

Delårsrapport januari-juni 2015

Viktiga händelser under andra kvartalet

- Substansvärdet uppgick till 279.574 Mkr (367 kronor per aktie) per den 30 juni 2015, en minskning med 16.216 Mkr (21 kronor per aktie), under kvartalet, vilket motsvarar en förändring inklusive återlagd utdelning, om -3 procent. Under den senaste 20-årsperioden har substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgått till 13 procent i genomsnitt per år.
- Investors nya struktur, med investeringarna uppdelade i Noterade Kärninvesteringar, EQT och Patricia Industries, implementerades.
- Investor förvärvade aktier i ABB för totalt 2,5 Mdr kronor och uppnådde ett ägande om 9,5 procent av kapitalet och rösterna i företaget.
- Nettokassaflödet från investeringar i EQT uppgick till 2,5 Mdr kronor. Värdeförändringen uppgick till 16 procent i konstant valuta.

Finansiell information januari-juni 2015

- Koncernens resultat för perioden, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till 25.542 Mkr (33,54 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 23.715 Mkr (31,12 kronor per aktie före utspädning) för motsvarande period 2014.
- Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 18.476 (19.381) Mkr.
- EQT påverkade substansvärdet med 3.093 (2.653) Mkr.
- Patricia Industries påverkade substansvärdet med 3.581 (2.046) Mkr.
- Skuldsättningsgraden (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 6,7 (7,3) procent per den 30 juni 2015. Som en följd av omorganisationen har den rapporterade skuldsättningsgraden minskats av att den kassa som tidigare rapporterats inom Investor Growth Capital inkluderats i Investors bruttokassa.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 11.911 (10.093) Mkr.

Genomsnittlig årlig utveckling

	Substansvärde (%)*	Totalavkastning	
		Investor B (%)	SIXRX (%)
2 kv 2015	-3,2	-7,6	-5,0
1 år	23,3	26,7	16,3
5 år	16,4	23,7	14,1
10 år	11,9	15,0	11,1
20 år	13,1	13,8	12,0
<i>*Inkl. återlagd utdelning</i>			
			30/6 2015
Substansvärde/kr per aktie			367
Aktiekurs (B-aktien), kr			308,90



Vd har ordet

Kära medaktieägare,

Att tillträda min nya position som vd för Investor är verkligen inspirerande, men det är också ett stort ansvar, och jag kommer att göra mitt yttersta för att bygga ett ännu starkare Investor inför framtiden. Jag vill tacka Börje Ekholm för nöjet att ha varit en del av hans team och jag ser fram emot att fortsätta vårt produktiva samarbete i den nya strukturen.

Som medlem i Investors ledningsgrupp och chef för Kärninvesteringar de senaste tio åren har jag varit involverad i de strategiska och operativa beslut som vi fattat. Jag är övertygad om att Investors strategiska inriktning, i kombination med en professionell organisation och vårt nätverk, gör oss väl rustade för att fortsätta våra ansträngningar för att bli en ännu effektivare investerare och ägare av högkvalitativa bolag.

Ny struktur

Från och med det andra kvartalet är vår nya struktur på plats, vilket återspeglas i denna kvartalsrapport. Våra innehav fördelas nu mellan Noterade Kärninvesteringar, EQT och Patricia Industries.

Patricia Industries portfölj innehåller våra helägda dotterföretag, 3 Skandinavien och Finansiella Investeringar. Finansiella Investeringar består av alla tidigare innehav inom Investor Growth Capital (IGC) och andra innehav i vilka vi ännu inte definierat vår investeringshorisont.

I och med att IGC integreras i Patricia Industries kommer IGC:s förvaltningskostnader, omkring 120 Mkr 2014, att rapporteras i Patricia Industries. Investors underliggande kostnader kommer att vara i stort sett oförändrade. Den tidigare IGC-organisationen fokuserar för närvarande till stor del på att realisera värden i våra Finansiella Investeringar. I takt med att vi avyttrar investeringar kommer vi att avsätta mer resurser för att hitta nya långsiktiga investeringar.

Att driva Noterade Kärninvesteringar, EQT-investeringarna och våra koncerngemensamma funktioner som ett noterat företag kostar omkring 225 Mkr per år. Den årliga kostnaden för att driva Patricia Industries uppgår till cirka 275 Mkr, inklusive IGC:s kostnader. Kostnaden för att hantera en portfölj av onoterade investeringar är högre. Vi bedömer dock att de ytterligare kostnaderna på lång sikt kommer att kompenseras av högre fundamental värdetillväxt.

Vår ambition att behålla strikt kostnadsdisciplin ligger fast och vårt mål för de kommande åren är att kostnaderna ska ligga kvar runt dagens nivå, justerat för löneinflation och valutakurseffekter.

Integrationen innebär även att den kassa som tidigare rapporterats inom IGC nu rapporteras inom Patricia Industries, och därmed i Investors bruttokassa. Inklusive de 6 Mdr kronor från Investor som kommunicerats tidigare uppgår Patricia Industries kassa till cirka 11 Mdr kronor. Det framtida kassaflöde som genereras inom Patricia Industries kommer främst att investeras i att bygga upp vår portfölj av onoterade tillgångar, men det kommer också att bidra till vår nuvarande utdelningspolicy.

Det andra kvartalet

Vårt substansvärde minskade med 3 procent och vår totalavkastning var -8 procent. Avkastningsindex SIXRX sjönk med 5 procent.

Aktiemarknaden var turbulent, främst på grund av osäkerheten kring den svåra situationen i Grekland och dess konsekvenser. Efter ett år av stark uppgång har vi nyligen sett en kraftig korrektion på den kinesiska aktiemarknaden. Den stora frågan är i vilken utsträckning detta kommer att påverka konsumtionen och affärsklimatet.

Vi förvärvade aktier i ABB för totalt 2,5 Mdr kronor och vårt ägande uppgår därmed till 9,5 procent av kapitalet och rösterna. De senaste tre åren har vi investerat nästan 7 Mdr kronor i ABB. Baserat på dess starka marknadspositioner och ytterligare förbättringspotential anser vi att ABB är en attraktiv långsiktig investering.

EQT utvecklades starkt, med en värdetillväxt för våra investeringar om 16 procent i konstant valuta. Netto-distributionen till Investor uppgick till 2,5 Mdr kronor.

Inom Patricia Industries fortsatte Mölnlycke Health Care att växa med stabil lönsamhet och företaget lanserade två nya intressanta initiativ på den amerikanska sårvårdsmarknaden. Aleris rapporterade stark tillväxt och en betydande lönsamhetsförbättring under kvartalet. I Permobil förbättrades tillväxten efter ett svagt första kvartal i takt med att lanseringen av nya produkter fortsatte.

Fokus framöver

Investor är väl positionerat med en stark balansräkning och en portfölj av fantastiska företag. Vi ser ändå många möjligheter till ytterligare förbättringar och vi kommer att göra allt vi kan för att ta tillvara på dessa.

De senaste åren har börsen och vår portfölj utvecklats starkt, men detta har delvis drivits av lägre räntor och multipelexpansion. Givet dagens nivåer har jag personligen svårt att se hur räntorna ska kunna sjunka ännu lägre och hur multiplarna ska kunna expandera så mycket mer. Givet detta kommer ökad vinsttillväxt i våra portföljbolag att vara avgörande för att säkerställa en attraktiv avkastning på lång sikt. För att uppnå detta måste vi ytterligare vässa oss i vår roll som aktiv ägare. Ambitionen är att våra företag ska vara eller bli "best-in-class", det vill säga inte bara bättre än branschsnittet, utan bäst inom sina respektive branscher. Detta är förstas en mycket tuff ambition, men vi måste sikta mot stjärnorna. För att citera min favoritfotbollstränare, Sir Alex Ferguson: "Jag har aldrig spelat för oavgjort i hela mitt liv". För att förverkliga vår ambition kommer vi att förfina våra ägarprocesser och värdeskapandeplaner ytterligare. Vi kommer även att lägga mer kraft på att förstå hur nya teknologier och omvärldsförändringar kan påverka våra företag och deras positioner i värdekedjan, både i termer av potentiella hot och möjligheter. Dessutom är det mycket viktigt för oss som långsiktig ägare att uppmuntra och stödja utvecklingen av nya talanger och framtida ledare på alla nivåer i våra företag.

