

# Delårsrapport januari-juni 2016

## Viktiga händelser under andra kvartalet

- Substansvärdet\*<sup>1)</sup> uppgick till 259.083 Mkr (339 kronor per aktie) per den 30 juni 2016, en minskning med 3.199 Mkr (5 kronor per aktie), under kvartalet, vilket motsvarar en förändring om -1 procent. Justerat för betald utdelning ökade substansvärdet med 4.436 Mkr, motsvarande 2 procent. Under den senaste 20-årsperioden har substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgått till 9 procent i genomsnitt per år.
- Inom Noterade Kärninvesteringar förvärvades aktier i Wärtsilä för 247 Mkr.
- Värdeförändringen på Investors investeringar i EQT uppgick till 7 procent i konstant valuta. Nettokassaflödet från EQT uppgick till -0,3 Mdr kronor på grund av investeringar.
- Inom Patricia Industries utvecklades dotterföretagen väl, med generell stark organisk tillväxt och förbättrade rörelsemarginaler.

## Finansiell information, första halvåret 2016

- Koncernens resultat för perioden, inklusive orealiserad värdeförändring, uppgick till -6.288 Mkr (-8,25 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 25.542 Mkr (33,54 kronor per aktie före utspädning) för motsvarande period föregående år.
- Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med -6.873 (18.476) Mkr.
- EQT påverkade substansvärdet med 1.166 (3.093) Mkr.
- Patricia Industries påverkade substansvärdet med 1.380 (3.581) Mkr.
- Skuldsättningsgraden\* (nettoskuld/totala tillgångar) uppgick till 6,3 (5,5) procent per den 30 juni 2016.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 15.124 (11.911) Mkr.

### Genomsnittlig årlig utveckling

	Substansvärde (%)*	Totalavkastning	
		Investor B (%)	SIXRX (%)
2 kv 2016	1,7	1,3	-0,3
1 år	-4,6	-5,8	-3,3
5 år	11,0	18,2	9,8
10 år	8,8	11,5	8,3
20 år	9,4	11,7	10,6
<i>**Inkl. återlagd utdelning</i>			
			<b>30/6 2016</b>
Substansvärde/kr per aktie*			339
Aktiekurs (B-aktien), kr			280,90

1) Nyckeltal markerade med \* är sådana finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 14 och 24.

# Vd har ordet

Kära medaktieägare,

Under det andra kvartalet ökade vårt substansvärde, inklusive återinvesterad utdelning, med 2 procent. Vår totalavkastning uppgick till 1 procent, jämfört med avkastningsindex (SIXRX) som i princip var oförändrad.

## Anpassningsförmåga viktigare än någonsin

Makroekonomiskt överskuggade Brexit allt annat. Storbritanniens beslut att lämna EU överraskade många, inte minst vissa av de politiska ledare som drivit på för ett utträde. Exakt hur processen för utträdet kommer att se ut är det ingen som vet och det kommer ta tid innan vi får klara besked. Min förhoppning är att detta blir en katalysator för EU att genomföra nödvändiga strukturella förändringar för att stärka unionen, dess konkurrenskraft och attraktivitet.

Ibland verkar det som om världen befinner sig i en mycket lång period av ovanligt kaos och osäkerhet. Blickar man å andra sidan bakåt i historien är detta inget nytt och jag tror att vi kan förvänta oss att detta fortsätter även framöver. För att citera Bruce Lee, den ikoniska kampsportsutövaren: "Be inte om ett enkelt liv, be om styrkan att uthärda ett hårt liv". Med starka globala marknadspositioner, flexibla affärsmodeller och solida balansräkningar anser vi att våra företag är väl positionerade för att hantera dessa tider av osäkerhet genom att kontinuerligt förbättra sin anpassningsförmåga och tillvarata affärsmöjligheter.

## Viktiga aktiviteter inom Noterade Kärninvesteringar

Många av våra noterade kärninvesteringar tog viktiga steg framåt under kvartalet. Atlas Copco fortsatte att stärka sin verksamhet inom vakuumlösningar genom det aviserade förvärvet av sydkoreanska CSK. Wärtsilä erhöll ett antal större kraftverksorder och stärkte sitt digitala erbjudande för marinmarknaden genom förvärvet av Eniram. Electrolux och Husqvarna genomförde också mindre, kompletterande förvärv. Sobi fick sitt preparat Alprolix för behandling av Hemofili B godkänt och inledde kommersiell försäljning av preparatet i Europa. Samtidigt fortsatte många av företagen att arbeta med effektivitetsåtgärder för att förbättra konkurrenskraften och anpassa sig till efterfrågesituationen.

Under kvartalet investerade vi 247 Mkr kronor i Wärtsilä och stärkte vårt ägande till 17,5 procent.

## Ökat åtagande i EQT

EQT genererade ett nettokassaflöde till Investor om -0,3 Mdr kronor under kvartalet, påverkat av utbetalningar hänförliga till nyligen genomförda investeringar. Värdeökningen på våra investeringar var 7 procent i konstant valuta. Aktiviteten inom EQT var fortsatt hög, med flera investeringar och avyttringar. Två nya fonder; EQT Mid Market Credit och EQT Ventures, lanserades framgångsrikt. Vi har åtagit oss att investera 0,5 Mdr kronor i den senare och ytterligare kapital i fonder som ännu inte officiellt stängts.

## Stark tillväxt inom Patricia Industries

Mölnlycke Health Care växte starkt och rapporterade en organisk tillväxt om 10 procent med förbättrad rörelsemarginal. Även om tillväxten kommer att variera från kvartal till kvartal, är vi fortsatt övertygade om Mölnlyckes långsiktiga potential baserat på dess attraktiva produktutbud, nya användningsområden och geografisk expansion. Med dess målmedvetna organisation och starka balansräkning anser vi att Mölnlycke är väl positionerat för att fortsätta att investera i tillväxtmöjligheter, både organiska och via förvärv.

Permobil växte organiskt med 9 procent, drivet av en stark försäljningstillväxt i både Europa och USA. Rörelsemarginalen förbättrades.

I Aleris uppgick den organiska tillväxten till 9 procent och rörelsemarginalen förbättrades något. Under kvartalet stärkte Aleris sitt erbjudande i Norge genom förvärvet av Curato. Förvärvet är ytterligare ett steg i vår långsiktiga strategi att utveckla Aleris till en högkvalitativ leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien.

BraunAbility fortsatte att utvecklas väl. Rörelsemarginalen förbättrades, trots fortsatta investeringar i produktion och FoU.

## Bygga framgångsrika företag fortsatt högsta prioritet

Inom Investor fortsätter vi att exekvera vår strategi, med starkt fokus på att stödja utvecklingen av våra företag, både inom Noterade Kärninvesteringar och Patricia Industries. Överlag utvecklas våra företag väl i en utmanande och osäker miljö, men vi ser fortsatt förbättringspotential inom ett antal områden.

Vi har fortsatt starkt fokus på vår egen operationella effektivitet och beträffande investeringar är prioriteringarna oförändrade. Under det första halvåret 2016 har vi investerat cirka 0,4 Mdr kronor inom Noterade Kärninvesteringar, ökat våra kapitalåtaganden till EQT med cirka 3 Mdr kronor och Patricia Industries har fortsatt att avyttra finansiella investeringar för att frigöra kapital, medan flera dotterföretag genomfört viktiga tilläggsförvärv. Trots nyligen genomförda investeringar och fortsatta kapitalåtaganden till EQT är vår finansiella flexibilitet fortsatt stark. Men, vi kommer att vara disciplinerade och endast investera i vad vi anser vara rätt företag till priser vi anser rimliga, givet potentialen för långsiktigt värdeskapande.

Trots den osäkerhet som råder i omvärlden är en sak säker, kära medaktieägare: vår målsättning att verkställa vår strategi och generera en attraktiv totalavkastning förblir oförändrad.



