Delårsredogörelse januari-mars 2018

Viktiga händelser under första kvartalet

- Det justerade substansvärdet*, baserat på bedömda marknadsvärden för de större helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries, uppgick till 383.027 Mkr (501 kronor per aktie) per den 31 mars 2018, en minskning om 1.720 Mkr, motsvarande 0 procent, under kvartalet.
- Det rapporterade substansvärdet[1)]* uppgick till 342.575 Mkr (448 kronor per aktie) per den 31 mars 2018, en ökning med 6.312 Mkr, motsvarande 2 procent, under kvartalet.
- Noterade Kärninvesteringar genererade en totalavkastning* om 1 procent.
- Inom Noterade Kärninvesteringar förvärvades aktier i Ericsson för 1.002 Mkr, vilket ökade vårt ägande till 7,2 respektive 22,5 procent av kapital och röster.
- Inom Patricia Industries uppgick den organiska omsättningstillväxten för de större helägda dotterföretagen till 4 procent i konstant valuta. Mölnlyckes organiska omsättningstillväxt uppgick till 2 procent, och lönsamheten förbättrades.
- Patricia Industries ingick avtal om att förvärva Sarnova, en ledande amerikansk specialdistributör av sjukvårdsprodukter. Vid transaktionens slutförande den 4 april 2018, betalade Patricia Industries 513 MUSD för 86 procent ägande.
- Värdet på Investors investeringar i EQT ökade med 3 procent i konstant valuta. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 514 Mkr. EQT stängde EQT VIII, dess största fond hittills, på 10,75 Mdr euro. Investors åtagande i fonden uppgår till 5,7 Mdr kronor.

Finansiell information, första kvartalet 2018

- Tillväxten i justerat och rapporterat substansvärde, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 0 procent respektive 2 procent.
- Påverkan på förändringen av det rapporterade substansvärdet uppgick till 6.312 (30.120) Mkr, varav: Noterade Kärninvesteringar 3.872 (29.840) Mkr, Patricia Industries 2.362 (16) Mkr och EQT 1.143 (663) Mkr.
- Skuldsättningsgraden* (nettoskuld/rapporterade totala tillgångar) uppgick till 3,6 (3,5) procent per den 31 mars 2018.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 8.605 Mkr (8.407). Koncernens resultat för perioden uppgick till 4.403 Mkr (5,77 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 30.404 Mkr (39,78 kronor per aktie före utspädning) för motsvarande period 2017.

Genomsnittlig årlig utveckling

		Totalavkastning	
	Substansvärde (%)**	Investor B (%)	SIXRX (%)
1 kv 2018	1,9	-1,3	-0,5
1 år	6,4	0,6	2,3
5 år	15,6	18,1	12,1
10 år	11,4	14,5	10,0
20 år	8,4	10,2	8,4

***Rapporterat substansvärde, inkl. återlagd utdelning*

	31/3 2018
Justerat substansvärde/kr per aktie*	501
Substansvärde/kr per aktie*	448
Aktiekurs (B-aktien), kr	369,20

1) I det rapporterade substansvärdet är de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries redovisade enligt förvärvs- respektive kapitalandelsmetoden.
* Finansiella mått som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering. För mer information, se sid 17 och 24.

Vd har ordet

Kära medaktieägare,

Under det första kvartalet var vårt justerade substansvärde oförändrat, i linje med SIXRX avkastningsindex. Vår totalavkastning uppgick till -1 procent.

Ur ett makroperspektiv var tillväxten fortsatt god inom många industrisegment och geografier. Detta gynnsamma klimat kan mycket väl bestå, men det finns naturligtvis ett antal potentiella risker, däribland hotet om handelskrig. Som alltid är flexibilitet nyckeln till stark utveckling. Vissa företag behöver anpassa sig till lägre efterfrågan, samtidigt som många behöver fokusera på att öka produktionen för att kunna leverera på sina ordrar.