Vårt starka kassaflöde ger oss möjlighet att ta tillvara på investeringsmöjligheter och samtidigt betala en attraktiv utdelning till våra aktieägare. På kort och medellång sikt kommer vi att fokusera på investeringar via våra befintliga helägda dotterföretag och att stärka vårt ägande i utvalda Noterade Kärninvesteringar. Dessutom kommer vi att arbeta för att realisera värden genom avyttringar av Finansiella Investeringar inom Patricia Industries. Över tid är en viktig prioritering att lägga till flera nya helägda dotterföretag i portföljen, men vi utesluter inte nya börsnoterade investeringar, om rätt möjlighet uppstår.

Våra operativa prioriteringar att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och att betala en stadigt stigande utdelning, ligger fast. Med dessa prioriteringar som ledstjärnor ser jag fram emot att arbeta hårt tillsammans med mitt team på Investor, styrelserna och ledningsgrupperna i våra innehav för att bygga en ännu starkare portfölj av långsiktigt framgångsrika företag. Detta fortsätter att vara vårt sätt att skapa värde för dig, kära aktieägare.



Johan Forssell

Översikt substansvärde

	Antal aktier 30/6 2015	Ägarandelar Kapital/Röster ¹⁾ (%) 30/6 2015	Andel av totala tillgångar (%) 30/6 2015	Värde, kr/aktie 30/6 2015	Värde Mkr ²⁾ 30/6 2015	Påverkan på substansvärdet 1H 2015	Värde Mkr ²⁾ 31/12 2014
Noterade Kärninvesteringar³⁾							
SEB	456 198 927	20,8/20,8	16	63	48 333	5 093	45 407
Atlas Copco	206 895 611	16,8/22,3	16	63	47 671	4 561	44 972
ABB	219 165 142	9,5/9,5	13	50	38 059	2 384	33 192
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	9	35	26 955	-509	28 270
Ericsson	175 047 348	5,3/21,5	5	19	14 417	-795	15 807
Wärtsilä	33 366 544	16,9/16,9	4	17	12 923	1 505	11 776
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	4	16	12 431	1 790	10 952
Sobi	107 594 165	39,7/39,8	4	16	11 814	3 282	8 532
Nasdaq	19 394 142	11,5/11,5	3	10	7 798	594	7 266
Saab	32 778 098	30,0/39,5	2	9	6 638	170	6 624
Husqvarna	97 052 157	16,8/32,4	2	8	5 992	447	5 598
Totalt Noterade Kärninvesteringar			78	306	233 031	18 476⁴⁾	218 396
EQT							
			4	18	13 599	3 093⁴⁾	13 522
Patricia Industries							
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		99/99	8	30	23 244	292	22 952
Aleris		100/100	1	5	3 810	47	3 762
Permobil		94/90	1	5	3 781	18	3 737
Grand Group		100/100	0	0	151	-7	158
Vectura		100/100	0	2	1 306	-7	1 313
			10	42	32 292	343	31 922
3 Scandinavia		40/40	2	8	5 790	203	6 123
Finansiella investeringar			5	20	14 875	3 157	11 795
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			18	70	52 957	3 581⁴⁾	49 840
<i>Totalt Patricia Industries inkl. kassa</i>					<i>64 019</i>		<i>60 220</i>
Övriga tillgångar och skulder			0	0	-38	-6 539 ^{4,5)}	-342
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			100	393	299 549		281 416
Bruttoskuld					-35 243		-36 051
Bruttokassa					15 268		15 598
<i>Varav Patricia Industries</i>					<i>11 062</i>		<i>10 380</i>
Nettoskuld					-26		-20 453
Substansvärde					367	18 611	260 963

1) Beräknat i enlighet med LHF (Lagen om handel med finansiella instrument). ABB, AstraZeneca, Nasdaq och Wärtsilä i enlighet med schweiziska, brittiska, amerikanska och finska regler.

2) Inkluderar marknadsvärde för derivat hänförliga till investeringar om tillämpligt. Dotterföretagen och de partnerägda investeringarna inom Patricia Industries rapporteras enligt förvärvsmetoden respektive kapitalandelsmetoden.

3) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används.

4) Inklusive förvaltningskostnader, varav Noterade Kärninvesteringar 46 Mkr, EQT 4 Mkr, Patricia Industries 133 Mkr och Investor övergripande 36 Mkr.

5) Inklusive utbetald utdelning om 6.856 Mkr.

Översikt

Substansvärde

Under det första halvåret ökade substansvärdet från 261,0 Mdr kronor till 279,6 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 10 (11)¹ procent under perioden, varav -3 (5) procent under det andra kvartalet. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var 10 procent respektive -5 procent.

1) För balansposter avser siffror inom parantes värdet vid utgången av 2014. För resultatposter avses motsvarande period föregående år.

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick den 30 juni 2015 till 19.975 (20.453) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 6,7 (7,3) procent. Nettoskulden och skuldsättningsgraden har påverkats av att den kassa som tidigare rapporterats inom Investor Growth Capital (IGC) inkluderats i Investors bruttokassa.

Investors nettoskuld

Mkr	1H 2015
Ingående nettoskuld	-20 453¹⁾
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	6 145
Övrig kapitaldistribution	1 241
Nettoinvesteringar	-3 499
Totalt	3 887
EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	4 109
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-1 093
Totalt	3 016
Patricia Industries	
Erhållna likvider	1 291
Investeringar	-676
Övrigt ²⁾	67
Totalt	682
Investor övergripande	
Utbetald utdelning	-6 856
Övrigt ³⁾	-251
Utgående nettoskuld	-19 975

1) Inklusive kassa tidigare rapporterad inom Investor Growth Capital.

2) Inklusive valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

3) Inkl. omvärdering av lån, finansnetto och förvaltningskostnader exkl. Patricia Industries.

Utveckling per affärsområde i sammandrag

2 kv 2015 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 477	109	8	1	2 595
Övriga rörelseintäkter			17		17
Värdeförändringar	-14 694	2 073	1 265	2	-11 354
Nettoomsättning			6 183		6 183
Förvaltningskostnader	-22	-2	-74	3	-95 ¹⁾
Övriga resultatposter		-17	-5 560	-240	-5 817
Periodens resultat	-12 239	2 163	1 839	-234	-8 471
Innehav utan bestämmande inflytande			1		1
Utbetald utdelning				-6 856	-6 856
Övrig egetkapitalpåverkan		-95	-719	-76	-890
Påverkan på substansvärdet	-12 239	2 068	1 121	-7 166	-16 216
1H 2015 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	6 145	110	9	2	6 266
Övriga rörelseintäkter			33		33
Värdeförändringar	12 377	3 412	3 052	2	18 843
Nettoomsättning			11 911		11 911
Förvaltningskostnader	-46	-4	-133	-36	-219 ¹⁾
Övriga resultatposter		-9	-10 789	-494	-11 292
Periodens resultat	18 476	3 509	4 083	-526	25 542
Innehav utan bestämmande inflytande			1		1
Utbetald utdelning				-6 856	-6 856
Övrig egetkapitalpåverkan		-416	-503	843	-76
Påverkan på substansvärdet	18 476	3 093	3 581	-6 539	18 611
Substansvärde, 30/6 2015					
Redovisat värde	233 031	13 599	52 957	-38	299 549
Investors nettoskuld/-kassa			11 062	-31 037	-19 975
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	233 031	13 599	64 019	-31 075	279 574

1) Förvaltningskostnaderna för kvartalet påverkades med 66 Mkr av en intäkt från en planerad ändring av pensioner, samt omstruktureringsrelaterade kostnader om 29 Mkr.