Johan Forssell

# Översikt substansvärde

	Antal aktier 30/6 2016	Ägarandelar Kapital/Röster <sup>1)</sup> (%) 30/6 2016	Andel av totala tillgångar (%) 30/6 2016	Värde, kr/aktie 30/6 2016	Värde, Mkr <sup>2)</sup> 30/6 2016	Påverkan på substansvärdet 1H 2016	Värde Mkr <sup>2)</sup> 31/12 2015
<b>Noterade Kärninvesteringar<sup>3)</sup></b>							
Atlas Copco	207 645 611	16,9/22,3	16	58	44 587	2 016	43 100
ABB	232 165 142	10,0/10,0	14	50	38 406	2 982	35 424
SEB	456 198 927	20,8/20,8	12	43	33 040	-5 392	40 826
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	9	34	25 974	-3 056	29 869
Wärtsilä	34 566 544	17,5/17,5	4	16	11 838	-1 108	13 077
Ericsson	175 047 348	5,3/21,4	4	15	11 134	-2 304	14 086
Sobi	107 594 165	39,6/39,8	4	15	11 061	-3 454	14 515
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	4	14	10 861	1 312	9 860
Nasdaq	19 394 142	11,8/11,8	4	14	10 634	1 298	9 423
Saab	32 778 098	30,0/39,5	3	11	8 565	193	8 535
Husqvarna	97 052 157	16,8/32,7	2	8	6 059	684	5 428
<b>Totalt Noterade Kärninvesteringar</b>			<b>77</b>	<b>278</b>	<b>212 158</b>	<b>-6 873<sup>4)</sup></b>	<b>224 143</b>
<b>EQT</b>			<b>5</b>	<b>17</b>	<b>13 272</b>	<b>1 166<sup>4)</sup></b>	<b>13 021</b>
<b>Patricia Industries</b>							
Dotterföretag							
Mölnlycke Health Care		99/99	8	29	22 035	1 985	20 050
Permobil		94/90	1	5	4 091	121	3 963
Aleris		100/100	1	5	3 952	82	3 869
BraunAbility		95/95	1	4	2 877	107	2 781
Vectura		100/100	1	2	1 817	21	1 795
Grand Group		100/100	0	0	178	3	175
			<b>12</b>	<b>46</b>	<b>34 950</b>	<b>2 319</b>	<b>32 634</b>
3 Scandinavia		40/40	2	7	5 555	265	5 611
Finansiella investeringar			4	14	10 717	-1 072	12 850
<b>Totalt Patricia Industries exkl. kassa</b>			<b>18</b>	<b>67</b>	<b>51 221</b>	<b>1 380<sup>4)</sup></b>	<b>51 095</b>
<i>Totalt Patricia Industries inkl. kassa</i>					65 795		65 711
Övriga tillgångar och skulder			0	0	-139	-8 391 <sup>4,5)</sup>	-565
<b>Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries</b>			<b>100</b>	<b>362</b>	<b>276 513</b>		<b>287 695</b>
Bruttoskuld					-33 238		-34 954
Bruttokassa					15 808		19 062
<i>Varav Patricia Industries</i>					14 574		14 616
<b>Nettoskuld</b>				<b>-23</b>	<b>-17 430</b>		<b>-15 892</b>
<b>Substansvärde</b>				<b>339</b>	<b>259 083</b>	<b>-12 718</b>	<b>271 801</b>

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 45 Mkr, EQT 4 Mkr, Patricia Industries 133 Mkr och Investor övergripande 54 Mkr.

5) Inklusive utbetald utdelning om 7.635 Mkr.

# Översikt

## Substansvärde

Under det första halvåret 2016 minskade substansvärdet från 271,8 Mdr kronor till 259,1 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till -2 (10) procent under perioden, varav 2 (-3) procent under det andra kvartalet. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var -4 procent respektive 0 procent.

För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2015. För resultat- och kassafödesposter avses motsvarande period föregående år.

## Nettoskuld

Nettoskulden\* uppgick den 30 juni 2016 till 17.430 (15.892) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 6,3 (5,5) procent.

### Investors nettoskuld

Mkr	1H 2016
<b>Ingående nettoskuld</b>	<b>-15 892</b>
<b>Noterade Kärninvesteringar</b>	
Utdelningar	5 529
Nettoinvesteringar	-371
<b>Totalt</b>	<b>5 158</b>
<b>EQT</b>	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	1 861
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-930
<b>Totalt</b>	<b>931</b>
<b>Patricia Industries</b>	
Erhållna likvider	1 691
Investeringar	-309
Överföring till Investor	-1 259
Övrigt <sup>1)</sup>	-165
<b>Totalt</b>	<b>-42</b>
<b>Investor övergripande</b>	
Utbetald utdelning	-7 635
Överföring från Patricia Industries	1 259
Övrigt <sup>2)</sup>	-1 209
<b>Utgående nettoskuld</b>	<b>-17 430</b>

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

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

## Utveckling per affärsområde i sammandrag

2 kv 2016 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 877	30	0	1	1 907
Övriga rörelseintäkter			11		11
Värdeförändringar	-176	837	115	2	778
Nettoomsättning			7 829		7 829
Förvaltningskostnader	-25	-2	-65	-30	-121
Övriga resultatposter		-1	-6 784	-218	-7 004
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 676</b>	<b>864</b>	<b>1 106</b>	<b>-245</b>	<b>3 400</b>
Innehav utan bestämmande inflytande			-4		-4
Utbetald utdelning				-7 635	-7 635
Övrig egetkapitalpåverkan		234	899	-94	1 040
<b>Påverkan på substansvärdet</b>	<b>1 676</b>	<b>1 099</b>	<b>2 000</b>	<b>- 7 974</b>	<b>-3 199</b>
<b>Substansvärde, 30/6 2016</b>					
Redovisat värde	212 158	13 272	51 221	-139	276 513
Investors nettoskuld/-kassa			14 574	-32 004	-17 430
<b>Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa</b>	<b>212 158</b>	<b>13 272</b>	<b>65 795</b>	<b>-32 143</b>	<b>259 083</b>
<b>2 kv 2015</b>					
<b>Mkr</b>	<b>Noterade Kärninvesteringar</b>	<b>EQT</b>	<b>Patricia Industries</b>	<b>Investor övergripande</b>	<b>Totalt</b>
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
Övriga resultatposter		-17	-5 560	-240	-5 817
<b>Periodens resultat</b>	<b>-12 239</b>	<b>2 163</b>	<b>1 839</b>	<b>-234</b>	<b>-8 471</b>
Innehav utan bestämmande inflytande			1		1
Utbetald utdelning				-6 856	-6 856
Övrig egetkapitalpåverkan		-95	-719	-76	-890
<b>Påverkan på substansvärdet</b>	<b>-12 239</b>	<b>2 068</b>	<b>1 121</b>	<b>-7 166</b>	<b>-16 216</b>
<b>Substansvärde, 30/6 2015</b>					
Redovisat värde	233 031	13 599	52 957	-38	299 549
Investors nettoskuld/-kassa			11 062	-31 037	-19 975
<b>Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa</b>	<b>233 031</b>	<b>13 599</b>	<b>64 019</b>	<b>-31 075</b>	<b>279 574</b>

# Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med -6.873 (18.476) Mkr under det första halvåret 2016, varav 1.676 (-12.239) Mkr under det andra kvartalet.

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

## Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar












Mkr	2 kv 2016	1H 2016	1H 2015
Värdeförändringar	-176	-12 357	12 377
Utdelningar	1 877	5 529	6 145
Förvaltningskostnader	-25	-45	-46
<b>Totalt</b>	<b>1 676</b>	<b>-6 873</b>	<b>18 476</b>

Totalavkastningen uppgick till -3 procent under perioden 2016, varav 1 procent under det andra kvartalet.

## Utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 5.529 (6.145) Mkr under det första halvåret 2016, varav 1.877 Mkr under det andra kvartalet. Totalt förväntar vi oss att erhålla cirka 8,3 Mdr kronor i utdelningar under 2016.

## Noterade Kärninvesteringar

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

## Påverkan på substansvärdet och totalavkastning, 1H 2016

	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor <sup>1)</sup> (%)
Atlas Copco	44 587	2 016	4,7
ABB	38 406	2 982	8,4
SEB	33 040	-5 392	-13,2
AstraZeneca	25 974	-3 056	-10,2
Wärtsilä	11 838	-1 108	-8,5
Ericsson	11 134	-2 304	-16,4
Sobi	11 061	-3 454	-23,8
Electrolux	10 861	1 312	13,3
Nasdaq	10 634	1 298	13,8
Saab	8 565	193	2,3
Husqvarna	6 059	684	12,6
<b>Totalt</b>	<b>212 158</b>	<b>-6 828</b>	

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

## Köp och försäljningar

### Andra kvartalet

700.000 aktier i Wärtsilä förvärvades för 247 Mkr.

### Första kvartalet

750.000 aktier i Atlas Copco förvärvades för 125 Mkr.

Våra investeringar i EQT påverkade substansvärdet med 1.166 (3.093) Mkr under det första halvåret 2016, varav 1.099 (2.068) Mkr under det andra kvartalet.

Läs mer på [www.eqt.se](http://www.eqt.se) >>

En private equityinvestor med portföljbolag i Europa, Asien och USA

## Händelser under kvartalet

- Investor har tillskjutit 268 Mkr netto till EQT.
- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 7 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 9 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 11,6 (8,5) Mdr kronor per den 30 juni 2016.
- EQT V avyttrade delar av innehavet i Dometic och noterade Academedia på Nasdaq Stockholm.
- EQT VI avyttrade Atos Medical.
- EQT VII förvärvade en majoritetspost i Sitecore.
- EQT Infrastructure avyttrade Parkia. EQT Infrastructure II förvärvade DCLI.
- EQT Mid Market investerade i In.Corp Group.
- De nya fonderna EQT Mid Market Credit och EQT Ventures stängdes framgångsrikt.