Noterade Kärninvesteringar
Den kombinerade totalavkastningen för Noterade Kärninvesteringar uppgick till 1 procent under kvartalet, jämfört med marknaden som var oförändrad. Vi investerade 1 Mdr kronor i Ericsson och stärkte vårt ägande ytterligare. Under de senaste 18 månaderna har vi investerat 3,3 Mdr kronor till en snittkurs på cirka 50 kronor per aktie och stärkt vårt ägande med 2 procentenheter till 7,2 procent av kapitalet och med 1 procentenhet av rösterna till 22,5 procent.

Ronnie Leten har nu valts till ny ordförande för Ericsson och bolaget fortsätter att ta viktiga steg mot att realisera sin långsiktiga potential. Vi fortsätter att aktivt stödja Ericsson på den resan. Wärtsilä presenterade förvärvet av Transas, vilket stärker dess erbjudande inom marina navigationslösningar och inom professionell träning och simulationstjänster. Atlas Copco presenterade finansiella mål för Epiroc inför den kommande noteringen.

För oss som engagerad ägare är en av våra viktigaste uppgifter att nominera ledamöter till styrelserna i våra företag. Under denna stämmosäsong har, utöver Ronnie Leten i Ericsson, Staffan Bohman valts till ny ordförande i Electrolux. Gunnar Brock är ny ledamot i ABB:s styrelse och Jacob Wallenberg har nominerats till ledamot i Nasdaq.

Patricia Industries
Under kvartalet ingick Patricia Industries avtal om att förvärva 86 procent av Sarnova, en ledande amerikansk specialdistributör av sjukvårdsprodukter, för 513 MUSD, eller 4,3 Mdr kronor. Med ledande marknadspositioner och en stark företagskultur anser vi att Sarnova erbjuder en attraktiv tillväxtpotential. Då kapitalbindningen i affärsmodellen är låg genererar dessutom verksamheten starkt kassaflöde. Förvärvet slutfördes kort efter kvartalets utgång.

Mölnlycke organiska tillväxt uppgick till 2 procent i konstant valuta, driven av Wound Care och tillväxtmarknaderna, och lönsamheten förbättrades jämfört med föregående år. Under kvartalet inleddes den europeiska lanseringen av den nya sårvårdsprodukten Mepilex Flex.

Permobil rapporterade organisk omsättningstillväxt om 5 procent i konstant valuta. Den rapporterade lönsamheten var något lägre jämfört med föregående år, påverkad av förvärvsrelaterade kostnader.

Aleris fortsätter att arbeta med den tidigare kommunicerade omstruktureringen och operationella åtgärder för att uthålligt förbättra verksamheten.

Labories omsättning sjönk i kvartalet, påverkat av att vissa leveranser inom EU fördröjts på grund av försenade myndighetsgodkännanden. Dessa godkännanden har nu erhållits. Lönsamheten sjönk jämfört med föregående år. Den rapporterade lönsamheten under kvartalet speglar dock inte den underliggande utvecklingen, som döljs av leveransförseningarna, omstruktureringskostnader och betytande förvärvsrelaterade kostnader. I mars presenterade Laborie ett publikt bud om 215 MUSD på Cogentix, ett förvärv som avsevärt kommer att stärka Labories erbjudande inom kärnverksamheten urologi.

BraunAbility rapporterade stark omsättningstillväxt och förbättrad lönsamhet. Efter kvartalets utgång slutförde BraunAbility ett strategiskt förvärv av den del av AutoAdapt som man tidigare inte ägde, vilket kommer att stärka företagets position på den europeiska marknaden.

EQT
Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 3 procent i konstant valuta, och nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,5 Mdr kronor. Under kvartalet stängde EQT framgångsrikt sin största fond hittills, EQT VIII, på 10,75 Mdr euro. Vårt åtagande till fonden uppgår till 5 procent av kapitalet. Givet den attraktiva avkastningspotentialen kommer vi även fortsättningsvis att investera selektivt i EQT:s fonder.