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 18.476 (19.381) Mkr under perioden, varav -12.239 (9.222) Mkr under det andra kvartalet.

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

Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar

Mkr	2 kv 2015	1H 2015	1H 2014
Värdetförändringar	-14 694	12 377	13 562
Utdelningar	2 477	6 145	5 869
Förvaltningskostnader	-22	-46 ¹⁾	-50 ¹⁾
Totalt	-12 239	18 476	19 381

1) Omklassificerat

Totalavkastningen uppgick till 9 procent under perioden, varav -5 procent under det andra kvartalet.

Utdelningar

Utdelningar uppgick till 6.145 (5.869) Mkr under det första halvåret, varav 2.477 (2.954) Mkr under det andra kvartalet. Totalt förväntas vi oss att erhålla cirka 7,6 Mdr kronor i utdelningar under 2015.

Påverkan på substansvärdet och totalavkastning, 1H 2015

	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor ¹⁾ (%)
SEB	48 333	5 093	11,2
Atlas Copco	47 671	4 561	10,1
ABB	38 059	2 384	7,2
AstraZeneca	26 955	-509	-1,8
Ericsson	14 417	-795	-5,0
Wärtsilä	12 923	1 505	12,8
Electrolux	12 431	1 790	16,3
Sobi	11 814	3 282	38,5
Nasdaq	7 798	594	8,2
Saab	6 638	170	2,6
Husqvarna	5 992	447	8,0
Totalt	233 031	18 522	

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

Köp och försäljningar












Andra kvartalet

13.800.000 aktier i ABB förvärvades för 2.538 Mkr. Inlösenaktier i Atlas Copco inlöstes för 1.241 Mkr.

Tidigare under året

5.400.000 aktier i ABB förvärvades för 961 Mkr.

Noterade Kärninvesteringar

	En leverantör av kompressorer, vakuump- och luftbehandlingsystem, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem	www.atlascopco.com
	En finansiell koncern med huvudfokus på Norden, Tyskland och Baltikum	www.seb.se
	En leverantör av kraft- och automationsteknik för energi och industriföretag	www.abb.com
	Ett innovationsdrivet bioläkemedelsföretag	www.astrazeneca.com
	En leverantör av kommunikationsteknologi och tjänster	www.ericsson.com
	En leverantör av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna	www.wartsila.com
	En leverantör av hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning	www.electrolux.com
	Ett specialistbioläkemedelsföretag som utvecklar och levererar innovativa läkemedel mot sällsynta sjukdomar	www.sobi.com
	En leverantör av handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade företag på sex kontinenter	www.nasdaq.com
	En leverantör av produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet	www.saabgroup.com
	En leverantör av motordrivna utomhusprodukter, kaputrustning och diamantverktyg samt bevattningsprodukter	www.husqvarna.com

EQT

Våra investeringar i EQT påverkade substansvärdet med 3.093 (2.653) Mkr under perioden, varav 2.068 (1.550) Mkr under det andra kvartalet.

Läs mer på www.eqt.se >>

En ledande private equityinvestor med portföljbolag i Nord- och Östeuropa, Asien och USA

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 2.460 Mkr netto från EQT.
- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 16 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 15 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 8,4 (4,4) Mdr kronor per den 30 juni 2015.
- EQT IV avyttrade aktier i SSP.
- EQT Greater China II:s innehav LBX noterades på Shanghaibörsen.
- EQT Infrastructure avyttrade RTI.
- EQT Infrastructure II förvärvade Wash Multifamily Laundry Systems och den återstående delen av EEW Energy.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	2 kv 2015	1H 2015	1H 2014
Substansvärde, början av perioden	13 991	13 522	11 615
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	2 068	3 093	2 653 ¹⁾
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	223	1 093	845 ¹⁾
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-2 683	-4 109	-1 826
Substansvärde vid periodens slut	13 599	13 599	13 287

1) Omklassificerat

Investors investeringar i EQT, 30 juni 2015

Mkr	Fondstorlek, MEUR	Investors andel (%)	Investors kvarvarande åtagande	Rapporterat värde
Avslutade fonder ¹⁾	1 633			3
Fullinvesterade fonder ²⁾	11 692		834	7 684
EQT VI	4 815	6	643	2 884
EQT Infrastructure II	1 938	8	853	579
EQT Midmarket	1 054	24	788	1 947
EQT Credit Fund II	845	10	345	478
EQT Holdings AB		19		24
EQT nya fonder			4 948	0
Totalt	21 977		8 411	13 599

1) EQT I, EQT II, EQT Denmark, EQT Finland, EQT Asia.

2) EQT III, EQT IV, EQT V, EQT Expansion Capital I and II, EQT Greater China II, EQT Infrastructure, EQT Credit Fund, EQT Opportunity.

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	2 kv 2015	1 kv 2015	Helår 2014	4 kv 2014	3 kv 2014	2 kv 2014	1 kv 2014	Helår 2013	4 kv 2013	3 kv 2013	2 kv 2013
Rapporterat värde	13 599	13 991	13 522	13 522	13 490	13 287	11 852	11 615	11 615	10 305	11 816
Rapporterad värdeförändring, %	15	8	38	10	3	13	10	22	12	2	7
Värdeförändring, konstant valuta, %	16	8	30	6	2	10	9	20	10	4	2
Tillskjutet från Investor	223	870	2 397	389	1 163	476	369	1 914	606	543	390
Utbetalt till Investor	2 683	1 426	4 854	1 714	1 314	591	1 235	3 697	565	2 339	213
Nettolikvid till Investor	2 460	556	2 457	1 325	151	115	866	1 783	-41	1 796	-177

Patricia Industries

Patricia Industries påverkade substansvärdet med 3.581 Mkr under perioden, varav 1.121 Mkr under det andra kvartalet.

Läs mer på www.investorab.com under "Patricia Industries" >>

Köp, försäljningar och distribution

Under det första halvåret uppgick investeringarna till 681 Mkr. Avyttringslikvider och distribution uppgick till 1.266 Mkr.

Av den totala distributionen distribuerade 3 Scandinavia 532 Mkr till Patricia Industries, varav 280 Mkr under det andra kvartalet.

Påverkan på substansvärdet, Patricia Industries

Mkr	1H 2015
Värdeförändringar	3 702
Övrigt	12
Förvaltningskostnader	-133
Total	3 581

Patricia Industries, översikt

1H 2015	Dotterföretag						3 Skandinavien	Finansiella Investeringar	Totalt
Mkr	Mölnlycke Health Care	Aleris	Permobil	Grand Group	Vectura	Totalt			
Resultatposter									
Omsättning	6 133	4 238	1 254	258	70	11 880 ¹⁾	31	11 911	
EBITDA	1 676	277	187	4	42	2 186	-4	2 182	
EBITDA, %	27	7	15	2	60	19	-13	19	
EBITA ²⁾	1 539	193	126	-9	-8	1 841	-4	1 837	
EBITA, %	25	5	10	-3	-11	16	-13	15	
Kassaflödesposter									
EBITDA	1 676	277	187	4	42	2 186		2 186	
EBITDA-justeringar ³⁾			7			7		7	
Förändring i rörelsekapital	-602	4	-39	-2	-21	-660		-660	
Investeringar	-226	-70	-100	-7	-61	-464		-464	
Operativt kassaflöde	848	211	55	-5	-40	1 069		1 069	
Förvärv/avyttringar	-	-91	-1 024	-	-19	-1 134		-1 134	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	-	-		-	
Övrigt ⁴⁾	-504	-53	-106	-4	33	-634		-634	
Ökning (-)/Minskning (+) av nettoskuld dotterföretag	344	67	-1 075	-9	-26	-699		-699	
Patricia Industries, finansiell ställning									
Nettokassa, början av perioden								10 380	
Kassaflöde till (+)/från (-) Patricia Industries			-28 ⁵⁾				532	111	
Distribution till Investor								-	
Övrigt ⁶⁾								67	
Nettokassa, slutet av perioden								11 062	
Substansvärdeförändring									
Substansvärde, början av perioden	22 952	3 762	3 737	158	1 313	31 922	6 123	11 795	49 840
Investeringar			28 ⁵⁾			28		653	681
Avyttringar						-		-731	-731
Distribution							-532	-3	-535
Värdeförändringar	292	48	16	-7	-7	342	199	3 161	3 702
Substansvärde, slutet av perioden	23 244	3 810	3 781	151	1 306	32 292	5 790	14 875	52 957
Totala tillgångar inklusive nettokassa									64 019

1) Inkluderar eliminering av internförsäljning.