## Förändring substansvärde, EQT

Mkr	2 kv 2016	1H 2016	1H 2015
Substansvärde, början av perioden	11 905	13 021	13 522
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	1 099	1 166	3 093
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	633	946	1 093
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-365	-1 861	-4 109
<b>Substansvärde vid periodens slut</b>	<b>13 272</b>	<b>13 272</b>	<b>13 599</b>

## Investors investeringar i EQT, 30 juni 2016

	Fondstorlek, MEUR	Investors andel (%)	Investors kvarvarande åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Avslutade fonder <sup>1)</sup>	1 633			-
Fullt investerade fonder <sup>2)</sup>	11 692		705	5 298
EQT VI	4 815	6	565	3 727
EQT VII	6 750	5	2 686	614
EQT Mid Market	1 054	24	577	2 358
EQT Infrastructure II	1 938	8	732	677
EQT Credit Fund II	845	10	358	567
EQT Ventures	566	10	541	0
EQT nya fonder			5 483	0
EQT AB		19		31
<b>Totalt</b>	<b>29 293</b>		<b>11 647</b>	<b>13 272</b>

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

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

## Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	2 kv 2016	1 kv 2016	Helår 2015	4 kv 2015	3 kv 2015	2 kv 2015	1 kv 2015	Helår 2014	4 kv 2014	3 kv 2014	2 kv 2014
Rapporterat värde	13 272	11 905	13 021	13 021	12 623	13 599	13 991	13 522	13 522	13 490	13 287
Rapporterad värdeförändring, %	9	1	30	10	-2	15	8	38	10	3	13
Värdeförändring, konstant valuta, %	7	0	32	12	-4	16	8	30	6	2	10
Tillskjutet från Investor	633	313	1 590	133	364	223	870	2 397	389	1 163	476
Utbetalt till Investor	365	1 496	6 086	943	1 034	2 683	1 426	4 854	1 714	1 314	591
<b>Nettolikvid till Investor</b>	<b>-268</b>	<b>1 183</b>	<b>4 496</b>	<b>810</b>	<b>670</b>	<b>2 460</b>	<b>556</b>	<b>2 457</b>	<b>1 325</b>	<b>151</b>	<b>115</b>

# PATRICIA INDUSTRIES

a part of Investor AB

Patricia Industries påverkade substansvärdet med 1.380 (3.581) Mkr under det första halvåret 2016, varav 2.000 (1.121) Mkr under det andra kvartalet.

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

## Investeringar, avyttringar och distribution

Under det andra kvartalet uppgick investeringarna, inklusive tilläggsinvesteringar, till 137 Mkr. Kapitaltillskottet i Affibody var den enskilt största investeringen under kvartalet.

Avyttringar och distributioner uppgick till 753 Mkr, huvudsakligen bestående av avyttringar och distributionen från 3 Scandinavia.

För information om alternativa nyckeltal för Patricia Industries och de investeringar som ingår, se sidan 14. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

## Patricia Industries, nettokassa

Mkr	2 kv 2016	1H 2016	1H 2015
Början av perioden	13 907	14 616	10 380
Nettokassaflöde	620	1 382	615
Överföring till Investor	-	-1 259	-
Övrigt <sup>1)</sup>	46	-165	67
<b>Periodens utgång</b>	<b>14 574</b>	<b>14 574</b>	<b>11 062</b>

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

## Patricia Industries, substansvärde

Mkr	2 kv 2016	1H 2016	1H 2015
Början av perioden	49 767	51 095	49 840
Investeringar	137	310	681
Avyttringar	-566	-1 375	-731
Distribution	-187	-315	-535
Värdeförändringar	2 070	1 506	3 702
<b>Periodens utgång</b>	<b>51 221</b>	<b>51 221</b>	<b>52 957</b>
<b>Totalt, inklusive kassa</b>	<b>65 795</b>	<b>65 795</b>	<b>64 019</b>

## Patricia Industries, påverkan på substansvärdet

Mkr	2 kv 2016	1H 2016	1H 2015
Värdeförändringar	2 070	1 506	3 702
Förvaltningskostnader	-65	-133	-133
Övrigt	-5	7	12
<b>Totalt</b>	<b>2 000</b>	<b>1 380</b>	<b>3 581</b>

## Större dotterföretag, utveckling<sup>1)</sup>

2 kv 2016							
Mkr	Mölnlycke Health Care	Permobil	Aleris	BraunAbility	Vectura	Grand Group	Total
<b>Resultatposter</b>							
Omsättning	3 352	820	2 503	940	49	179	7 844
EBITDA	1 022	167	162	102	31	24	1 508
EBITDA, %	30	20	6	11	62	14	19
EBITA <sup>2)</sup>	941	135	117	95	4	18	1 311
EBITA, %	28	16	5	10	9	10	17
<b>Kassaflödesposter</b>							
EBITDA	1 022	167	162	102	31	24	1 508
Förändring i rörelsekapital	-157	3	47	-14	-29	9	-141
Investeringar	-182	-20	-34	-11	-69	-9	-327
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>682</b>	<b>149</b>	<b>175</b>	<b>76</b>	<b>-68</b>	<b>24</b>	<b>1 040</b>
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	-	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	-	-	-
Övrigt <sup>3)</sup>	-94	-230	-69	-23	6	0	-411
<b>Ökning (-)/Minskning (+) nettoskuld</b>	<b>588</b>	<b>-81</b>	<b>106</b>	<b>53</b>	<b>-63</b>	<b>24</b>	<b>629</b>

1) Tabellen presenterar utvecklingen för de större dotterföretagen inom Patricia Industries. Mindre dotterföretag och interna eliminerings är exkluderade.

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

3) Se bolagsavsnittet för ytterligare detaljer.

## Större dotterföretag, utveckling<sup>1)</sup>

1H 2016							
Mkr	Mölnlycke Health Care	Permobil	Aleris	BraunAbility	Vectura	Grand Group	Total
<b>Resultatposter</b>							
Omsättning	6 571	1 552	4 879	1 788	84	284	15 159
EBITDA	1 933	300	278	166	50	15	2 742
EBITDA, %	29	19	6	9	60	5	18
EBITA <sup>2)</sup>	1 769	236	187	153	-1	2	2 347
EBITA, %	27	15	4	9	-1	1	15
<b>Kassaflödesposter</b>							
EBITDA	1 933	300	278	166	50	15	2 742
Förändring i rörelsekapital	-462	84	30	-162	-18	4	-523
Investeringar	-336	-56	-78	-20	-133	-21	-644
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>1 135</b>	<b>328</b>	<b>230</b>	<b>-16</b>	<b>-101</b>	<b>-2</b>	<b>1 575</b>
Förvärv/avyttringar	-423	-37	-56	-	-	-	-517
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	-	-	-
Övrigt <sup>3)</sup>	-268	-231	-161	-21	9	-2	-675
<b>Ökning (-)/Minskning (+) nettoskuld</b>	<b>444</b>	<b>60</b>	<b>13</b>	<b>-37</b>	<b>-92</b>	<b>-4</b>	<b>384</b>

1) Tabellen presenterar utvecklingen för de större dotterföretagen inom Patricia Industries. Mindre dotterföretag och interna eliminerings är exkluderade.

2) EBITA exkluderar förvävsrelaterade avskrivningar.

3) Se bolagsavsnittet för ytterligare detaljer.



En leverantör av avancerade produkter för behandling och förebyggande av sår och engångsprodukter inom operation

## Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 10 procent i konstant valuta.
- Båda affärsområdena rapporterade god tillväxt. Tillväxten inom Wound Care drevs framför allt av avancerad sårvård i USA och i tillväxtmarknader. Inom Surgical drevs tillväxten främst av handskar och ProcedurePak™.
- EBITA-marginalen förbättrades, huvudsakligen förklarad av volymtillväxt.
- Det operativa kassaflödet var måttligt, påverkat av ett ökat rörelsekapital.

### Nyckeltal, Mölnlycke Health Care

Resultatposter, MEUR	2016		2015		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	361	707	335	657	1 403
Omsättningstillväxt, %	8	8	13	12	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	10	8	4	4	
EBITDA	110	208	90	179	403
EBITDA, %	30	29	27	27	29
EBITA	101	190	83	165	362
EBITA, %	28	27	25	25	26
<b>Balansposter, MEUR</b>	<b>30/6 2016</b>		<b>31/12 2015</b>		
Nettoskuld	807		855		
Kassaflödesposter, MEUR	2016		2015		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	110	208	90	179	
Förändring i rörelsekapital	-17	-50	-38	-64	
Investeringar	-20	-36	-14	-24	
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>74</b>	<b>122</b>	<b>38</b>	<b>91</b>	
Förvärv/avyttringar	-	-45	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt <sup>1)</sup>	-10	-29	-17	-54	
<b>Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld</b>	<b>63</b>	<b>48</b>	<b>22</b>	<b>37</b>	
<b>Nyckeltal</b>					
Rörelsekapital/omsättning, %					13
Investeringar/omsättning, %					5
	<b>30/6 2016</b>		<b>30/6 2015</b>		
Antal anställda	7 560		7 540		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under det första halvåret 2016 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till -4 (-30) MEUR, varav -6 (-10) MEUR under det andra kvartalet.