Operativa prioriteringar
Vårt fokus är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning. Vi strävar efter att öka substansvärdet genom att bidra till att våra företag utvecklar strategier med fokus på operational excellence, lönsam tillväxt, och utvärdering av balansräkningar och industriella strukturer. Per definition tar detta arbete aldrig slut, och det finns alltid utrymme för ytterligare förbättringar. Dessutom kommer vi att fortsätta att tillvarata attraktiva investeringsmöjligheter i både befintliga och nya företag.

Som jag poängterat tidigare är digitalisering och hållbarhet två högt prioriterade fokusområden, både i våra företag och på Investor. Att förstå och ta till sig ny teknologi är avgörande för att förbättra långsiktig konkurrenskraft. För att bidra till våra företags arbete har vi etablerat ett internt ramverk för att utvärdera digital mognadsgrad.

Inom hållbarhet fortsätter vi att öka aktivitetsgraden, både som ägare och internt. Under kvartalet var det uppmuntrande att MSCI uppgraderade vårt hållbarhetsbetyg från BBB till A i sin hållbarhetsutvärdering.

Kära medaktieägare, ni kan lita på att vi kommer att fortsätta att arbeta oförtrutet med att verkställa vår strategi, ständigt med målet att fortsätta generera attraktivt långsiktigt värde till er.



Johan Forssell

Översikt substansvärde

			Rapporterade värden				Justerade värden[5]	
	Antal aktier	Ägarandelar Kapital/Röster[1] (%)	Andel av totala tillgångar (%)	Påverkan på substans-värdet, Mkr	Värde, Mkr[2]	Värde, Mkr[2]	Värde, Mkr	Värde, Mkr
	31/3 2018	31/3 2018	31/3 2018	2018	31/3 2018	31/12 2017	31/3 2018	31/12 2017
Noterade Kärninvesteringar[3]								
Atlas Copco	207 645 611	16,9/22,3	21	1 452	74 329	72 877	74 329	72 877
ABB	232 165 142	10,7/10,7	13	-5 096	45 795	50 891	45 795	50 891
SEB	456 198 927	20,8/20,8	11	-1 148	39 934	43 705	39 934	43 705
AstraZeneca	51 587 810	4,1/4,1	8	1 613	30 143	29 302	30 143	29 302
Wärtsilä	104 599 632	17,7/17,7	5	1 558	19 326	18 013	19 326	18 013
Sobi	107 594 165	39,5/39,5	4	3 916	15 967	12 051	15 967	12 051
Nasdaq	19 394 142	11,6/11,6	4	1 768	13 979	12 268	13 979	12 268
Ericsson	239 901 348	7,2/22,5	4	248	12 748	11 737	12 748	11 737
Electrolux	47 866 133	15,5/30,0	4	-34	12 579	12 613	12 579	12 613
Saab	32 778 098	30,0/39,5	3	-685	12 348	13 033	12 348	13 033
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,0	2	304	7 845	7 542	7 845	7 542
Totalt Noterade Kärninvesteringar			**80**	**3 872**[4]	**284 992**	**284 030**	**284 992**	**284 030**
Patricia Industries								
Dotterföretag								
Mölnlycke		99/99	6	1 491	21 173	19 681	55 301	58 637
Permobil		94/90	1	36	4 439	4 402	8 432	8 784
BraunAbility		95/95	1	68	2 989	2 921	3 871	3 002
Aleris		100/100	1	48	3 056	3 008	3 221	3 493
Laborie		97/97	1	15	4 507	4 492	3 083[6]	4 657[6]
Vectura		100/100	1	-9	2 542	2 552	2 888	2 902
Grand Group		100/100	0	-18	178	197	625	701
			11	**1 630**	**38 884**	**37 252**	**77 420**	**82 176**
3 Scandinavia		40/40	1	244	4 236	4 197	6 152	7 758
Finansiella investeringar			2	543	7 608	7 164	7 608	7 164
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			**14**	**2 362**[4]	**50 727**	**48 614**	**91 180**	**97 099**
Totalt Patricia Industries inkl. kassa					*68 776*	*67 982*	*109 229*	*116 467*
EQT			**5**	**1 143**[4]	**16 794**	**16 165**	**16 794**	**16 165**
Övriga tillgångar och skulder			1	-1 065[4]	2 819	-323	2 819	-323
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			**100**		**355 333**	**348 486**	**395 786**	**396 971**
Bruttoskuld*					-32 036	-31 123	-32 036	-31 123
Bruttokassa*					19 277	18 899	19 277	18 899
Varav Patricia Industries					*18 049*	*19 368*	*18 049*	*19 368*
Nettoskuld					**-12 759**	**-12 224**	**-12 759**	**-12 224**
Substansvärde				**6 312**	**342 575**	**336 262**	**383 027**	**384 747**
Substansvärde per aktie					**448**	**440**	**501**	**503**