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade nedskrivningar.

3) Förvävsrelaterade lagerjusteringar vilka påverkat EBITDA negativt men inte kassaflödet.

4) Se bolagsavsnittet för ytterligare detaljer.

5) Relaterat till Permobil's aktieinvesteringsprogram.

6) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

En leverantör av engångsprodukter inom operation och sårvård för kunder, sjukvårdspersonal och patienter

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 4 procent i konstant valuta, främst driven av USA. EBITDA-marginalen var stabil.
- Segmentet Sårvård uppvisade fortsatt god tillväxt drivet av Avancerad Sårvård.
- Apria Healthcare började att använda Mölnlyckes produkter inom sårbehandling med undertryck (NPWT) för vård i hemmet i USA. Bidraget till Mölnlyckes omsättning från detta samarbete har hittills varit begränsat.
- Tillsammans med apotekskedjan CVS Health lanserade Mölnlycke "Hospital Series", ett sortiment av avancerade sårvårdsprodukter, tillgängligt för konsumenter genom 7.700 CVS Healthbutiker i USA sedan slutet av april. Bidraget till Mölnlyckes omsättning är än så länge begränsat.
- Tillväxten inom segmentet Operation drevs huvudsakligen av Handskar och ProcedurePak®.
- Det operativa kassaflödet påverkades negativt av Mölnlyckes beslut att sluta använda factoring i ett antal länder.

Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter, MEUR	2015		2014		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	336	657	297	584	1 286
Omsättningstillväxt, %	13	13	2	3	
Omsättningstillväxt konstant valuta, %	4	4	4	5	
EBITDA	90	179	77	154	374
EBITDA, %	27	27	26	26	29
EBITA	83	165	70	141	346
EBITA, %	25	25	24	24	27
Balansposter, MEUR	30/6 2015		31/12 2014		
Nettoskuld	606		643		
Kassaflödesposter, MEUR	2015		2014		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	90	179	77	154	
Förändring i rörelsekapital	-38	-64	6	-16	
Investeringar	-14	-24	-11	-21	
Operativt kassaflöde	38	91	72	117	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-16	-54	-20	-35	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	22	37	52	82	
Nyckeltal					Rullande 4 kvartal
Rörelsekapital/omsättning, %					12
Investeringar/omsättning, %					4
	30/6 2015	30/6 2014			
Antal anställda	7 540	7 515			

- 1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under det första halvåret 2015 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till -30 (-9) MEUR, varav -10 (-8) MEUR under det andra kvartalet.

En ledande privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 12 procent i konstant valuta, huvudsakligen driven av Sjukvård och Psykisk hälsa vuxna/ungdomar i Norge samt nystartade boenden inom Äldreomsorg i Sverige.
- EBITDA förbättrades markant jämfört med motsvarande period föregående år och marginalen uppgick till 6 procent. Marginalförbättringen förklarades främst av produktivetsförbättringar inom Sjukvård i Sverige och Norge. Mindre engångsposter påverkade också resultatet positivt. Psykisk hälsa vuxna/ungdomar i Norge upplevde fortsatt prispress.
- Det operativa kassaflödet förbättrades tack vare bättre EBITDA och förbättrat rörelsekapital.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	2015		2014		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	2 172	4 238	1 894	3 735	8 030
Omsättningstillväxt, %	15	13	7	6	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	12	10	7	6	
EBITDA	140	277	77	178	454
EBITDA, %	6	7	4	5	6
EBITA	95	193	40	101	291
EBITA, %	4	5	2	3	4
Balansposter, Mkr	30/6 2015		31/12 2014		
Nettoskuld	902		969		
Kassaflödesposter, Mkr	2015		2014		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	140	277	77	178	
Förändring i rörelsekapital	93	4	61	-11	
Investeringar	-36	-70	-26	-79	
Operativt kassaflöde	197	211	112	88	
Förvärv/avyttringar	-91	-91	-12	-12	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-22	-53	-63	-55	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	84	67	37	21	
Nyckeltal					Rullande 4 kvartal
Rörelsekapital/omsättning, %					-3
Investeringar/omsättning, %					2
	30/6 2015	30/6 2014			
Antal anställda	7 225	6 485			

- 1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under första halvåret 2015 är en deposition om -80 Mkr hänförlig till förvärvet av Teres Medical Group inkluderad i det första kvartalet.

En världsledande tillverkare av avancerade rullstolar

Händelser under kvartalet

- Utvecklingen förbättrades med organisk omsättningstillväxt om 6 procent konstant valuta, driven av ett positivt mottagande av den nya serien eldrivna rullstolar i både Nordamerika och Europa. Den rapporterade omsättningstillväxten drevs av förvärven av TiLite och ROHO samt positiva valutaeffekter.
- Rapporterad EBITDA uppgick till 125 Mkr och marginalen till 17 procent. Marginalen var lägre än föregående år på grund av investeringar i expansion av försäljningskåren och produktlanseringskostnader. Transaktionskostnader och högre kostnad för sålda varor till följd av lagerjusteringar hänförliga till förvärvet av ROHO påverkade också marginalen negativt.
- Det operativa kassaflödet påverkades negativt av investeringar i lager och demorullstolar hänförliga till den pågående lanseringen av den nya serien eldrivna rullstolar.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2015		2014		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	723	1 254	482	893	2 414
Omsättningstillväxt, %	50	40	10	9	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	2	5	6	
EBITDA	125	187	103	166	447
EBITDA, %	17	15	21	19	19
EBITA	89	126	83	129	338
EBITA, %	12	10	17	14	14
Balansposter, Mkr	30/6 2015		31/12 2014		
Nettoskuld	2 526		1 451		
Kassaflödesposter, Mkr	2015		2014		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	125	187	103	166	
EBITDA-justeringar ¹⁾	7	7	-	-	
Förändring i rörelsekapital	-40	-39	-64	-24	
Investeringar	-57	-100	-29	-64	
Operativt kassaflöde	35	55	10	78	
Förvärv/avyttringar	-1 024	-1 024	-362	-362	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ²⁾	55	-106	2	-20	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-934	-1 075	-350	-304	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					20
Investeringar/omsättning, %					8
	30/6 2015	30/6 2014			
Antal anställda	1 310	955			

1) Förvärvsrelaterade lagerjusteringar vilka påverkat EBITDA negativt men inte kassaflödet.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under det första halvåret 2015 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till -53 (-32) Mkr, varav 56 (-33) Mkr under det andra kvartalet.

Skandinaviens ledande femstjärniga hotell Grand Hôtel och Lydmar Hotel

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten för Grand Group uppgick till 6 procent, huvudsakligen driven av stark tillväxt i beläggningen för både Grand Hôtel och Lydmar Hotel.
- EBITDA förbättrades, men marginalen var oförändrad till följd av lägre lönsamhet inom Mat & Dryck och högre rörelsekostnader.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	2015		2014		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	155	258	146	238	561
Omsättningstillväxt, %	6	8	29	28	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	8	12	12	
EBITDA	15	4	14	1	33
EBITDA, %	10	2	10	0	6
EBITA	8	-9	9	-10	6
EBITA, %	5	-3	6	-4	1
Balansposter, Mkr	30/6 2015		31/12 2014		
Nettoskuld	-76		-85		
Kassaflödesposter, Mkr	2015		2014		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	15	4	14	1	
Förändring i rörelsekapital	4	-2	6	-23	
Investeringar	-1	-7	-7	-15	
Operativt kassaflöde	18	-5	13	-37	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-2	-4	-2	-21	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	16	-9	11	-58	
Nyckeltal					
Rörelsekapital/omsättning, %					-10
Investeringar/omsättning, %					2
	30/6 2015	30/6 2014			
Antal anställda	340	325			

1) Inkluderar effekter av räntebetalningar och skatt.