En tillverkare av avancerade rehabilösningar inom mobilitet

## Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 9 procent i konstant valuta, med stark utveckling inom både Europa och USA.
- EBITA-marginalen utvecklades positivt till följd av operativa förbättringar.
- Permobil presenterade ett partnerskap med BraunAbility inom forskning och produktutveckling, med syfte att förbättra gränssnittet mellan rullstolar och rullstolsanpassade fordon.
- Det operativa kassaflödet var starkt, förklarad av fortsatt reducering av kundfordringar samt lägre investeringar jämfört med föregående år, som påverkades av lanseringen av den nya serien eldrivna rullstolar.

### Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	2016		2015		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	820	1 552	723	1 254	3 229
Omsättningstillväxt, %	13	24	50	40	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	9	14	6	2	
EBITDA	167	300	125	187	659
EBITDA, %	20	19	17	15	20
EBITA	135	236	97 <sup>1)</sup>	138 <sup>1)</sup>	525
EBITA, %	16	15	13	11	16
<b>Balansposter, Mkr</b>	<b>30/6 2016</b>		<b>31/12 2015</b>		
Nettoskuld	2 335		2 395		
Kassaflödesposter, Mkr	2016		2015		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	167	300	125	187	
EBITDA-justeringar <sup>2)</sup>	-	-	7	7	
Förändring i rörelsekapital	3	84	-40	-39	
Investeringar	-20	-56	-57	-100	
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>149</b>	<b>328</b>	<b>35</b>	<b>55</b>	
Förvärv/avyttringar	-	-37	-1 024	-1 024	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt <sup>3)</sup>	-230	-231	56	-105	
<b>Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld</b>	<b>-81</b>	<b>60</b>	<b>-934</b>	<b>-1 075</b>	
<b>Nyckeltal</b>					
Rörelsekapital/omsättning, %					19
Investeringar/omsättning, %					4
	<b>30/6 2016</b>		<b>30/6 2015</b>		
Antal anställda	1 345		1 310		

1) Omräknad.

2) Förvärvsrelaterade lagerjusteringar vilka påverkar EBITDA negativt men inte kassaflödet.

3) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under det första halvåret 2016 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till -46 (-53) Mkr, varav -90 (57) MSEK under det andra kvartalet. Inkluderar även utbetalning av en tilläggsköpeskilling om 110 MSEK (hänförlig till Permobil).



En leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien

## Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 9 procent i konstant valuta, med god utveckling inom samtliga affärsområden. Den norska verksamheten bidrog mest.
- EBITA-marginalen förbättrades något, främst tack vare Norge och Danmark samt säsongrelaterade effekter. En fortsatt svag utveckling inom delar av Sjukvård Sverige påverkade lönsamheten negativt. Arbetet med att förbättra de underpresterande verksamheterna fortsätter.
- Aleris aviserade förvärvet av Curato, norsk marknadsledare inom radiologi med en årlig omsättning om 517 MNOK 2015. Förvärvet kommer att finansieras med befintliga likvida medel och lån. Den norska konkurrensmyndigheten har godkänt förvärvet, vilket kommer att slutföras i början av augusti.
- Det operativa kassaflödet var säsongsmässigt starkt.

### Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	2016		2015		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	2 503	4 879	2 172	4 238	9 181
Omsättningstillväxt, %	15	15	15	13	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	9	10	12	10	
EBITDA	162	278	140	277	492
EBITDA, %	6	6	6	7	5
EBITA	117	187	95	193	318
EBITA, %	5	4	4	5	3
<b>Balansposter, Mkr</b>	<b>30/6 2016</b>		<b>31/12 2015</b>		
Nettoskuld	1 402		1 415		
Kassaflödesposter, Mkr	2016		2015		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	162	278	140	277	
Förändring i rörelsekapital	47	30	93	4	
Investeringar	-34	-78	-36	-70	
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>175</b>	<b>230</b>	<b>197</b>	<b>211</b>	
Förvärv/avyttringar	-	-56	-91	-91	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt <sup>1)</sup>	-69	-161	-22	-53	
<b>Ökning(-)/minskning(+)</b> i nettoskuld	<b>106</b>	<b>13</b>	<b>84</b>	<b>67</b>	
<b>Nyckeltal</b>					
Rörelsekapital/omsättning, %					-2
Investeringar/omsättning, %					2
	<b>30/6 2016</b>		<b>30/6 2015</b>		
Antal anställda	8 430		7 305		

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt. Under det första halvåret 2016 uppgick valutakursrelaterade effekter hänförliga till omvärdering av nettoskulden till -38 (16) Mkr, varav -22 (13) MSEK under det andra kvartalet.

En världsledande tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar

## Händelser under kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta. Tillväxten speglar en hög omsättningsnivå under det andra kvartalet föregående år.
- EBITA ökade trots betydande investeringar i produktion och FoU för att stödja övergången till nya OEM-modeller.
- Processen att förbättra verksamheten när det gäller kvalitet och produktivitet samt säkerhet, vilket är ett fokusområde, fortsatte.
- Det operativa kassaflödet förbättrades både jämfört med föregående år och jämfört med det första kvartalet, vilket speglar säsongsmässigheten i verksamheten.

### Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	2016		2015 <sup>1)</sup>		Rullande 4 kvartal <sup>1)</sup>
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	114	215	113	190	423
Omsättningstillväxt, %	1	13	12	3	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	1	13	12	3	
EBITDA	12	20	11	17	33
EBITDA, %	11	9	10	9	8
EBITA	12	18	10	16	30
EBITA, %	10	9	9	9	7
<b>Balansposter, MUSD</b>	<b>30/6 2016</b>		<b>31/12 2015</b>		
Nettoskuld	80		75		
Kassaflödesposter	2016		2015		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	12	20	11	17	
Förändring i rörelsekapital	-2	-19	-5	-17	
Investeringar	-1	-2	-0	-1	
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>9</b>	<b>-2</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt <sup>2)</sup>	-3	-2	-6	-7	
<b>Ökning(-)/minskning(+)</b> i nettoskuld	<b>6</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>	
<b>Nyckeltal</b>					
Rörelsekapital/omsättning, %					17
Investeringar/omsättning, %					1
	<b>30/6 2016</b>		<b>30/6 2015</b>		
Antal anställda	1 040		990		

1) Konsoliderat från och med den 30 oktober 2015. Historiska proformasiffror för jämförelse.

2) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Utvecklar och förvaltar fastigheter, inklusive Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter

## Händelser under kvartalet

- Tillväxten uppgick till 20 procent, främst förklarad av intäktsbaserade hyresintäkter från Grand Hôtel och den nya Alerisfastigheten i Solna.
- Ett bygglov för uppförandet av en ny Alerisfastighet i Sundbyberg erhöles och utvecklingen av fastigheten i Botkyrka fortlöpte planenligt.
- Vectura fortsatte att stärka sin organisation med ett antal nyrekryteringar och projektportföljen ser lovande ut.

### Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	2016		2015		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	49	84	41	70	172
Omsättningstillväxt, %	20	20	20	15	
EBITDA	31	50	27	42	100
EBITDA, %	62	60	66	61	58
EBITA justerad <sup>1)</sup>	13	15	8	7	28
EBITA justerad, %	26	18	19	9	16
EBITA	4	-1	1	-8	-3
EBITA, %	9	-1	2	-11	-2
<b>Balansposter, Mkr</b>	<b>30/6 2016</b>		<b>31/12 2015</b>		
Nettoskuld	1 197		1 105		
Kassaflödesposter, Mkr	2016		2015		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	31	50	27	42	
Förändring i rörelsekapital	-29	-18	6	-21	
Investeringar	-69	-133	-36	-61	
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-68</b>	<b>-101</b>	<b>-3</b>	<b>-40</b>	
Förvärv/avyttringar	-	-	-19	-19	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt <sup>2)</sup>	6	9	-13	32	
<b>Ökning(-)/minskning(+)</b> i nettoskuld	<b>-63</b>	<b>-92</b>	<b>-35</b>	<b>-26</b>	
	<b>30/6 2016</b>		<b>30/6 2015</b>		
Antal anställda	15		8		

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

2) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

Grand Group erbjuder Hotell, Mat & Dryck samt Konferens & Festvåning och består av Skandinavians ledande femstjärniga hotell Grand Hôtel och Lydmar Hotel

## Händelser under kvartalet

- Tillväxten uppgick till 16 procent. Alla delar av verksamheten bidrog. Grand Hôtels hotellverksamhet bidrog mest.
- EBITA-marginalen ökade med hjälp av en god utveckling inom samtliga delar förutom Lydmars hotellverksamhet.

### Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	2016		2015		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning	179	284	155	258	623
Omsättningstillväxt, %	16	10	6	8	
EBITDA	24	15	14	4	52
EBITDA, %	14	5	9	1	8
EBITA	18	2	8	-9	27
EBITA, %	10	1	5	-4	4
<b>Balansposter, Mkr</b>	<b>30/6 2016</b>		<b>31/12 2015</b>		
Nettoskuld	-102		-106		
Kassaflödesposter, Mkr	2016		2015		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
EBITDA	24	15	14	4	
Förändring i rörelsekapital	9	4	4	-2	
Investeringar	-9	-21	-1	-7	
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>24</b>	<b>-2</b>	<b>18</b>	<b>-6</b>	
Förvärv/avyttringar	-	-	-	-	
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	
Övrigt <sup>1)</sup>	0	-2	-2	-4	
<b>Ökning(-)/minskning(+)</b> i nettoskuld	<b>24</b>	<b>-4</b>	<b>16</b>	<b>-9</b>	
<b>Nyckeltal</b>					
Rörelsekapital/omsättning, %					-9
Investeringar/omsättning, %					3
	<b>30/6 2016</b>		<b>30/6 2015</b>		
Antal anställda	350		340		

1) Inkluderar räntebetalningar och skatt.



Läs mer på [www.tre.se](http://www.tre.se) >>

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

## Händelser under kvartalet

- Antalet abonnenter ökade med 53.000, varav 33.000 i Sverige. Totalt ökade abonnentbasen med 7 procent.
- Serviceintäkterna ökade med 4 procent, förklarad av abonnenttillväxten.
- EBITDA minskade med 5 procent, påverkat av kostnader hänförliga till utbetalning av ett prestationsbaserat ersättningsprogram.
- Det operativa kassaflödet var starkt. 468 Mkr distribuerades till ägarna, varav 187 Mkr till Patricia Industries.

## Nyckeltal, 3 Scandinavia

Resultatposter	2016		2015		Rullande 4 kvartal
	2 kv	1H	2 kv	1H	
Omsättning, Mkr	2 701	5 833	2 645	5 308	11 356
Sverige, Mkr	1 804	3 644	1 799	3 523	7 359
Danmark, MDKK	713	1 757	682	1 428	3 197
Serviceintäkter <sup>1)</sup> , Mkr	1 626	3 235	1 563	3 095	6 453
Sverige, Mkr	1 077	2 152	1 039	2 051	4 277
Danmark, MDKK	436	865	423	835	1 733
EBITDA, Mkr	680	1 432	715	1 410	2 938
Sverige, Mkr	520	1 084	532	1 044	2 189
Danmark, MDKK	126	277	147	293	597
EBITDA, %	25	25	27	27	26
Sverige	29	30	30	30	30
Danmark	18	16	22	21	19
<b>Balansposter</b>	<b>30/6 2016</b>		<b>31/12 2015</b>		
Nettoskuld, Mkr	1 556		1 579		
	<b>30/6 2016</b>		<b>30/6 2015</b>		
Antal anställda	2 070		2 110		
<b>Nyckeltal</b>					<b>Rullande 4 kvartal</b>
Investeringar/omsättning, %					10
<b>Övriga nyckeltal</b>	<b>30/6 2016</b>		<b>30/6 2015</b>		
Kunder	3 301 000		3 097 000		
Sverige	2 081 000		1 949 000		
Danmark	1 220 000		1 148 000		
Mix abonnemang/kontantkort	78/22		80/20		

1) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

## Finansiella Investeringar

Finansiella Investeringar består av investeringar för vilka vår investeringshorisont ännu inte definierats. Vårt mål är att maximera värdet och använda avyttringslikvider till investeringar i befintliga och nya dotterföretag. Vi utvärderar också huruvida vissa innehav har potential att bli långsiktiga investeringar.

## Händelser under kvartalet

- Investeringarna uppgick till 137 Mkr. Försäljningslikvider och distribution uppgick till 566 Mkr.
- 98 Mkr investerades i en nyemission i biotechföretaget Affibody.
- Innehaven i Cayenne Medical, Galil Medical, CDG Holdings och Samsari avyttrades. Delar av innehavet i Tobii avyttrades.

## Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	2 kv 2016	1H 2016	1H 2015
Substansvärde, början av perioden	10 727	12 850	11 795
Investeringar	137	310	653
Avyttringar/distribution	-566	-1 375	-734
Värdeförändringar	419	-1 069	3 161
<b>Substansvärde, periodens utgång</b>	<b>10 717</b>	<b>10 717</b>	<b>14 875</b>

Per den 30 juni 2016 stod europeiska, amerikanska och asiatiska innehav för 21, 43 respektive 36 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar.

51 procent av det totala substansvärdet på Finansiella Investeringar utgjordes av noterade innehav.

## De fem största Finansiella Investeringarna, 30 juni 2016

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
NS Focus	Asien	IT	Noterat	3 676
Madrague	Europa	Finans	Onoterat	747
Tobii	Europa	IT	Noterat	665
Mindjet	USA	IT	Onoterat	566
Retail Solutions	USA	IT	Onoterat	321
<b>Totalt</b>				<b>5 975</b>

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

**Patricia Industries – översikt nyckeltal<sup>5)</sup>**

	2 kv 2016	1 kv 2016	Helår 2015	4 kv 2015	3 kv 2015	2 kv 2015	1 kv 2015	Helår 2014	4 kv 2014	3 kv 2014	2 kv 2014
<b>Mölnlycke Health Care (MEUR)</b>											
Omsättning	361	345	1 353	357	339	335	321	1 213	325	304	297
EBITDA	110	98	374	95	100	90	89	349	101	94	77
EBITDA (%)	30	28	28	27	29	27	28	29	31	31	26
EBITA <sup>2)</sup>	101	89	337	86	86 <sup>3)</sup>	83	82	322	94	87	70
EBITA (%)	28	26	25	24	25	25	26	27	29	29	24
Nettoskuld	807	871	855	855	527	606	628	643	643	730	646
Antal anställda	7 560	7 555	7 500	7 500	7 360	7 540	7 515	7 425	7 425	7 435	7 515
<b>Permobil (Mkr)</b>											
Omsättning	820	732	2 931	862	815	723	531	2 053	597	563	482
EBITDA	167	133	547	189	171	125	62	426	122	138	103
EBITDA (%)	20	18	19	22	21	17	12	21	20	25	21
EBITA <sup>2)</sup>	135	101	426	146	143	97	41	351	99	119	85
EBITA (%)	16	14	15	17	18	13	8	17	17	21	18
Nettoskuld	2 335	2 254	2 395	2 395	2 536	2 526	1 592	1 451	1 451	1 476	1 421
Antal anställda	1 345	1 330	1 320	1 320	1 330	1 310	1 050	1 015	1 015	995	955
<b>Aleris (Mkr)</b>											
Omsättning	2 503	2 376	8 540	2 311	1 991	2 172	2 066	7 527	1 999	1 793	1 894
EBITDA	162	116	492	93	122	140	137	355	60	117	77
EBITDA (%)	6	5	6	4	6	6	7	5	3	7	4
EBITA <sup>2)</sup>	117	71	323	48	82	95	98	199	20	78	40
EBITA (%)	5	3	4	2	4	4	5	3	1	4	2
Nettoskuld	1 402	1 508	1 415	1 415	900	902	986	969	969	1 003	970
Antal anställda	8 430	8 205	7 805	7 805	7 300	7 305	6 960	6 645	6 645	6 605	6 485
<b>BraunAbility<sup>1)</sup> (MUSD)</b>											
Omsättning	114	100	399	101	107	113	77	391			
EBITDA	12	8	30	2	11	11	6	34			
EBITDA (%)	11	8	8	2	10	10	8	9			
EBITA <sup>2)</sup>	12	7	27	1	10	10	6	31			
EBITA (%)	10	7	7	1	9	9	7	8			
Nettoskuld	80	86	75	75	52	60	59	52			
Antal anställda	1 040	1 030	1 025	1 025	990	990	950	950			
<b>Vectura (Mkr)</b>											
Omsättning	49	34	158	43	45	41	28	130	34	35	35
EBITDA	31	20	92	20	30	27	15	73	15	23	22
EBITDA (%)	62	58	58	47	67	66	54	56	44	66	63
EBITA <sup>2)</sup>	4	-5	-10	-6	4	1	-8	-23	-26	5	4
EBITA (%)	9	-15	-6	-14	9	2	-29	-18	-76	14	11
Nettoskuld	1 197	1 135	1 105	1 105	1 388	1 389	1 354	1 363	1 363	1 209	1 167
Antal anställda	15	13	13	13	9	8	7	7	7	5	5
<b>Grand Group (Mkr)</b>											
Omsättning	179	105	597	160	179	155	103	541	155	148	146
EBITDA	24	-10	41	10	27	14	-11	30	13	16	14
EBITDA (%)	14	-9	7	6	15	9	-10	6	8	11	10
EBITA <sup>2)</sup>	18	-16	15	3	21	8	-17	5	6	9	9
EBITA (%)	10	-15	3	2	12	5	-17	1	4	6	6
Nettoskuld	-102	-78	-106	-106	-99	-76	-60	-85	-85	-87	-69
Antal anställda	350	310	360	360	355	340	310	350	350	345	325
<b>3 Skandinavien<sup>4)</sup></b>											
Omsättning	2 701	3 133	10 831	2 948	2 575	2 645	2 663	10 387	2 994	2 677	2 392
Sverige, Mkr	1 804	1 840	7 238	1 951	1 764	1 799	1 724	6 633	1 813	1 623	1 655
Danmark, MDKK	713	1 043	2 868	802	638	682	746	3 063	940	858	606
EBITDA	680	752	2 916	754	752	715	696	2 662	691	675	678
Sverige, Mkr	520	564	2 149	539	566	532	512	1 868	486	460	489
Danmark, MDKK	126	151	612	173	146	147	146	649	163	175	155
EBITDA, %	25	24	27	26	29	27	26	26	23	25	28
Sverige	29	31	30	28	32	30	30	28	27	28	30
Danmark	18	14	21	22	23	22	20	21	17	20	26
Nettoskuld, Mkr	1 556	1 386	1 579	1 579	1 525	1 413	1 116	1 118	1 118	8 419	8 891
Antal anställda	2 070	2 085	2 095	2 095	2 120	2 110	2 120	2 185	2 185	2 105	2 065
<b>Finansiella investeringar (Mkr)</b>											
Substansvärde, början av perioden	10 727	12 850	11 714	11 897	14 843	14 606	11 714				
Investeringar	137	173	923	69	201	223	430				
Avyttringar/distribution	-566	-809	-2 908	-368	-1 841	-662	-39				
Värdeförändringar	419	-1 488	3 121	1 252	-1 306	676	2 501				
Substansvärde, periodens utgång	10 717	10 727	12 850	12 850	11 897	14 843	14 606				