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 25 Mkr, Patricia Industries 56 Mkr, EQT 2 Mkr och Investor övergripande 29 Mkr.
5) Som tilläggsinformation presenteras bedömda marknadsvärden för större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar inom Patricia Industries.
6) Rapporterat till bedömt marknadsvärde per den 31 mars 2018. Tidigare rapporterat till investerat belopp i och med att innehavet förvärvades för mindre än 18 månader sedan.

Värderingsöversikt

Affärsområde	Värderingsmetod
Noterade Kärninvesteringar	Aktiekurs (köp) för Investors innehavda aktieslag.
Patricia Industries	
Dotterföretag	Rapporterat värde baserat på förvärvsmetoden. De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar för relevanta noterade jämförbara företag och index. Andra metoder kan också användas, till exempel i samband med värdering av fastigheter. Nya innehav värderas till investerat belopp under de första 18 månaderna efter förvärvet.
Partnerägda investeringar	Rapporterat värde baserat på kapitalandelsmetoden. De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar för relevanta noterade jämförbara företag och index. Nya innehav värderas till investerat belopp under de första 18 månaderna efter förvärvet.
Finansiella investeringar	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).
EQT	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp).

Patricia Industries - värderingsöversikt

Utöver rapporterade bokförda värden, i enlighet med IFRS, tillhandahåller Investor bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries för att underlätta värderingen av Investors substansvärde. Denna information (icke IFRS-anpassad) gör också värderingen av Noterade Kärninvesteringar och våra större helägda dotterföretag och 3 Scandinavia mer konsekvent.

De bedömda marknadsvärdena speglar inte nödvändigtvis vår syn på underliggande, fundamentala värden, men de ska spegla aktiemarknadens värdering av jämförbara företag.

De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar, oftast EV (Enterprise Value, företagets värde på skuldfri basis)/rörelseresultat för de senaste 12 månaderna (LTM), för relevanta noterade jämförbara företag och index. När vi utvärderar den operativa utvecklingen för våra företag fokuserar vi på EBITA, men i värderings-sammanhang är EBITDA-multiplar mer tillgängliga och används därför oftare. Från det bedömda EV-värdet görs avdrag för företagets nettoskuld och det återstående värdet på eget kapital multipliceras med Patricia Industries andel av kapitalet.

Rörelseresultatet justeras för att spegla, exempelvis, pro formaeffekter hänförliga till genomförda tilläggsförvärv och vissa poster av engångskaraktär. En post anses endast vara av engångskaraktär om den överstiger ett för varje enskilt företag specifierat belopp, sannolikt inte kommer att påverka företaget igen och inte resulterar i någon framtida fördel eller kostnad.

Investeringar som genomförts för mindre än 18 månader sedan värderas till investerat belopp.