Förvaltar Investors fastigheter, däribland Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter

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

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till 20 procent, driven av fortsatt ökade hyresintäkter från Grand Hôtel och från nya vårdfastigheter. Lönsamheten ökade och EBITDA-marginalen uppgick till 64 procent.
- Näckström Fastigheter fortsatte att arbeta med nya Alerisrelaterade möjligheter, huvudsakligen inom äldreomsorg. Bygglov erhöles för en fastighet i Botkyrka med beräknad byggstart i september 2015. Den pågående byggnationen av en fastighet åt Aleris i Solna förväntas slutföras tidigt 2016.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2015		2014		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	42	70	35	61	139
Omsättningstillväxt, %	20	15	3	13	
EBITDA	27	42	22	35	80
EBITDA, %	64	60	63	57	58
EBITA justerad ¹⁾	8	7	8	8	-3
EBITA justerad, %	19	10	23	13	-2
EBITA	0	-8	4	-2	-29
EBITA, %	0	-11	11	-3	-21
Balansposter, Mkr	30/6 2015		31/12 2014		
Nettoskuld	1 389		1 363		
	2015		2014		
Kassaflödesposter, Mkr	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	27	42	22	35	
Förändring i rörelsekapital	6	-21	-24	25	
Investeringar	-36	-61	-94	-163	
Operativt kassaflöde	-3	-40	-96	-103	
Förvärv/avyttringar	-19	-19	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt ¹⁾	-13	33	2	19	
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	-35	-26	-94	-84	
	30/6 2015		30/6 2014		
Antal anställda	8		5		

- 1) EBITA justerad för avskrivningar på övervärden relaterade till fastigheter
 2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Händelser under kvartalet

- Antalet abonnenter ökade med 50.000, varav 29.000 i Sverige och 21.000 i Danmark. Sammantaget ökade abonnentbasen med 8 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Danmark uppvisade åter tillväxt, trots fortsatt hård konkurrens och prispress.
- Serviceintäkterna ökade med 9 procent jämfört med motsvarande period föregående år, huvudsakligen drivet av fortsatt abonnenttillväxt.
- Kassaflödet var fortsatt starkt och 700 Mkr distribuerades till ägarna, varav 280 Mkr till Patricia Industries.

Nyckeltal, 3 Skandinavien

Resultatposter	2015		2014		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, Mkr	2 645	5 308	2 392	4 716	10 979
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 799</i>	<i>3 523</i>	<i>1 655</i>	<i>3 197</i>	<i>6 959</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>682</i>	<i>1 428</i>	<i>606</i>	<i>1 265</i>	<i>3 226</i>
Serviceintäkter ¹⁾ , Mkr	1 563	3 095	1 438	2 784	6 074
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>1 038</i>	<i>2 051</i>	<i>937</i>	<i>1 799</i>	<i>3 982</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>422</i>	<i>835</i>	<i>412</i>	<i>819</i>	<i>1 679</i>
EBITDA, Mkr	714	1 410	678	1 296	2 776
<i>Sverige, Mkr</i>	<i>532</i>	<i>1 044</i>	<i>489</i>	<i>922</i>	<i>1 990</i>
<i>Danmark, MDKK</i>	<i>147</i>	<i>293</i>	<i>155</i>	<i>311</i>	<i>631</i>
EBITDA, %	27	27	28	27	25
<i>Sverige</i>	<i>30</i>	<i>30</i>	<i>30</i>	<i>29</i>	<i>29</i>
<i>Danmark</i>	<i>22</i>	<i>21</i>	<i>26</i>	<i>25</i>	<i>20</i>
Balansposter	30/6 2015		31/12 2014		
Nettoskuld, Mkr	1 413		1 118		
	30/6 2015		30/6 2014		
Antal anställda	2 125		2 065		
Nyckeltal					
Investeringar/omsättning, %					9
Övriga nyckeltal	30/6 2015		30/6 2014		
Kunder	3 097 000		2 856 000		
<i>Sverige</i>	<i>1 949 000</i>		<i>1 787 000</i>		
<i>Danmark</i>	<i>1 148 000</i>		<i>1 069 000</i>		
Mix abonnemang/kontantkort	80/20		81/19		

- 1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Finansiella Investeringar

Finansiella Investeringar består av samtliga tidigare innehav inom Investor Growth Capital (IGC) och andra innehav för vilka vår investeringshorisont inte definierats. Vårt mål är att maximera värdet och använda avyttringslikvider till investeringar i befintliga och nya dotterföretag. Vi kommer att utvärdera huruvida vissa befintliga innehav har potential att bli långsiktiga investeringar.

Den kassa som tidigare inkluderades i IGC:s substansvärde är inkluderad i Patricia Industries kassa.

Händelser under kvartalet

- Investeringarna uppgick till 224 Mkr, varav 97 Mkr hänförliga till tidigare investeringar inom IGC och 78 Mkr till nyemissionen i Tobii, som noterades på Nasdaq Stockholm.
- Avyttringarna uppgick till 662 Mkr, varav 442 Mkr avsåg aktier i Aerocrine som avyttrades till Circassia. Även flera tidigare investeringar inom IGC avyttrades.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	2 kv 2015	1H 2015
Substansvärde, början av perioden	14 650	11 795
Investeringar	224	653
Avyttringar/distribution	-662	-734
Värdetförändringar	663	3 161
Substansvärde, slutet av perioden	14 875	14 875

Per den 30 juni 2015 utgjorde europeiska, amerikanska och asiatiska innehav 24, 41 respektive 35 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar.

49 procent av det totala substansvärdet på Finansiella Investeringar utgjordes av noterade innehav. Av de noterade innehaven representerade NS Focus 70 procent av det totala värdet per den 30 juni 2015.

De fem största Finansiella Investeringarna, 30 juni 2015

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
NS Focus	Asien	IT	Noterat	5 123
Lindorff	Europa	Finans	Onoterat	1 149
Madrague	Europa	Finans	Onoterat	740
Tobii	Europa	IT	Noterat	659
Mindjet	USA	IT	Onoterat	609
Totalt				8 280

De fem största innehaven representerade 56 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Patricia Industries – översikt nyckeltal

