto
Ränteintäkter	63	-8	55
Räntekostnader	-733	155	-578
Realiserade resultat från lån och swappar	-	-	-
Orealiserade resultat från lån, swappar och placeringar	-170	22	-148
Valuta effekter	158	-82	76
Övrigt	-26	4	-22
<b>Totalt</b>	<b>-708</b>	<b>91</b>	<b>-617</b>

## Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 244,00 kronor respektive 250,70 kronor den 30 juni 2014, att jämföra med 215,10 kronor respektive 221,30 kronor den 31 december 2013.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 11 procent under det andra kvartalet 2014 (-1).

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 188.740 Mkr per den 30 juni 2014 (166.451).

## Moderbolaget

### Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 2014 till 4.795 (4.795) Mkr.

### Aktiestruktur

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

Per den 30 juni 2014 ägde Investor totalt 5.994.985 (6.293.360) egna aktier. Nettominskningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till återköp av egna aktier samt lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

## Resultat och investeringar

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 18.850 (10.230) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till noterade kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 5.713 (4.965) Mkr samt värdeförändringar om 13.302 (4.961) Mkr.

Under sexmånadersperioden har moderbolaget investerat 2.442 (8.453) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 1.215 (8.334) Mkr i koncernföretag och 1.180 (59) Mkr i noterade kärninvesteringar. Vid slutet av denna period uppgick eget kapital till 203.758 (190.944) Mkr.

# Övrigt

## Förvärv av aktier i Mölnlycke Health Care

I april 2014 ingick deltagarna i Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram, cirka 140 personer, avtal om att sälja samtliga sina aktier inom programmet. Ett nytt program har etablerats för nuvarande styrelse, ledning och nyckelmedarbetare, totalt cirka 70 personer.

Totalt har Investor förvärvat aktier i Mölnlycke Health Care från cirka 140 deltagare för totalt 112 MEUR, varav 74 MEUR från bolagets styrelse och ledning. Deltagarna i det nya programmet har investerat 35 MEUR, varav styrelse- och ledningsmedlemmar 15 MEUR. Gunnar Brock är en av deltagarna i Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram sedan han valdes till styrelseordförande i Mölnlycke Health Care 2007, innan han valdes in i Investors styrelse 2009. Gunnar Brocks totala investering i programmet uppgår till cirka 0,7 MEUR. Som tidigare beskrivits i kvartalsrapporten januari-mars 2012, avyttrade Gunnar Brock en del av sitt innehav till Investor i mars 2012. Som en del av de ovan nämnda transaktionerna har Gunnar Brock avyttrat sitt återstående aktieinnehav till Investor för netto ca 1,9 MEUR och 0,4 MEUR återinvesterades i det nya aktieinvesteringsprogrammet.

## Risker och riskstyrning

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer är framför allt kopplade till de noterade innehavens värdeförändringar till följd av marknadskursrörelser. Den globala ekonomins utveckling utgör en osäkerhetsfaktor när det gäller bedömningen av den närmaste framtidens kursrörelser. De finansiella marknadernas utveckling påverkar även de onoterade innehavens affärsverksamheter och möjligheter till nya investeringar och avyttringar.

Dotterföretagen inom Kärninvesteringar är, liksom Investor, exponerade mot affärsmässiga, finansiella och marknadsrisker. Dessutom är de, genom sina affärsverksamheter inom respektive sektor, även exponerade mot legala-/regulatoriska risker och politiska risker, exempelvis politiska beslut om hälsovårdsbudgetar och industriella regleringar.

Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och fokuserat arbete enligt uppsatta policyer och instruktioner.

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

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

## Nya och ändrade redovisningsprinciper 2014

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Från och med 1 januari 2014 tillämpas:

- IFRS 10 Koncernredovisning, inklusive ändringar avseende Investment Entities: IFRS 10 introducerar en ändrad definition av bestämmande inflytande, inkluderande begreppet de facto kontroll. Investor har analyserat konsekvenserna av kriterierna i den ändrade definitionen och kommit till slutsatsen att den nya definitionen inte innebär att ytterligare bolag bör konsolideras på grund av de facto kontroll. Vidare introducerar IFRS 10 en definition av Investment Entities. Om kriterierna för ett Investment Entity uppfylls, ska alla dotterbolag betraktas som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Eftersom Investors affärsmodell bygger på ett långsiktigt investeringsperspektiv, har Investor bedömt att kriterierna för ett Investment Entity inte är uppfyllda.
- IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag: Ny standard avseende upplýsingar för investeringar i dotterföretag, joint arrangements och intresseföretag. Standarden leder till vissa tillkommande upplýsningskrav för koncernen.