Patricia Industries – värderingsöversikt

	Bedömt marknadsvärde, Patricia Industries innehav, 31/3 2018	Kommentar
Dotterföretag		
Mölnlycke	55 301	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 16,2x
Permobil	8 432	Det rapporterade rörelseresultatet för de senaste 12 månaderna har justerats
BraunAbility	3 871	Det rapporterade rörelseresultatet för de senaste 12 månaderna har justerats
Aleris	3 221	Tillämpad EV/rapporterad LTM EBITDA 12,8x. Det rapporterade rörelseresultatet har justerats för ett mindre tilläggsförvärv.
Laborie	3 083	Mindre justeringar av det rapporterade rörelseresultatet för de senaste 12 månaderna genomförts.
Vectura	2 888	Värderat huvudsakligen baserat på bedömda marknadsvärden på fastighetsportföljen
Grand Group	625	Implicit EV/rapporterad LTM EBITDA 12,4x
Partnerägda investeringar		
3 Scandinavia	6 152	Tillämpad EV/rapporterad LTM EBITDA 6,4x. Det rapporterade rörelseresultatet för de senaste 12 månaderna har justerats för en engångseffekt från det nya momsbeslutet i Danmark under det fjärde kvartalet 2017.
Finansiella investeringar	7 608	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs (köp)
Totalt	**91 180**	

Översikt

Substansvärde

Under det första kvartalet 2018 ökade det rapporterade substansvärdet från 336,3 Mdr kronor till 342,6 Mdr kronor. Substansvärdeförändringen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 2 (10) procent. Motsvarande utveckling för Stockholmsbörsens avkastningsindex (SIXRX) var 0 procent.

För balansposter avser siffror inom parentes värdet vid utgången av 2017. För resultat- och kassaflödesposter avses motsvarande period föregående år.

Nettoskuld

Nettoskulden* uppgick den 31 mars 2018 till 12.759 (12.224) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad om 3,6 (3,5) procent.

Investors nettoskuld

Mkr	2018
Ingående nettoskuld	**-12 224**
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	1 017
Nettoinvesteringar	-1 002
Förvaltningskostnader	-25
Totalt	**-11**
Patricia Industries	
Erhållna likvider	347
Investeringar	-43
Överföring till Investor	-1 580
Förvaltningskostnader	-56
Övrigt[1)]	12
Totalt	**-1 319**
EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	910
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-394
Förvaltningskostnader	-2
Totalt	**514**
Investor övergripande	
Överföring från Patricia Industries	1 580
Förvaltningskostnader	-29
Övrigt[2)]	-1 269
Utgående nettoskuld	**-12 759**

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

Utveckling per affärsområde i sammandrag

1 kv 2018 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 937	0	2	1	**3 940**
Övriga rörelseintäkter		2			**2**
Värdeförändringar	-40	533	437	7	**937**
Nettoomsättning		8 605			**8 605**
Förvaltningskostnader	-25	-56	-2	-29	**-112**
Övriga resultatposter		-7 901	-2	-1 066	**-8 969**
Periodens resultat	**3 872**	**1 183**	**434**	**-1 087**	**4 403**
Innehav utan bestämmande inflytande		10			**10**
Övrig egetkapitalpåverkan		1 169	708	22	**1 900**
Påverkan på substansvärdet	**3 872**	**2 362**	**1 143**	**-1 065**	**6 312**
Substansvärde, 31/3 2018					
Redovisat värde	284 992	50 727	16 794	2 819	**355 333**
Investors nettoskuld/-kassa		18 049		-30 808	**-12 759**
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**284 992**	**68 776**	**16 794**	**-27 989**	**342 575**