1) Konsoliderat från och med den 30 oktober 2015. Historiska proformasiffror för jämförelse.

2) EBITA exkluderar förvärsrelaterade avskrivningar.

3) Påverkat av en nedskrivning om 5 MEUR på kapitaliserad FoU.

4) Från och med det fjärde kvartalet 2014 redovisar 3 Skandinavien all finansiell information utan den tidigare fördröjningen om en månad. Historiska nyckeltal har räknats om.

5) För information om alternativa nyckeltal som anges i tabellen, se sidan 14. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

# Koncernen

## Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 30 juni 2016 till 17.430 (15.892) 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 Scandinavia's externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

### Nettoskuld, 30/6 2016

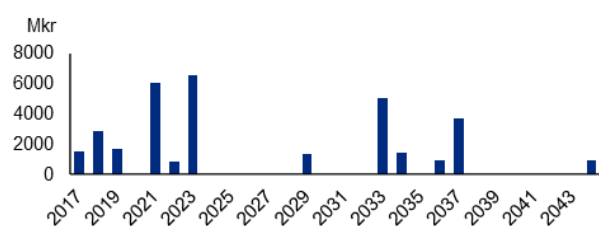
Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	2 603	-21	2 582 <sup>1)</sup>
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 499	-3 273	13 226 <sup>1)</sup>
Fordringar som ingår i nettoskulden	3 001	-	3 001
Lån	-52 267	16 113	-36 154
Pensioner och liknande förpliktelser	-790	705	-85
<b>Totalt</b>	<b>-30 954</b>	<b>13 525</b>	<b>-17 430</b>

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

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel (bruttokassa\*) uppgick till 15.808 (19.062) Mkr per den 30 juni 2016. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld\* exklusive pensioner uppgick till 33.153 (34.859) Mkr vid utgången av det andra kvartalet 2016. Minskningen av bruttoskulden jämfört med utgången av 2015 förklaras av att en obligation med löptid till 2016 förföll under det första kvartalet.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 10,5 (10,3) år per den 30 juni 2016, exklusive lånen i Mölnlycke Health Care, Aleris, Permobil, BraunAbility, Grand Group och Vectura.

### Lånens förfallostruktur, 30/6 2016



### Finansnetto, 30/6 2016

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	20	-7	13
Räntekostnader	-692	172	-520
Realiserade resultat från lån och swappar	16	-	16
Orealiserade resultat från lån swappar och placeringar	-65	-2	-67
Valutaeffekter	-135	34	-101
Övrigt	-18	24	6
<b>Totalt</b>	<b>-874</b>	<b>222</b>	<b>-652</b>

## Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 277,70 kronor respektive 280,90 kronor den 30 juni 2016, att jämföra med 306,60 kronor respektive 312,60 kronor den 31 december 2015.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till -7 (12) procent under det första halvåret 2016, varav 1 (-8) procent under det andra kvartalet.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 213.560 (236.301) Mkr per den 30 juni 2016.

## Moderbolag

### Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 2016 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 2016 ägde Investor totalt 3.353.057 (5.270.322) 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 -7.418 (19.824) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 5.064 (5.725) Mkr samt värdeförändringar om -12.163 (10.179) Mkr.

Under det första halvåret 2016 har moderbolaget investerat 798 (13.066) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 606 (9.565) Mkr i koncernföretag och 125 (3.499) Mkr i noterade kärninvesteringar. Avyttringar av koncernföretag uppgick till 10.065 (10.288) Mkr. Vid slutet av denna period uppgick eget kapital till 213.657 (228.433) Mkr.

## Övrigt

### Utbetald utdelning

På årsstämman 2016 fastställdes styrelsen och verkställande direktörens förslag att till aktieägarna utdelas en utdelning om 10,00 (9,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2015. Utdelning uppgick totalt till 7.635 Mkr och utbetalades den 17 maj 2016.

### Förvärv av rörelseverksamheter

#### Mölnlyckes förvärv av Sundance Solutions

Den 12 februari 2016 förvärvade Mölnlycke Health Care Sundance Solutions, som erbjuder egenutvecklade lösningar för säker positionering av patienter för att undvika trycksår. Företagets produkter kompletterar Mölnlyckes portfölj av avancerade sårvårdsprodukter, vilket erbjuder vårdgivare ett komplett och unikt sortiment av verktyg för att

säkerställa bättre rehabilitering. Köpeskillingen uppgick till 724 Mkr varav 427 Mkr erlades kontant och 297 Mkr hänförs till en potentiell tilläggsköpeskillning, uppgående till ett maxbelopp om 60 MUSD, beroende av nettoresultat och bruttomarginal mellan förvärvsdatum och 30 juni 2018.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 151 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar de två företagens tydliga och kompletterande styrkor inom förebyggande av trycksår. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

#### Identifierbara tillgångar och skulder

Sundance Solutions	
Mkr	Preliminär förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	547
Materiella anläggningstillgångar	1
Lager	9
Kundfordringar	27
Kortfristiga skulder	-10
<b>Netto, identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>573</b>
Koncerngoodwill	151
<b>Köpeskillning</b>	<b>724</b>

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

För 4,5 månadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 30 juni 2016, bidrog Sundance med en nettoomsättning på 98 Mkr och ett nettoresultat på 22 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2016, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 27 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 38 Mkr.

## Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 5 Mdr kronor. Av dessa är 2,9 Mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretaget BraunAbility, avseende utestående lån uppgående till 916 Mkr.

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 globala ekonomins utveckling utgör en osäkerhetsfaktor när det gäller bedömningen av den närmaste framtidens kursrörelser. De finansiella marknadernas utveckling påverkar även de onoterade innehavens affärsverksamheter och möjligheter till nya investeringar och avyttringar.

Investor och dess dotterföretag är exponerade mot affärsmässiga, 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 för att

mitigera aktuella risker enligt uppsatta policyer och instruktioner.

Investors riskstyrning, risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs mer detaljerat i Årsredovisningen (förvaltningsberättelsen samt not 3). Några väsentliga förändringar därefter, utöver aktuella förändringar i makroekonomi 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 2016

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

### Esmas riktlinjer för alternativa nyckeltal

Från och med den 3 juli 2016 tillämpar Investor de av Esma utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. I all obligatorisk information som offentliggörs bör redovisade alternativa nyckeltal definieras och en avstämning mot de finansiella rapporterna lämnas. Materiella avstämningsposter ska identifieras och förklaras var för sig.