	2 kv 2015	1 kv 2015	Helår 2014	4 kv 2014	3 kv 2014	2 kv 2014	1 kv 2014	Helår 2013	4 kv 2013	3 kv 2013	2 kv 2013
Dotterföretag											
Mölnlycke Health Care (MEUR)											
Omsättning	336	321	1 213	325	304	297	287	1 153	300	284	292
EBITDA	90	89	349	101	94	77	77	344	97	87	86
EBITDA (%)	27	28	29	31	31	26	27	30	32	31	29
EBITA ¹⁾	83	82	322	94	87	70	71	319	91	80	80
EBITA (%)	25	26	27	29	29	24	25	28	30	28	27
Nettoskuld	606	628	643	643	730	646	698	728	728	822	1 358
Antal anställda	7 540	7 515	7 425	7 425	7 435	7 515	7 390	7 375	7 375	7 340	7 390
Aleris (Mkr)											
Omsättning	2 172	2 066	7 527	1 999	1 793	1 894	1 841	6 975	1 807	1 645	1 767
EBITDA	140	137	355	60	117	77	101	307	38	79	105
EBITDA (%)	6	7	5	3	7	4	5	4	2	5	6
EBITA ¹⁾	95	98	199	20	78	40	61	134	-2	34	60
EBITA (%)	4	5	3	1	4	2	3	2	0	2	3
Nettoskuld	902	986	969	969	1 003	970	1 007	991	991	1 970	1 983
Antal anställda	7 225	6 960	6 645	6 645	6 605	6 485	6 375	6 220	6 220	6 175	6 070
Permobil¹⁾ (Mkr)											
Omsättning	723	531	2 053	597	563	482	411	1 742	472	450	438
EBITDA	125	62	426	122	138	103	63	255	77	68	50
EBITDA (%)	17	12	21	20	25	21	15	15	16	15	11
EBITA ¹⁾	89	37	341	96	116	83	46	175	61	49	28
EBITA (%)	12	7	17	16	21	17	11	10	13	11	6
Nettoskuld	2 526	1 592	1 451	1 451	1 476	1 421	1 071	1 117	1 117	1 161	1 291
Antal anställda	1 309	1 050	1 015	1 015	995	955	765	775	775	775	750
Grand Group (Mkr)											
Omsättning	155	103	541	155	148	146	92	462	145	131	113
EBITDA	15	-11	30	13	16	14	-13	-5	7	3	0
EBITDA (%)	10	-11	6	8	11	10	-14	-1	5	2	0
EBITA ¹⁾	8	-17	5	6	9	9	-19	-26	1	-3	-5
EBITA (%)	5	-17	1	4	6	6	-21	-6	1	-2	-4
Nettoskuld	-76	-60	-85	-85	-87	-69	-58	-127	-127	-105	-129
Antal anställda	340	310	350	350	345	325	295	335	335	295	260
Vectura (Mkr)											
Omsättning	42	28	130	34	35	35	26	124	38	32	34
EBITDA	27	15	73	15	23	22	13	76	28	21	22
EBITDA (%)	64	54	56	44	66	63	50	61	74	66	65
EBITA ¹⁾	0	-8	-23	-26	5	4	-6	12	11	5	6
EBITA (%)	0	-29	-18	-76	14	11	-23	10	29	16	18
Nettoskuld	1 389	1 354	1 363	1 363	1 209	1 167	1 073	1 083	1 083	1 091	996
Antal anställda	8	7	7	7	5	5	4				
3 Skandinavien²⁾											
Omsättning	2 645	2 663	10 387	2 994	2 677	2 392	2 324	9 459	2 687	2 219	2 316
Sverige, Mkr	1 799	1 724	6 633	1 813	1 623	1 655	1 542	6 251	1 762	1 487	1 512
Danmark, MDKK	682	746	3 063	940	858	606	659	2 756	777	633	694
EBITDA	714	696	2 662	691	675	678	618	2 344	720	629	512
Sverige, Mkr	532	512	1 868	486	460	489	433	1 613	517	423	346
Danmark, MDKK	147	146	649	163	175	155	156	628	169	180	142
EBITDA, %	27	26	26	23	25	28	27	25	27	28	22
Sverige	30	30	28	27	28	30	28	26	29	28	23
Danmark	22	20	21	17	20	26	24	23	22	28	20
Nettoskuld, Mkr	1 413	1 116	1 118	1 118	8 419	8 891	9 199	9 523	9 523	9 779	9 871
Antal anställda	2 125	2 120	2 185	2 185	2 105	2 065	2 055	2 050	2 050	2 030	2 030
Finansiella investeringar (Mkr)											
Substansvärde, början av perioden	14 650	11 795									
Investeringar	224	429									
Avyttringar/distribution	-662	-72									
Påverkan substansvärde (värdeförändring)	650	2 507									
Övrigt	13	-9									
Substansvärde, slutet av perioden	14 875	14 650									

1) EBITA exkluderar förvävsrelaterade nedskrivningar.

2) Från och med det fjärde kvartalet 2014 redovisar 3 Skandinavien all finansiell information utan den tidigare fördröjningen om en månad. Nyckeltalen har räknats om för att möjliggöra historiska jämförelser.

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 juni 2015 till 19.975 (20.453) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Inom Patricia Industries garanterar Investor 0,7 Mdr kronor av 3 Skandinavians externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld, 30/6 2015

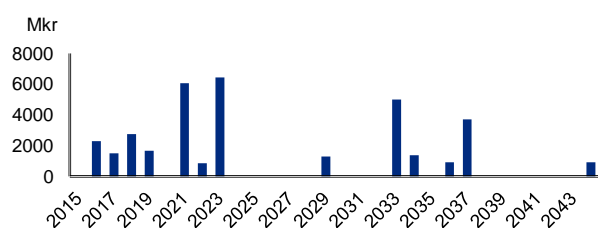
Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	4 046	-2	4 044 ¹⁾
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 815	-4 591	11 224 ¹⁾
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 926	-	1 926
Lån	-51 654	14 561	-37 093
Pensioner och liknande förpliktelser	-715	639	-76
Totalt	-30 582	10 607	-19 975

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

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel uppgick till 15.268 (15.598) Mkr per den 30 juni 2015. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 35.167 (35.825) Mkr vid utgången av det andra kvartalet.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,8 (11,3) år per den 30 juni 2015, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris, Permobil, Grand Group och Vectura.

Lånens förfallostruktur, 30/6 2015



Finansnetto, 30/6 2015

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	45	-16	29
Räntekostnader	-719	147	-572
Realiserade resultat från lån och swappar	-	-	-
Orealiserade resultat från lån swappar och placeringar	76	1	77
Valutaeffekter	34	56	90
Övrigt	-113	43	-70
Totalt	-677	231	-446

Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 301,00 kronor respektive 308,90 kronor den 30 juni 2015, att jämföra med 281,30 kronor respektive 284,70 kronor den 31 december 2014.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till 12 (17) procent under det första halvåret, varav -8 (11) procent under det andra kvartalet 2015.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 232.867 (215.705) Mkr per den 30 juni 2015.

Moderbolag

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 2015 till 4.795 (4.795) Mkr.

Aktiestruktur

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

Per den 30 juni 2015 ägde Investor totalt 5.344.648 (5.796.960) 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 19.824 (18.850) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till noterade kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 5.725 (5.713) Mkr samt värdeförändringar om 10.179 (13.302) Mkr.

Under perioden har moderbolaget investerat 13.066 (2.442) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 9.565 (1.215) Mkr i koncernföretag, där 9.321 Mkr är hänförligt till Patricia Industries. Investeringar i Noterade Kärninvesteringar uppgick till 3.499 (1.180) Mkr. Under 2015 har moderbolaget erhållit likvid för inlösenaktier i Noterade Kärninvesteringar om 1.241 Mkr och avyttrat 10.288 (4.355) Mkr i koncernföretag, där 9.756 Mkr är hänförligt till Patricia Industries. Vid slutet av denna period uppgick eget kapital till 239.882 (226.768) Mkr.

Förändring av pensionsplan

Pensions- och försäkringsplanen har för moderbolaget och fyra mindre dotterbolag inom investeringsverksamheten ändrats i syfte att modernisera och marknadsanpassa pensionsplanen. Förändringen innebär att den förmånsbestämda BTP-planen har ersatts med en avgiftsbestämd (premiebestämd) pensions- och försäkringsplan. Långsiktigt innebär denna förändring förutsägbara och lägre kostnader för bolagen samt oförändrat eller bättre försäkringsskydd och pensionsintjäning för de anställda. Effekten av att moderbolaget inte längre har någon formell förpliktelse

avseende den förmånsbestämda pensionsplanen BTP, har redovisats i rörelseresultatet i raden Rörelsens kostnader. Resultateffekten i moderbolaget uppgår till 55 Mkr. I koncernens resultaträkning har resultateffekten redovisats i raden Förvaltningskostnader och uppgår till 66 Mkr.

Övrigt

Förvärv av rörelseverksamheter

Den 24 februari 2015 tecknade Aleris avtal om att förvärva sjukvårdsföretaget Teres Medical Group och stärker därmed sin position som det ledande privata vård- och omsorgsföretaget i Skandinavien. Teres har 17 kirurgiska kliniker och privata sjukhus i Norge, Sverige och Danmark. Genom förvärvet av Teres tillförs Aleris erfarenhet och kompetens och ett bredare utbud med hög kvalitet inom olika kirurgiska tjänster i Skandinavien. Förvärvet är villkorat av godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter.