1 kv 2017 Mkr	Noterade Kärninvesteringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	4 009	1			**4 009**
Övriga rörelseintäkter		7			**7**
Värdeförändringar	25 853	-477	698	-5	**26 068**
Nettoomsättning		8 407			**8 407**
Förvaltningskostnader	-22	-57	-2	-26	**-106**
Övriga resultatposter		-7 600	-1	-381	**-7 981**
Periodens resultat	**29 840**	**281**	**695**	**-411**	**30 404**
Innehav utan bestämmande inflytande		3			**3**
Övrig egetkapitalpåverkan		-268	-31	12	**-288**
Påverkan på substansvärdet	**29 840**	**16**	**663**	**-399**	**30 120**
Substansvärde, 31/3 2017					
Redovisat värde	274 207	54 630	13 956	2 323	**345 116**
Investors nettoskuld/-kassa		12 887		-27 805	**-14 918**
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**274 207**	**67 516**	**13 956**	**-25 482**	**330 197**

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar påverkade substansvärdet med 3.872 (29.840) Mkr under det första kvartalet 2018.

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

Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar

Mkr	1 kv 2018	1 kv 2017
Värdeförändringar	-40	25 853
Utdelningar	3 937	4 009
Förvaltningskostnader	-25	-22
Totalt	**3 872**	**29 840**

Den sammanlagda totalavkastningen uppgick till 1 procent under det första kvartalet 2018.

Utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 3.937 (4.009) Mkr under det första kvartalet, varav 2.920 Mkr som ännu ej erhållits vid kvartalets utgång, redovisats som fordran inom Övriga tillgångar och skulder. Sammantaget räknar vi med att erhålla cirka 8,6 Mdr kronor i utdelningar under 2018.

Påverkan på substansvärde och totalavkastning

		1 kv 2018	
	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärdet, Mkr	Totalavkastning för Investor[1] (%)
Atlas Copco	74 329	1 452	2,0
ABB	45 795	-5 096	-10,0
SEB	39 934	-1 148	-2,6
AstraZeneca	30 143	1 613	5,5
Wärtsilä	19 326	1 558	8,6
Sobi	15 967	3 916	32,5
Nasdaq	13 979	1 768	14,4
Ericsson	12 748	248	2,1
Electrolux	12 579	-34	-0,3
Saab	12 348	-685	-5,3
Husqvarna	7 845	304	4,0
Totalt	**284 992**	**3 897**	

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

Köp och försäljningar

Första kvartalet

19.554.000 aktier i Ericsson förvärvades för 1.002 Mkr.

Noterade Kärninvesteringar

ABB	En leverantör av elektrifieringsprodukter, robotar och drivsystem, industriell automation och kraftnät	www.abb.com
AstraZeneca	Ett globalt innovationsdrivet bioläkemedelsföretag	www.astrazeneca.com
Atlas Copco	En leverantör av kompressorer, vakuum- och luftbehandlingssystem, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringssystem	www.atlascopco.com
Electrolux	En leverantör av hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning	www.electrolux.com
Ericsson	En leverantör av kommunikationsteknologi och tjänster	www.ericsson.com
Husqvarna Group	En leverantör av motordrivna utomhusprodukter, bevattningsprodukter, kaputrustning och diamantverktyg	www.husqvarnagroup.com
Nasdaq	En leverantör av handel, börsteknologi, information och tjänster till börsnoterade företag	www.nasdaq.com
SAAB	En leverantör av produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet	www.saabgroup.com
SEB	En finansiell koncern med huvudfokus på Norden, Tyskland och Baltikum	www.sebgroup.com
sobi	Ett specialistbioläkemedelsföretag som utvecklar och levererar innovativa läkemedel mot sällsynta sjukdomar	www.sobi.com
Wärtsilä	En leverantör av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna	www.wartsila.com

PATRICIA INDUSTRIES
a part of Investor AB

Patricia Industries påverkade substansvärdet med 2.362 (16) Mkr under det första kvartalet 2018.

Läs mer på www.patriciaindustries.com >>

Den rapporterade omsättningstillväxten för de större helägda dotterföretagen uppgick till 2 procent. Den organiska omsättningstillväxten uppgick till cirka 4 procent i konstant valuta.

EBITA för de större helägda dotterföretagen uppgick till 1.116 Mkr, en minskning om 1 procent jämfört med föregående år.