Övriga nya eller ändrade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplýsingar.

## Förvärv av rörelseverksamheter

Den 4 mars 2014 förvärvade Investor ytterligare 44 procent av det svenska bioteknikföretaget Affibody Medical AB (publ). Under april förvärvades ytterligare 3 procent.

Företaget fokuserar på att utveckla nästa generations proteinläkemedel baserat på bolagets egenutvecklade teknologiplattformar: Affibody®-molekyler och Albumod™. Efter förvärven äger Investor 71 procent av företaget. Köpeskillingen från Investor, vilken erlades kontant, uppgick till 116 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår immateriella tillgångar till 211 Mkr och avser kundkontrakt, vilka skrivs av över kontraktens löptid.

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder (Mkr)

Affibody	Preliminär förvärvsanalys
Mkr	
Immateriella anläggningstillgångar	211
Materiella anläggningstillgångar	2
Kundfordringar	1
Övriga kortfristiga tillgångar	5
Kassa och bank	33
Långfristiga skulder och avsättningar	-3
Uppskjutna skatteskulder	-46
Kortfristiga skulder	-12
<b>Netto, identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>191</b>
Verkligt värde på tidigare ägd andel	-74
Innehav utan bestämmande inflytande	-1
<b>Köpeskillning</b>	<b>116</b>



## Permobil's förvärv av bestämmande inflytande i TiLite

Den 27 maj 2014 förvärvade Permobil 100 procent av kapitalet och rösterna i TiLite, en amerikansk ledande tillverkare av innovativa och individuellt anpassade manuella rullstolar. Genom förvärvet tar Permobil nästa steg i företagets strategi att bli ett ledande medicinteknikföretag som erbjuder avancerade mobilitetslösningar. Köpeskillingen uppgick till 362 Mkr. Förvärvet finansierades med kassa och nya lån.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 141 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar bland annat bolagens möjligheter till positiva synergieffekter och försäljningstillväxt till följd av TiLites starka marknadsposition i USA och Permobil's försäljningsnätverk i Europa. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

### Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder (Mkr)

TiLite	Preliminär förvärvsanalys
<b>Mkr</b>	
Immateriella anläggningstillgångar	164
Materiella anläggningstillgångar	38
Lager	45
Kundfordringar	27
Övriga kortfristiga tillgångar	7
Kassa och bank	5
Uppskjutna skatteskulder	-49
Kortfristiga skulder	-16
<b>Netto, identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>221</b>
Koncerngoodwill	141
<b>Köpeskillning</b>	<b>362</b>

Förvärvsanalysen är preliminär.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 8 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För en månadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 30 juni bidrog TiLite med en nettoomsättning på 20 Mkr och ett nettoresultat på 0 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2014, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 81 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 5 Mkr.

## Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Inga materiella förändringar av ställda säkerheter eller eventalförpliktelser har skett under perioden.

## Finansiell kalender

22 okt, 2014	Delårsredogörelse januari-september 2014
28 jan, 2015	Bokslutskommuniké 2014
21 apr, 2015	Delårsredogörelse januari-mars 2015
16 jul, 2015	Delårsrapport januari-juli 2015

## Kontaktinformation:

Susanne Ekblom,  
Finansdirektör:  
+46 8 614 2000  
susanne.ekblom@investorab.com

Stefan Stern,  
Chef Corporate Relations and Communications:  
+46 8 614 2059, +46 70 636 7417  
stefan.stern@investorab.com

Magnus Dalhammar,  
IR-ansvarig:  
+46 8 614 2130, +46 73 524 2130  
magnus.dalhammar@investorab.com

## Adress:

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

## Tickerkoder:

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

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Investor ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.

Informationen lämnades för offentliggörande den 17 juli 2014 klockan 8:15 (CET).