Investor lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal på [www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner](http://www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner).

Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 24, för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera. Någon avstämning av alternativa nyckeltal för enskilda dotterbolag eller affärsområden lämnas inte, då dessa är till för att ge fördjupad finansiell information utan att vara direkt kopplad till den finansiella information för koncernen som lämnas enligt tillämpliga regler för finansiell rapportering.

### Avrundningar

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



## Finansiell kalender

19 okt 2016 Delårsredogörelse januari-september 2016  
31 jan 2017 Bokslutskommuniké 2016  
25 april 2017 Delårsredogörelse januari-mars 2017  
19 juli 2017 Delårsrapport januari-juni 2017

## Kontaktinformation:

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

Stefan Stern,  
Chef Corporate Relations, Sustainability and  
Communications:  
+46 8 614 2058, +46 70 636 7417  
stefan.stern@investorab.com

Magnus Dalhammar,  
Investor Relationsansvarig:  
+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

Denna information är sådan information som Investor AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 19 juli 2016 klockan 08:15 (CET).

---

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

---

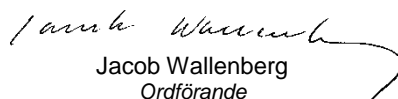
Denna delårsrapport är en översättning från det engelska originalet


---



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 19 juli 2016


  
Jacob Wallenberg  
Ordförande

  
Josef Ackermann  
Styrelseledamot

  
Gunnar Brock  
Styrelseledamot

  
Sara Öhrvall  
Styrelseledamot

  
Magdalena Gerger  
Styrelseledamot

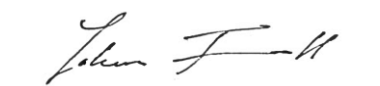
  
Tom Johnstone, CBE  
Styrelseledamot

  
Grace Reksten Skaugen  
Styrelseledamot

  
Marcus Wallenberg  
Vice ordförande

  
Hans Stråberg  
Styrelseledamot

  
Lena Treschow Torell  
Styrelseledamot

  
Johan Forssell  
Verkställande direktör och koncernchef  
Styrelseledamot

# Revisors granskningsrapport

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investor AB (publ), org. nr 556013-8298, för perioden 1 januari 2016 till 30 juni 2016. 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 19 juli 2016

Deloitte AB



Thomas Strömberg  
Auktoriserad revisor

## Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2016	1/1-30/6 2015	1/4-30/6 2016	1/4-30/6 2015
Utdelningar	5 560	6 266	1 907	2 595
Övriga rörelseintäkter	23	33	11	17
Värdeförändringar	-12 857	18 843	778	-11 354
Nettoomsättning	15 124	11 911	7 829	6 183
Kostnad för sålda varor och tjänster	-9 628	-7 550	-4 908	-3 900
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 780	-1 435	-904	-742
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 574	-1 303	-806	-685
Förvaltningskostnader	-236	-219	-121	-95
Andelar i intresseföretags resultat	214	230	117	108
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 154</b>	<b>26 776</b>	<b>3 903</b>	<b>-7 873</b>
Finansnetto	-874	-677	-282	-352
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-6 028</b>	<b>26 099</b>	<b>3 622</b>	<b>-8 225</b>
Skatt	-260	-557	-222	-246
<b>Periodens resultat</b>	<b>-6 288</b>	<b>25 542</b>	<b>3 400</b>	<b>-8 471</b>
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-6 291	25 543	3 396	-8 470
Innehav utan bestämmande inflytande	3	-1	4	-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-6 288</b>	<b>25 542</b>	<b>3 400</b>	<b>-8 471</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-8,25	33,54	4,45	-11,13
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-8,25	33,45	4,44	-11,13

## Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2016	1/1-30/6 2015	1/4-30/6 2016	1/4-30/6 2015
Periodens resultat	-6 288	25 542	3 400	-8 471
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt				
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	33	24	-	11
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-15	76	-15	1
<i>Poster som kan omföras till periodens resultat</i>				
Kassaflödessäkringar	8	56	-7	62
Omräkningsdifferenser	867	-230	887	-969
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	34	-66	66	-13
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>927</b>	<b>-140</b>	<b>931</b>	<b>-908</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-5 361</b>	<b>25 402</b>	<b>4 331</b>	<b>-9 379</b>
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-5 367	25 403	4 320	-9 378
Innehav utan bestämmande inflytande	6	-1	11	-1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-5 361</b>	<b>25 402</b>	<b>4 331</b>	<b>-9 379</b>

## Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	30/6 2016	31/12 2015	30/6 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	29 999	29 062	27 425
Övriga immateriella tillgångar	13 050	12 386	11 139
Materiella anläggningstillgångar	6 873	6 483	5 975
Aktier och andelar	240 283	254 036	265 209
Andra finansiella placeringar	2 603	6 665	4 046
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	3 001	1 894	1 871
Övriga långfristiga fordringar	3 464	3 657	4 078
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>299 273</b>	<b>314 183</b>	<b>319 743</b>
Varulager	2 765	2 509	2 087
Aktier och andelar i tradingverksamheten	35	18	75
Kortfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	-	16	55
Övriga kortfristiga fordringar	5 515	4 803	4 706
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 499	15 061	15 815
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>24 814</b>	<b>22 407</b>	<b>22 738</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>324 087</b>	<b>336 590</b>	<b>342 481</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>259 300</b>	<b>271 977</b>	<b>279 598</b>
Långfristiga räntebärande skulder	50 620	50 120	49 148
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	790	743	715
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	5 683	5 365	5 325
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>57 093</b>	<b>56 228</b>	<b>55 188</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	1 647	2 413	2 506
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	6 047	5 972	5 189
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7 694</b>	<b>8 385</b>	<b>7 695</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>324 087</b>	<b>336 590</b>	<b>342 481</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2016	1/1-31/12 2015	1/1-30/6 2015
Ingående eget kapital	271 977	260 993	260 993
Periodens resultat	-6 288	17 434	25 542
Periodens övriga totalresultat	927	170	-140
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-5 361</b>	<b>17 604</b>	<b>25 402</b>
Utbetald utdelning	-7 635	-6 856	-6 856
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	38	145	-8
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	281	91	67
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>259 300</b>	<b>271 977</b>	<b>279 598</b>
<b>Hämförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	259 083	271 801	279 574
Innehav utan bestämmande inflytande	217	176	24
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>259 300</b>	<b>271 977</b>	<b>279 598</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2016	1/1-30/6 2015
<b>Löpande verksamheten</b>		
Erhållna utdelningar	5 566	6 399
Inbetalningar	14 391	11 358
Utbetalningar	-12 477	-10 249
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b>	<b>7 480</b>	<b>7 508</b>
Erhållna/erlagda räntor	-939	-754
Betald inkomstskatt	-201	-150
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>6 340</b>	<b>6 604</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv	-1 515	-5 345
Avyttringar	3 301	5 856
Ökning långfristiga fordringar	-3	-
Minskning långfristiga fordringar	315	532
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-635	-1 105
Ökning av andra finansiella placeringar	-3 294	-3 312
Minskning av andra finansiella placeringar	7 423	2 545
Förändring av kortfristiga placeringar	-4 969	-1 405
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-661	-466
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	17	3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-21</b>	<b>-2 697</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	32	-
Upptagna lån	121	2 873
Amortering av låneskulder	-2 460	-1 739
Utbetald utdelning	-7 635	-6 856
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-9 942</b>	<b>-5 722</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-3 623</b>	<b>-1 815</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>13 180</b>	<b>13 443</b>
Kursdifferens i likvida medel	185	52
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>9 742</b>	<b>11 680</b>

## Rörelsesegment

### UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-30/6 2016

Mkr	Noterade kärn- investeringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	5 529	31	-	1	5 560
Övriga rörelseintäkter <sup>1)</sup>	-	-	23	-	23
Värdeförändringar	-12 357	753	-1 253	-1	-12 857
Nettoomsättning	-	-	15 124	-	15 124
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	-9 628	-	-9 628
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-	-1 780	-	-1 780
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-2	-1 568	-4	-1 574
Förvaltningskostnader	-45	-4	-133	-54	-236
Andelar i intresseföretags resultat	-	-	216	-3	214
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6 873</b>	<b>777</b>	<b>1 001</b>	<b>-60</b>	<b>-5 154</b>
Finansnetto	-	-	-222	-652	-874
Skatt	-	-	-269	10	-260
<b>Periodens resultat</b>	<b>-6 873</b>	<b>777</b>	<b>510</b>	<b>-702</b>	<b>-6 288</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-3	-	-3
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolaget</b>	<b>-6 873</b>	<b>777</b>	<b>507</b>	<b>-702</b>	<b>-6 291</b>
Utbetald utdelning	-	-	-	-7 635	-7 635
Övrig egetkapitalpåverkan	-	388	874	-54	1 208
<b>Påverkan på substansvärdet</b>	<b>-6 873</b>	<b>1 166</b>	<b>1 380</b>	<b>-8 391</b>	<b>-12 718</b>
<b>Substansvärde per affärsområde 30/6 2016</b>					
Redovisat värde	212 158	13 272	51 221	-139	276 513
Investors nettoskuld/-kassa	-	-	14 574	-32 004	-17 430
<b>Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa</b>	<b>212 158</b>	<b>13 272</b>	<b>65 795</b>	<b>-32 143</b>	<b>259 083</b>