Permobil's förvärv av ROHO

Den 27 april 2015 förvärvade Permobil The ROHO Group, Inc., den globalt ledande tillverkaren av rullstolsdynor med tryckavlastnings- och positioneringsteknologi, baserad i Belleville, Illinois i USA. Genom förvärvet tar Permobil nästa steg i företagets strategi att bli ett ledande medicinteknikföretag som erbjuder avancerade mobilitetslösningar för människor med rörelsehinder. Köpeskillingen uppgick till 1.012 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 614 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar bland annat bolagens möjligheter till positiva synergieffekter. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder (Mkr)

Mkr	Preliminär förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	272
Materiella anläggningstillgångar	132
Lager	95
Kundfordringar	39
Kassa och bank	9
Uppskjutna skatteskulder	-110
Kortfristiga skulder	-39
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	398
Koncerngoodwill	614
Köpeskillning	1 012

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 17 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 tvåmånadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 30 juni bidrog ROHO med en nettoomsättning på 74 Mkr och ett nettoresultat på 10 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2015, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 121 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 4 Mkr.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Värdet av ställda säkerheter har under perioden minskat med cirka 3,0 Mdr kronor, främst till följd av omfinansieringen av Permobil. Det totala värdet av ställda säkerheter uppgår till 1,1 Mdr kronor.

Inga materiella förändringar av eventalförpliktelser har skett under perioden.

Risker och riskstyrning

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer är framför allt kopplade till de noterade innehavens värdeförändringar till följd av marknadskursrörelser. Den ansträngda ekonomiska situationen i Grekland och volatiliteten på de kinesiska börserna ökar för närvarande osäkerheten. Den globala ekonomins utveckling utgör en osäkerhetsfaktor när det gäller bedömningen av den närmaste framtidens kursrörelser. De finansiella marknadernas utveckling påverkar även de onoterade innehavens affärsverksamheter och möjligheter till nya investeringar och avyttringar.

Investor och dess dotterföretag är exponerade mot affärsrättsliga, finansiella och marknadsrisker. Dessutom är dotterföretagen, genom sina affärsverksamheter inom respektive sektor, även exponerade mot legala/regulatoriska risker och politiska risker, exempelvis politiska beslut om hälsovårdsbudgetar och industriella regleringar.

Oavsett ekonomiskt läge kräver operationell riskstyrning kontinuerlig hög medvetenhet och fokuserat arbete 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 2015

Nya eller ändrade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar.

Presentation av ny struktur

Från och med andra kvartalet 2015 har Investors presentation av rörelsesegment ändrats. Ändringen är ett resultat av en ny intern struktur för styrning och rapportering. Tidigare har Investor delat in verksamheten i de två affärsområdena Kärninvesteringar och Finansiella Investeringar, med skilda investeringsstrategier och mål. I den nya strukturen följs verksamheten istället upp i de tre affärsområdena Noterade Kärninvesteringar, EQT och

Patricia Industries. Affärsområdet Noterade
Kärninvesteringar utgörs av noterade kärninvesteringar och
affärsområdet EQT av investeringarna i EQT. I
affärsområdet Patricia Industries ingår de operativa
dotterbolagen tillsammans med IGC-portföljen och samtliga
Finansiella Investeringar förutom EQT och Investors
trading. Jämförelsesiffrorna har räknats om på motsvarande
sätt.

I samband med den nya indelningen av rörelsesegment har
definitionen av förvaltningskostnader ändrats. Tidigare
klassificerades endast de generella kostnaderna för att
bedriva investeringsverksamheten i Sverige som
förvaltningskostnader, medan motsvarande kostnader för
verksamheten inom IGC redovisades som Administrations-,
forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader.
Från och med andra kvartalet 2015 ingår även de generella
kostnaderna för att bedriva investeringsverksamheten inom
IGC i förvaltningskostnaderna för Investor.
Jämförelsesiffrorna har räknats om på motsvarande sätt.

Finansiell kalender

23 okt 2015	Delårsredogörelse januari-september 2015
28 jan 2016	Bokslutskommuniké
21 apr 2016	Delårsredogörelse januari-mars 2016
19 juli 2016	Delårsrapport januari-juni 2016

Kontaktinformation:

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

Stefan Stern,
Chef Corporate Relations and Communications:
+46 8 614 2058, +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.

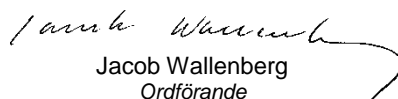
Informationen lämnades för offentliggörande den
16 juli 2015 klockan 07:00 (CET).


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 16 juli 2015



Jacob Wallenberg
Ordförande


Josef Ackermann
Styrelseledamot

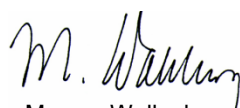

Gunnar Brock
Styrelseledamot


Sara Öhrvall
Styrelseledamot


Magdalena Gerger
Styrelseledamot

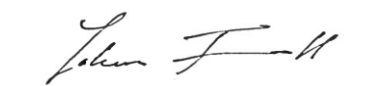

Tom Johnstone
Styrelseledamot


Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot


Marcus Wallenberg
Vice ordförande


Hans Stråberg
Styrelseledamot


Lena Treschow Torell
Styrelseledamot


Johan Forssell
Verkställande direktör och koncernchef
Styrelseledamot

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investor AB (publ), org. nr 556013-8298, för perioden 1 januari 2015 till 30 juni 2015. 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 16 juli 2015

Deloitte AB



Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2015	1/1-30/6 2014	1/4-30/6 2015	1/4-30/6 2014
Utdelningar	6 266	6 754	2 595	3 369
Övriga rörelseintäkter	33	105	17	53
Värdeförändringar	18 843	16 018	-11 354	7 125
Nettoomsättning	11 911	10 093	6 183	5 210
Kostnad för sålda varor och tjänster	-7 550	-6 539	-3 900	-3 358
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 435	-1 551	-742	-802
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 303	-1 089	-685	-571
Förvaltningskostnader	-219	-230	-95	-116
Andelar i intresseföretags resultat	230	273	108	116
Rörelseresultat	26 776	23 834	-7 873	11 026
Finansnetto	-677	-708	-352	-227
Resultat före skatt	26 099	23 126	-8 225	10 799
Skatt	-557	589	-246	753
Periodens resultat	25 542	23 715	-8 471	11 552
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	25 543	23 684	-8 470	11 542
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	31	-1	10
Periodens resultat	25 542	23 715	-8 471	11 552
Resultat per aktie före utspädning, kronor	33,54	31,12	-11,13	15,16
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	33,45	31,05	-11,13	15,14

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2015	1/1-30/6 2014	1/4-30/6 2015	1/4-30/6 2014
Periodens resultat	25 542	23 715	-8 471	11 552
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	24	64	11	-
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	76	-	1	-
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Kassafördessäkringar	56	-125	62	-77
Omräkningsdifferenser	-230	540	-969	549
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-66	-24	-13	-11
Summa övrigt totalresultat	-140	455	-908	461
Periodens totalresultat	25 402	24 170	-9 379	12 013
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	25 403	24 140	-9 378	12 004
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	30	-1	9
Periodens totalresultat	25 402	24 170	-9 379	12 013

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/6 2015	31/12 2014	30/6 2014
TILLGÅNGAR			
Goodwill	27 425	27 417	26 585
Övriga immateriella tillgångar	11 139	11 268	11 590
Materiella anläggningstillgångar	5 975	5 701	5 027
Aktier och andelar	265 209	246 823	219 042
Andra finansiella placeringar	4 046	3 283	2 022
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	1 871	2 053	734
Övriga långfristiga fordringar	4 078	4 688	4 518
Summa anläggningstillgångar	319 743	301 233	269 518
Varulager	2 087	1 785	1 583
Aktier och andelar i tradingverksamheten	75	68	99
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	55	-	2
Övriga kortfristiga fordringar	4 706	4 131	3 926
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 815	16 270	13 121
Summa omsättningstillgångar	22 738	22 254	18 731
SUMMA TILLGÅNGAR	342 481	323 487	288 249
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	279 598	260 993	232 519
Långfristiga räntebärande skulder	49 148	51 096	45 480
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	715	853	659
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	5 325	4 938	4 416
Summa långfristiga skulder	55 188	56 887	50 555
Kortfristiga räntebärande skulder	2 506	240	368
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	5 189	5 367	4 807
Summa kortfristiga skulder	7 695	5 607	5 175
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	342 481	323 487	288 249