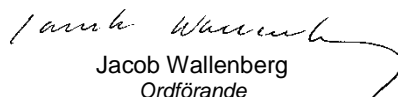
---


Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på [www.investorab.com](http://www.investorab.com)

---

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


Stockholm den 17 juli 2014


  
Jacob Wallenberg  
Ordförande

  
Josef Ackermann  
Styrelseledamot

  
Gunnar Brock  
Styrelseledamot

  
Sune Carlsson  
Styrelseledamot

  
Magdalena Gerger  
Styrelseledamot

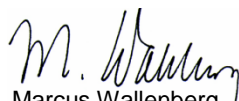
  
Tom Johnstone  
Styrelseledamot

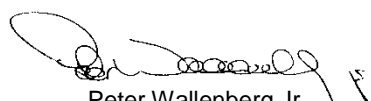
  
Grace Reksten Skaugen  
Styrelseledamot

  
O. Griffith Sexton  
Styrelseledamot

  
Hans Stråberg  
Styrelseledamot

  
Lena Treschow Torell  
Styrelseledamot

  
Marcus Wallenberg  
Styrelseledamot

  
Peter Wallenberg Jr  
Styrelseledamot

  
Börje Ekholm  
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 2014 till 30 juni 2014. 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 revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts.

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

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 17 juli 2014

Deloitte AB



Thomas Strömberg

Auktoriserad revisor

## Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2014	1/1-30/6 2013	1/4-30/6 2014	1/4-30/6 2013
Utdelningar	6 754	5 266	3 369	2 940
Övriga rörelseintäkter	105	254	53	128
Värdeförändringar	16 018	7 424	7 125	-6 699
Nettoomsättning	10 093	8 802	5 210	4 623
Kostnad för sålda varor och tjänster	-6 539	-5 818	-3 358	-2 980
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 551	-1 345	-802	-696
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 138	-825	-596	-460
Förvaltningskostnader	-181	-181	-91	-91
Andelar i intresseföretags resultat	273	8	116	4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>23 834</b>	<b>13 585</b>	<b>11 026</b>	<b>-3 231</b>
Finansnetto	-708	-909	-227	-280
<b>Resultat före skatt</b>	<b>23 126</b>	<b>12 676</b>	<b>10 799</b>	<b>-3 511</b>
Skatt	589	39	753	31
<b>Periodens resultat</b>	<b>23 715</b>	<b>12 715</b>	<b>11 552</b>	<b>-3 480</b>
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	23 684	12 721	11 542	-3 482
Innehav utan bestämmande inflytande	31	-6	10	2
<b>Periodens resultat</b>	<b>23 715</b>	<b>12 715</b>	<b>11 552</b>	<b>-3 480</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor	31,12	16,71	15,16	-4,57
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	31,05	16,69	15,14	-4,57

## Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2014	1/1-30/6 2013	1/4-30/6 2014	1/4-30/6 2013
Periodens resultat	23 715	12 715	11 552	-3 480
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	64	9	-	9
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-	-	-	-
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Kassaflödessäkringar	-125	161	-77	45
Omräkningsdifferenser	540	599	549	639
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-24	4	-11	25
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>455</b>	<b>773</b>	<b>461</b>	<b>718</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>24 170</b>	<b>13 488</b>	<b>12 013</b>	<b>-2 762</b>
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	24 140	13 475	12 004	-2 771
Innehav utan bestämmande inflytande	30	13	9	9
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>24 170</b>	<b>13 488</b>	<b>12 013</b>	<b>-2 762</b>

## Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/6 2014	31/12 2013	30/6 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	26 585	25 819	26 336
Övriga immateriella tillgångar	11 590	11 530	11 997
Materiella anläggningstillgångar	5 027	4 666	4 596
Aktier och andelar	219 042	202 710	171 912
Andra finansiella placeringar	2 022	1 761	377
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	734	174	393
Övriga långfristiga fordringar	4 518	3 654	6 258
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>269 518</b>	<b>250 314</b>	<b>221 869</b>
Varulager	1 583	1 441	1 566
Aktier och andelar i tradingverksamheten	99	149	305
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2	1	0
Övriga kortfristiga fordringar	3 926	3 529	3 888
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 121	11 716	6 795
Tillgångar som innehas för försäljning	-	-	5 455
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>18 731</b>	<b>16 836</b>	<b>18 009</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>288 249</b>	<b>267 150</b>	<b>239 878</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	45 480	42 212	45 063
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	659	642	757
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	4 416	3 738	3 905
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>50 555</b>	<b>46 592</b>	<b>49 725</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	368	52	2 389
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	4 807	4 540	4 523
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 175</b>	<b>4 592</b>	<b>6 912</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>288 249</b>	<b>267 150</b>	<b>239 878</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2014	1/1-31/12 2013	1/1-30/6 2013
Ingående eget kapital	215 966	175 106	175 106
Periodens resultat	23 715	45 106	12 715
Periodens övriga totalresultat	455	1 055	773
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>24 170</b>	<b>46 161</b>	<b>13 488</b>
Utbetald utdelning	-6 089	-5 331	-5 331
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-1 042	89	82
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande	-539	-	-
Återköp av egna aktier	-	-195	-195
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	53	136	91
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>232 519</b>	<b>215 966</b>	<b>183 241</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	232 501	215 417	182 699
Innehav utan bestämmande inflytande	18	549	542
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>232 519</b>	<b>215 966</b>	<b>183 241</b>



## Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2014	1/1-30/6 2013
<b>Löpande verksamheten</b>		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	5 869	5 107
Inbetalningar	10 180	9 440
Utbetalningar	-8 605	-8 299
Finansiella investeringar och förvaltningskostnader		
Erhållna utdelningar	886	167
Nettokassaflöde tradingverksamheten	346	-162
Utbetalningar	-434	-213
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b>	<b>8 242</b>	<b>6 040</b>
Erhållna/erlagda räntor	-821	-1 109
Betald inkomstskatt	-116	-164
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7 305</b>	<b>4 767</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv	-2 462	-1 263
Avyttringar	2 601	1 337
Ökning långfristiga fordringar	-1	0
Minskning långfristiga fordringar	47	60
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-1 450	-3 564
Ökning av andra finansiella placeringar	-2 586	-1 728
Minskning av andra finansiella placeringar	2 329	2 425
Förändring av kortfristiga placeringar	-180	577
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-511	-263
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	3	6
Förvärv av övriga investeringar	-	-4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 210</b>	<b>-2 417</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	1 998	1 319
Amortering av låneskulder	-27	-1 136
Återköp/försäljning av egna aktier	-	-195
Utbetald utdelning	-6 089	-5 331
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-4 118</b>	<b>-5 343</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>977</b>	<b>-2 993</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>9 783</b>	<b>7 696</b>
Kursdifferens i likvida medel	226	-8
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>10 986</b>	<b>4 695</b>

# Rörelsesegment

## UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/6 2014

Mkr	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	5 869	885	-	-	6 754
Övriga rörelseintäkter <sup>1)</sup>	-	105	-	-	105
Värdeförändringar	13 548	2 470	-	-	16 018
Nettoomsättning	10 087	6	-	-	10 093
Kostnad för sålda varor och tjänster	-6 538	-1	-	-	-6 539
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 539	-12	-	-	-1 551
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 083	-55	-	-	-1 138
Förvaltningskostnader	-79	-27	-75	-	-181
Andelar i intresseföretags resultat	3	268	2	-	273
<b>Rörelseresultat</b>	<b>20 268</b>	<b>3 639</b>	<b>-73</b>	<b>-</b>	<b>23 834</b>
Finansnetto	-99	8	-617	-	-708
Skatt	784	-123	-72	-	589
<b>Periodens resultat</b>	<b>20 953</b>	<b>3 524</b>	<b>-762</b>	<b>-</b>	<b>23 715</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-30	-1	-	-	-31
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolaget</b>	<b>20 923</b>	<b>3 523</b>	<b>-762</b>	<b>-</b>	<b>23 684</b>
Utbetald utdelning	-	-	-6 089	-	-6 089
Övrig egetkapitalpåverkan	-529	492	-474	-	-511
<b>Påverkan på substansvärdet</b>	<b>20 394</b>	<b>4 015</b>	<b>-7 325</b>	<b>-</b>	<b>17 084</b>
<b>Substansvärde per affärsområde 30/6 2014</b>					
Redovisat värde	221 523	34 309	1 163	-	256 995
Investors nettoskuld	-	-	-24 494	-	-24 494
<b>Totalt substansvärde</b>	<b>221 523</b>	<b>34 309</b>	<b>-23 331</b>	<b>-</b>	<b>232 501</b>

## UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/6 2013

Mkr	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	5 107	159	-	-	5 266
Övriga rörelseintäkter <sup>1)</sup>	69	254	-	-69	254
Värdeförändringar	6 267	1 157	-	-	7 424
Nettoomsättning	8 859	-	-	-57	8 802
Kostnad för sålda varor och tjänster	-5 875	-	-	57	-5 818
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 345	-	-	-	-1 345
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-751	-74	-	-	-825
Förvaltningskostnader	-73	-32	-76	-	-181
Andelar i intresseföretags resultat	3	5	-	-	8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>12 261</b>	<b>1 469</b>	<b>-76</b>	<b>-69</b>	<b>13 585</b>
Finansnetto	-570	-	-408	69	-909
Skatt	98	-	-59	-	39
<b>Periodens resultat</b>	<b>11 789</b>	<b>1 469</b>	<b>-543</b>	<b>-</b>	<b>12 715</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	6	-	-	-	6
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolaget</b>	<b>11 795</b>	<b>1 469</b>	<b>-543</b>	<b>-</b>	<b>12 721</b>
Utbetald utdelning	-	-	-5 331	-	-5 331
Återköp av egna aktier	-	-	-195	-	-195
Övrig egetkapitalpåverkan	391	363	52	-	806
<b>Påverkan på substansvärdet</b>	<b>12 186</b>	<b>1 832</b>	<b>-6 017</b>	<b>-</b>	<b>8 001</b>
<b>Substansvärde per affärsområde 30/6 2013</b>					
Redovisat värde	173 722	37 155	23	-	210 900
Investors nettoskuld	-	-	-28 201	-	-28 201
<b>Totalt substansvärde</b>	<b>173 722</b>	<b>37 155</b>	<b>-28 178</b>	<b>-</b>	<b>182 699</b>

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

## Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2014	1/1-30/6 2013	1/4-30/6 2014	1/4-30/6 2013
Utdelningar	5 713	4 965	2 937	2 777
Värdeförändringar	13 302	4 961	6 241	-7 685
Nettoomsättning	6	5	2	4
Rörelsens kostnader	-181	-181	-90	-94
Nedskrivningar intresseföretag	-	-	-	-
Nedskrivningar dotterföretag	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>18 840</b>	<b>9 750</b>	<b>9 090</b>	<b>-4 998</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Finansnetto	10	480	152	426
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>18 850</b>	<b>10 230</b>	<b>9 242</b>	<b>-4 572</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>18 850</b>	<b>10 230</b>	<b>9 242</b>	<b>-4 572</b>

## Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	30/6 2014	31/12 2013	30/6 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	25	26	30
Finansiella anläggningstillgångar	264 467	251 986	221 820
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>264 492</b>	<b>252 012</b>	<b>221 850</b>
Kortfristiga fordringar	1 189	810	1 346
Kassa och bank	-	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 189</b>	<b>810</b>	<b>1 346</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>265 681</b>	<b>252 822</b>	<b>223 196</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	203 758	190 944	166 144
Avsättningar	255	248	280
Långfristiga skulder	31 305	28 337	28 481
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>31 560</b>	<b>28 585</b>	<b>28 761</b>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>30 363</b>	<b>33 293</b>	<b>28 291</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>265 681</b>	<b>252 822</b>	<b>223 196</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>	<b>30/6 2014</b>	<b>31/12 2013</b>	<b>30/6 2013</b>
Ställda säkerheter	130	61	112
Eventualförpliktelser	9 727	10 001	10 201

## Finansiella instrument

Siffrorna nedan är baserade på samma redovisnings- och värderingsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För mer information om finansiella instrument i nivå 2 och 3, se not 29, Finansiella instrument, i Investors årsredovisning 2013.

### Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 30/6 2014	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	19 272	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag	e.t. EBITDA multiplar Omsättningsmultiplar	e.t. 6.7 – 8.2 0.9– 5.2
		Jämförbara transaktioner NAV	Omsättningsmultiplar e.t.	1.7 – 4.8 e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	323	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	104	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	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.