Investeringar, avyttringar och distribution

Investeringar uppgick till totalt 44 Mkr under kvartalet. Avyttringar genomfördes i Norden och Asien och uppgick totalt till 143 Mkr.

Den 12 mars ingick Patricia Industries avtal om att förvärva den ledande amerikanska specialdistributören av sjukvårdsprodukter Sarnova Holdings Inc. Efter godkännande från konkurrensmyndigheter slutfördes förvärvet den 4 april, 2018. Patricia Industries betalade 513 MUSD för 86 procent ägande. Värdet på skuldfri basis (enterprise value) uppgick till 903 MUSD. Per den 31 december 2017 uppgick omsättningen för den senaste tolvmånadersperioden till 555 MUSD och EBITDA-marginalen till cirka 12 procent.

För information om alternativa nyckeltal för Patricia Industries och de investeringar som ingår, se sidan 17. Definitioner återfinns på Investors webbplats.

Patricia Industries, nettokassa

Mkr	1 kv 2018	1 kv 2017
Början av perioden	19 368	14 389
Nettokassaflöde	304	258
Överföring till Investor	-1 580	-1 605
Övrigt[1)]	-43	-156
Periodens utgång	**18 049**	**12 887**

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

Patricia Industries, rapporterat substansvärde

Mkr	1 kv 2018	1 kv 2017
Början av perioden	48 614	54 806
Investeringar	44	41
Avyttringar	-143	-299
Distribution	-204	-
Värdeförändringar	2 417	82
Periodens utgång	**50 727**	**54 630**
Totalt, inkl. kassa	***68 776***	***67 516***

Patricia Industries, påverkan på rapporterat substansvärde

Mkr	1 kv 2018	1 kv 2017
Värdeförändringar	2 417	82
Förvaltningskostnader	-56	-57
Övrigt	1	-9
Totalt	**2 362**	**16**

Större dotterföretag, utveckling[1)]

1 kv 2018

Mkr	*Mölnlycke*	*Permobil*	*Laborie*	*Aleris*	*BraunAbility*	*Vectura*	*Grand Group*	Totalt
Resultatposter								
Omsättning	3 492	915	269	2 730	1 060	44	102	8 612
EBITDA	1 009	129	-1	131	83	23	-13	1 360
EBITDA, %	29	14	0	5	8	52	-13	16
EBITA[2)]	912	93	-6	73	74	-7	-23	1 116
EBITA, %	26	10	-2	3	7	-16	-23	13
Kassaflödesposter								
EBITDA	1 009	129	-1	131	83	23	-13	1 360
Förändring i rörelsekapital	-297	0	7	11	39	-16	-2	-258
Investeringar	-68	-30	-4	-58	-8	-133	-12	-314
Operativt kassaflöde	**644**	**98**	**3**	**83**	**113**	**-127**	**-27**	**788**
Förvärv/avyttringar	-8	-549	-	-9	-	-	-	-565
Aktieägartillskott/distribution	-	-	-	-	-	-	-	-
Övrigt	-531	-91	-85	-172	-26	19	-2	-887
Ökning (-)/Minskning (+) nettoskuld	**105**	**-541**	**-82**	**-98**	**88**	**-108**	**-29**	**-664**

1) Tabellen presenterar utvecklingen för de större dotterföretagen inom Patricia Industries. Mindre dotterföretag och interna elimineringar är exkluderade.
2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

Läs mer på www.molnlycke.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta. Wound Care växte med 4 procent medan Surgical var oförändrat. Tillväxten drevs främst av tillväxtmarknader.
- EBITA-marginalen ökade, driven av förbättrad bruttomarginal och initiativ för kostnadseffektivisering.
- Inom Wound Care inleddes den europeiska lanseringen av Mepilex Flex.