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2015	1/1-31/12 2014	1/1-30/6 2014
Ingående eget kapital	260 993	215 966	215 966
Periodens resultat	25 542	50 688	23 715
Periodens övriga totalresultat	-140	1 969	455
Periodens totalresultat	25 402	52 657	24 170
Utbetald utdelning	-6 856	-6 089	-6 089
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	-8	-1 073	-1 042
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande	-	-562	-539
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	67	94	53
Utgående eget kapital	279 598	260 993	232 519
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	279 574	260 963	232 501
Innehav utan bestämmande inflytande	24	30	18
Totalt eget kapital	279 598	260 993	232 519

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2015	1/1-30/6 2014
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	6 399	6 755
Inbetalningar	11 358	10 315
Utbetalningar	-10 249	-8 828
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	7 508	8 242
Erhållna/erlagda räntor	-754	-821
Betald inkomstskatt	-150	-116
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 604	7 305
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-5 345	-2 461
Avyttringar	5 856	2 600
Ökning långfristiga fordringar	-	-1
Minskning långfristiga fordringar	532	47
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-1 105	-1 450
Ökning av andra finansiella placeringar	-3 312	-2 586
Minskning av andra finansiella placeringar	2 545	2 329
Förändring av kortfristiga placeringar	-1 405	-180
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-466	-511
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	3	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 697	-2 210
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	2 873	1 998
Amortering av låneskulder	-1 739	-27
Utbetald utdelning	-6 856	-6 089
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 722	-4 118
Periodens kassaflöde	-1 815	977
Likvida medel vid årets början	13 443	9 783
Kursdifferens i likvida medel	52	226
Likvida medel vid periodens slut	11 680	10 986

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/6 2015

Mkr	Noterade kärn- investeringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	6 145	110	9	2	6 266
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	-	33	-	33
Värdeförändringar	12 377	3 412	3 052	2	18 843
Nettoomsättning	-	-	11 911	-	11 911
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	-7 550	-	-7 550
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-	-1 435	-	-1 435
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-4	-1 294	-5	-1 303
Förvaltningskostnader	-46	-4	-133	-36	-219
Andelar i intresseföretags resultat	-	-5	237	-2	230
Rörelseresultat	18 476	3 509	4 830	-39	26 776
Finansnetto	-	-	-231	-446	-677
Skatt	-	-	-516	-41	-557
Periodens resultat	18 476	3 509	4 083	-526	25 542
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	1	-	1
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	18 476	3 509	4 084	-526	25 543
Utbetald utdelning	-	-	-	-6 856	-6 856
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-416	-503	843	-76
Påverkan på substansvärdet	18 476	3 093	3 581	-6 539	18 611
Substansvärde per affärsområde 30/6 2015					
Redovisat värde	233 031	13 599	52 957	-38	299 549
Investors nettoskuld/-kassa	-	-	11 062	-31 037	-19 975
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	233 031	13 599	64 019	-31 075	279 574

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/6 2014

Mkr	Noterade kärn- investeringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	5 869	864	20	1	6 754
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	-	-	105	-	105
Värdeförändringar	13 562	1 775	455	226	16 018
Nettoomsättning	-	-	10 093	-	10 093
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	-6 538	-1	-6 539
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-	-1 551	-	-1 551
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-	-1 088	-1	-1 089
Förvaltningskostnader	-50	-4	-114	-62	-230
Andelar i intresseföretags resultat	-	18	253	2	273
Rörelseresultat	19 381	2 653	1 635	165	23 834
Finansnetto	-	-	-99	-609	-708
Skatt	-	-	686	-97	589
Periodens resultat	19 381	2 653	2 222	-541	23 715
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-31	-	-31
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	19 381	2 653	2 191	-541	23 684
Utbetald utdelning	-	-	-	-6 089	-6 089
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-	-145	-366	-511
Påverkan på substansvärdet	19 381	2 653	2 046	-6 996	17 084
Substansvärde per affärsområde 30/6 2014					
Redovisat värde	189 815	13 287	49 391	850	253 343
Investors nettoskuld/-kassa	-	-	3 652	-24 494	-20 842
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	189 815	13 287	53 043	-23 644	232 501

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2015	1/1-30/6 2014	1/4-30/6 2015	1/4-30/6 2014
Utdelningar	5 725	5 713	2 441	2 937
Värdeförändringar	10 179	13 302	-12 141	6 241
Nettoomsättning	6	6	3	2
Rörelsens kostnader	-149 ¹⁾	-181	-52 ¹⁾	-90
Resultat från andelar i koncernföretag	4 083	-	4 083	-
Rörelseresultat	19 844	18 840	-5 666	9 090
Resultat från finansiella poster				
Finansnetto	-20	10	-62	152
Resultat efter finansiella poster	19 824	18 850	-5 728	9 242
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	19 824	18 850	-5 728	9 242

1) Inkluderar effekten av förändrade pensionsförmåner/-planer. För mer information se sid 13.

Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	30/6 2015	31/12 2014	30/6 2014
TILLGÅNGAR			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	18	22	25
Finansiella anläggningstillgångar	301 601	292 542	264 467
Summa anläggningstillgångar	301 619	292 564	264 492
Kortfristiga fordringar	3 249	744	1 189
Kassa och bank	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	3 249	744	1 189
SUMMA TILLGÅNGAR	304 868	293 308	265 681
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	239 882	226 768	203 758
Avsättningar	265	355	255
Långfristiga skulder	45 305	35 752	31 305
Summa långfristiga skulder	45 570	36 107	31 560
Summa kortfristiga skulder	19 416	30 433	30 363
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	304 868	293 308	265 681
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE	30/6 2015	31/12 2014	30/6 2014
Ställda säkerheter	45	71	130
Eventualförpliktelser	715	700	9 727

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 2014.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 30/6 2015	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	22 289	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag	e.t. EBITDA multiplar	e.t. 5,1
		Jämförbara transaktioner NAV	Omsättningsmultiplar Omsättningsmultiplar	0,6– 6,6 1,5 – 5,7
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	1 578	Nuvärdesberäkning	e.t.	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	232	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	858	Diskonterat kassaflöde	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. Den onoterade delen av de Finansiella Investeringarnas portföljbolag, uppgående till 52 procent av det totala portföljvärdet, 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 de Finansiella Investeringarnas portföljvärde om cirka 400 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1.100 Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

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

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

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

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

Finansiella instrument - verkligt värde

Koncernen 30/6 2015, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	237 336	2 313	22 289	3 271	265 209
Andra finansiella placeringar	4 044			2	4 046
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		293	1 578		1 871
Aktier och andelar i tradingverksamheten	75				75
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		55			55
Övriga kortfristiga fordringar		57		4 649	4 706
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 815				15 815
Totalt	257 270	2 718	23 867	7 922	291 777
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		648	232	48 268 ²⁾	49 148 ³⁾
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			858	4 467	5 325
Kortfristiga räntebärande skulder		155		2 351	2 506
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	6	127		5 056	5 189
Totalt	6	930	1 090	60 142	62 168

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 52.229 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 30/6 2015	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder
Vid årets början	21 869	1 382	231	840
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat				
i raden värdeförändringar	2 707	196	1	
Redovisat i periodens totalresultat				
I raden omvärdering av materiella anläggningstillgångar	17			
i raden omräkningsdifferenser	301			18
Förvärv	1 495			
Avyttringar	-4 063			
Förflyttning från Nivå 3	-45			
Förflyttningar till Nivå 3	8			
Redovisat värde vid periodens slut	22 289	1 578	232	858
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>				
Värdeförändring	914	196	-1	-18