En betydande del av IGC:s portföljbolag värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna.

Multipelintervallen i noten visar maximum och minimum värdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på IGC:s portföljvärde om cirka 300 Mkr.

För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 900 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 2014, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt <sup>1)</sup>	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	191 682	1 646	19 272	6 442	219 042
Andra finansiella placeringar	2 020			2	2 022
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		411	323		734
Aktier och andelar i tradingverksamheten	99				99
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		2			2
Övriga kortfristiga fordringar		59		3 867	3 926
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	13 121				13 121
<b>Totalt</b>	<b>206 922</b>	<b>2 118</b>	<b>19 595</b>	<b>10 311</b>	<b>238 946</b>
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		772	104	44 604 <sup>2)</sup>	45 480 <sup>3)</sup>
Kortfristiga räntebärande skulder		202		166	368
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	110	118		4 579	4 807
<b>Totalt</b>	<b>110</b>	<b>1 092</b>	<b>104</b>	<b>49 349</b>	<b>50 655</b>

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.

3) Verkligt värde på lån uppgår till 48.490 Mkr.

### Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 30/6 2014	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder
<i>Vid årets början</i>	19 973	0	345
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat			
i raden värdeförändringar	1 691	323	-241
Redovisat i periodens totalresultat			
i raden omräkningsdifferenser	225		
Förvärv	941		
Avyttringar	-2 339		
Förflyttningar från Nivå 3	-1 219		
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>19 272</b>	<b>323</b>	<b>104</b>
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>			
<b>Värdeförändring</b>	<b>1 481</b>	<b>323</b>	<b>-241</b>

## Nettobelopp avseende finansiella tillgångar och skulder

I Balansräkningen har inga finansiella tillgångar och skulder nettoredovisats.

### Finansiella tillgångar

Koncernen, Mkr	30/6 2014			31/12 2013		
	Brutto- och nettobelopp för finansiella tillgångar	Ej kvittat i balansräkningen		Brutto- och nettobelopp för finansiella tillgångar	Ej kvittat i balansräkningen	
Finansiella instrument		Nettobelopp finansiella tillgångar	Finansiella instrument		Nettobelopp finansiella tillgångar	
Aktier <sup>1)</sup>	248	-110	138	191	-39	152
Derivat <sup>2)</sup>	728	-728	-	174	-174	-
Derivat <sup>3)</sup>	65	-59	6	79	-78	1
<b>Totalt</b>	<b>1 041</b>	<b>-897</b>	<b>144</b>	<b>444</b>	<b>-291</b>	<b>153</b>

1) Ingår i balansposten Aktier och andelar, 219.042 (202.710) Mkr.

2) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden, 734 (174) Mkr.

3) Ingår i balansposten Övriga kortfristiga fordringar, 3.926 (3.529) Mkr.

### Finansiella skulder

Koncernen, Mkr	30/6 2014			31/12 2013		
	Brutto- och nettobelopp för finansiella skulder	Ej kvittat i balansräkningen		Brutto- och nettobelopp för finansiella skulder	Ej kvittat i balansräkningen	
Finansiella instrument		Nettobelopp finansiella skulder	Finansiella instrument		Nettobelopp finansiella skulder	
Derivat <sup>1)</sup>	999	-734	265	1 342	-190	1 152
Derivat <sup>2)</sup>	110	-53	57	76	-62	14
Aktielån <sup>3)</sup>	110	-110	-	39	-39	-
<b>Totalt</b>	<b>1 219</b>	<b>-897</b>	<b>322</b>	<b>1 457</b>	<b>-291</b>	<b>1 166</b>

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder, 45.480 (42.212) Mkr.

2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder, 368 (52) Mkr.

3) Ingår i balansposten Övriga kortfristiga avsättningar och skulder, 4.807 (4.540) Mkr.

Koncernens derivatpositioner omfattas av ISDA avtal. För återköpsransaktioner finns GMRA avtal och för aktielån finns GMSLA avtal. Avtalen ger rätt att kvitta derivatpositioner och behålla säkerheter i det fall motparten inte fullgör sina förpliktelser.