### 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 <sup>1)</sup>	-	-	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
<b>Rörelseresultat</b>	<b>18 476</b>	<b>3 509</b>	<b>4 830</b>	<b>-39</b>	<b>26 776</b>
Finansnetto	-	-	-231	-446	-677
Skatt	-	-	-516	-41	-557
<b>Periodens resultat</b>	<b>18 476</b>	<b>3 509</b>	<b>4 083</b>	<b>-526</b>	<b>25 542</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	1	-	1
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolaget</b>	<b>18 476</b>	<b>3 509</b>	<b>4 084</b>	<b>-526</b>	<b>25 543</b>
Utbetald utdelning	-	-	-	-6 856	-6 856
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-416	-503	843	-76
<b>Påverkan på substansvärdet</b>	<b>18 476</b>	<b>3 093</b>	<b>3 581</b>	<b>-6 539</b>	<b>18 611</b>
<b>Substansvärde per affärsområde 30/6 2015</b>					
Redovisat värde	233 031	13 599	52 957	-38	299 549
Investors nettoskuld/-kassa	-	-	11 062	-31 037	-19 975
<b>Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa</b>	<b>233 031</b>	<b>13 599</b>	<b>64 019</b>	<b>-31 075</b>	<b>279 574</b>

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

## Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	1/1-30/6 2016	1/1-30/6 2015	1/4-30/6 2016	1/4-30/6 2015
Utdelningar	5 064	5 725	1 830	2 441
Värdeförändringar	-12 163	10 179	418	-12 141
Nettoomsättning	6	6	4	3
Rörelsens kostnader	-168	-149	-90	-52
Resultat från andelar i koncernföretag	-	4 083	-	4 083
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7 261</b>	<b>19 844</b>	<b>2 162</b>	<b>-5 666</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Finansnetto	-157	-20	-57	-62
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-7 418</b>	<b>19 824</b>	<b>2 104</b>	<b>-5 728</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7 418</b>	<b>19 824</b>	<b>2 104</b>	<b>-5 728</b>

## Balansräkning moderbolaget i sammandrag

Mkr	30/6 2016	31/12 2015	30/6 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	15	15	18
Finansiella anläggningstillgångar	270 697	290 291	301 601
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>270 712</b>	<b>290 306</b>	<b>301 619</b>
Kortfristiga fordringar	905	2 918	3 249
Kassa och bank	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>905</b>	<b>2 918</b>	<b>3 249</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>271 618</b>	<b>293 224</b>	<b>304 868</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>213 657</b>	<b>228 433</b>	<b>239 882</b>
Avsättningar	321	356	265
Långfristiga skulder	45 588	45 166	45 305
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>45 909</b>	<b>45 522</b>	<b>45 570</b>
Kortfristiga skulder	12 052	19 269	19 416
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>12 052</b>	<b>19 269</b>	<b>19 416</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>271 618</b>	<b>293 224</b>	<b>304 868</b>



## 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 2015.

### Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 30/6 2016	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	18 684	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag Jämförbara bolag Jämförbara transaktioner NAV	e.t. EBITDA multiplar Omsättningsmultiplar Omsättningsmultiplar e.t.	e.t. 3,7 – 0,1 1,3 – 3,5 0,8 – 6,4 e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	2 492	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	56	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	1 102	Diskonterat kassaflöde		e.t.

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

Den onoterade delen av de Finansiella Investeringarnas portföljbolag, uppgår till 49 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum och 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 100 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1.300 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 2016, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt <sup>1)</sup>	Summa redovisat värde
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar	215 833	2 182	18 684	3 571	240 283
Andra finansiella placeringar	2 582			21	2 603
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		508	2 492		3 001
Aktier och andelar i tradingverksamheten	35				35
Övriga kortfristiga fordringar		147		5 368	5 515
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 499				16 499
<b>Totalt</b>	<b>234 949</b>	<b>2 837</b>	<b>21 176</b>	<b>5 396</b>	<b>267 936</b>
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		626	56	49 938 <sup>2)</sup>	50 620 <sup>3)</sup>
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			1 102	4 581	5 683
Kortfristiga räntebärande skulder		38		1 608	1 647
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder		13		6 034	6 047
<b>Totalt</b>		<b>677</b>	<b>1 158</b>	<b>62 161</b>	<b>63 997</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 55.888 Mkr.

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

Koncernen 30/6 2016, Mkr	Aktier och andelar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder
Vid årets början	19 406	1 640	38	1 194
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat				
i raden värdeförändringar	584			-12
I raden finansnetto		853	18	7
Redovisat i periodens totalresultat				
I raden omvärdering av materiella anläggningstillgångar				
i raden omräkningsdifferenser	490			22
Förvärv	909			
Avyttringar	-2 668			-110
Förflyttning från Nivå 3	-37			
Förflyttningar till Nivå 3				
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>18 684</b>	<b>2 492</b>	<b>56</b>	<b>1 102</b>
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>				
<b>Värdeförändring</b>	<b>-81</b>			<b>12</b>
<b>Finansnetto</b>		<b>853</b>	<b>-18</b>	<b>-7</b>

## Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

I de finansiella rapporter som Investor avger finns alternativa nyckeltal angivna, vilka kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering såsom intäkter, vinst eller förlust eller vinst per aktie.

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang ger tydligare eller mer fördjupad information än de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledning för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

Investor lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal på [www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner](http://www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner). Nedan framgår avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period.

### Bruttokassa

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

Koncernen 30/6 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa	Koncernen 31/12 2015, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	2 603	-21	2 582	Andra finansiella placeringar	6 665	-18	6 648
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 499	-3 273	13 226	Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 061	-2 646	12 414
<b>Bruttokassa</b>	<b>19 102</b>	<b>-3 294</b>	<b>15 808</b>	<b>Bruttokassa</b>	<b>21 726</b>	<b>-2 664</b>	<b>19 062</b>

### Bruttoskuld

Bruttoskulden definieras som räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder, med avdrag för derivat med positiva värden som är hänförliga till lånen. Avdrag görs för poster hänförliga till dotterbolag inom Patricia Industries.

Koncernen 30/6 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld	Koncernen 31/12 2015, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	3 001	-	3 001	Fordringar som ingår i nettoskulden	1 909	-	1 909
Lån	-52 267	16 110	-36 154	Lån	-52 532	15 764	-36 769
Pensioner och liknande förpliktelser	-790	705	-85	Pensioner och liknande förpliktelser	-743	648	-95
<b>Bruttoskuld</b>	<b>-50 056</b>	<b>16 815</b>	<b>-33 238</b>	<b>Bruttoskuld</b>	<b>-51 366</b>	<b>16 412</b>	<b>-34 954</b>

### Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 30/6 2016, Mkr	Investors bruttokassa	Bruttoskuld	Nettoskuld	Koncernen 31/12 2015, Mkr	Investors bruttokassa	Bruttoskuld	Nettoskuld
	-15 808	33 238	17 430		-19 062	34 954	15 892

### Totala tillgångar

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

Koncernen 30/6 2016, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmade inflytande	Investors substansvärde	Koncernen 31/12 2015, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmade inflytande	Investors substansvärde
Eget kapital	259 300	-217	259 083	Eget kapital	271 977	-176	271 801
Nettoskuld			17 430	Nettoskuld			15 892
<b>Totala tillgångar</b>			<b>276 513</b>	<b>Totala tillgångar</b>			<b>287 695</b>

### Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 30/6 2016, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad	Koncernen 31/12 2015, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsättningsgrad
Nettoskuld	17 430	= 6,3%	Nettoskuld	15 892	= 5,5%
Totala tillgångar	276 513		Totala tillgångar	287 695	

### Substansvärde/kr per aktie

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

Koncernen 30/6 2016, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie	Koncernen 31/12 2015, Mkr	Investors substansvärde	Substansvärde/kr per aktie
Investors substansvärde	259 083		Investors substansvärde	271 801	
Antal aktier, exklusive egna aktier (miljoner)	763,821973	= 339	Antal aktier, exklusive egna aktier (miljoner)	761,904708	= 357