Nyckeltal, Mölnlycke

Resultatposter, MEUR	1 kv 2018	1 kv 2017	Senaste 12 månaderna
Omsättning	350	366	1 428
Omsättningstillväxt, %	-4	6	
Organisk omsättningstillväxt konstant valuta, %	2	5	
EBITDA	101	98	403
EBITDA, %	29	27	28
EBITA	92	89	357
EBITA, %	26	24	25

Balansposter, MEUR	31/3 2018	31/12 2017
Nettoskuld	1 073	1 084

Kassaflödesposter, MEUR	1 kv 2018	1 kv 2017
EBITDA	101	98
Förändring i rörelsekapital	-30	-41
Investeringar	-7	-13
Operativt kassaflöde	**65**	**45**
Förvärv/avyttringar	-1	-5
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[1)]	-53	-22
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**11**	**18**

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	13
Investeringar/omsättning, %	3

	31/3 2018	31/3 2017
Antal anställda	7 650	7 475

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Läs mer på www.permobil.se >>

En tillverkare av avancerade rehablösningar inom mobilitet

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta, driven av Powered Wheelchairs och Seating & Positioning.
- EBITA-marginalen var lägre än föregående år, påverkad av förvärvsrelaterade kostnader.
- Permobil lanserade Permobil Connect, en digital lösning som bland annat hjälper användare av eldrivna rullstolar att följa sina rehabscheman och erbjuder funktionalitet för att övervaka rullstolens kondition på distans. Permobil Connect är inkluderad i de senaste rullstolsmodellerna och användarna kan få tillgång till lösningen via telefon eller surfplatta.

Nyckeltal, Permobil

Resultatposter, Mkr	1 kv 2018	1 kv 2017	Senaste 12 månaderna
Omsättning	915	837	3 727
Omsättningstillväxt, %	9	14	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	5	5	
EBITDA	129	137	684
EBITDA, %	14	16	18
EBITA	93	105	547
EBITA, %	10	13	15

Balansposter, Mkr	31/3 2018	31/12 2017
Nettoskuld	2 682	2 141

Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2018	1 kv 2017
EBITDA	129	137
Förändring i rörelsekapital	0	41
Investeringar	-30	-49
Operativt kassaflöde	**98**	**128**
Förvärv/avyttringar	-549	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[1)]	-91	-11
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-541**	**117**

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	16
Investeringar/omsättning, %	3

	31/3 2018	31/3 2017
Antal anställda	1 660	1 355

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Läs mer på www.braunability.com >>

En tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 20 procent i konstant valuta, driven av en stark utveckling inom konsumentsegmentet.
- Den förbättrade EBITA-marginalen kan hänföras till högre omsättning och operationell effektivitet.
- Den 2 april slutförde BraunAbility förvärvet av återstående 52,5 procent av AutoAdapt. AutoAdapt, med en årlig omsättning om cirka 50 MUSD, är en Sverigebaserad, ledande utvecklare och tillverkare av fordonsrelaterade mobilitetsprodukter.

Nyckeltal, BraunAbility

Resultatposter, MUSD	**1kv 2018**	**1 kv 2017**	**Senast 12 månaderna**
Omsättning	131	110	551
Omsättningstillväxt, %	19	10	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	20	-8	
EBITDA	10	5	43
EBITDA, %	8	5	8
EBITA	9	4	37
EBITA, %	7	4	7

Balansposter, MUSD	**31/3 2018**	**31/12 2017**
Nettoskuld	95	106

Kassaflödesposter, MUSD	**1 kv 2018**	**1 kv 2017**
EBITDA	10	5
Förändring i rörelsekapital	5	-2
Investeringar	-1	-1
Operativt kassaflöde	**14**	**2**
Förvärv/avyttringar	-	-56
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[1)]	-3	-2
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**11**	**-56**

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	18
Investeringar/omsättning, %	1

	31/3 2018	**31/3 2017**
Antal anställda	1 295	1 300

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Läs mer på www.aleris.se >>

En leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta.
- Aleris fortsätter att arbeta med de tidigare kommunicerade omstruktureringsåtgärderna och operativa initiativen för att uthålligt förbättra verksamheten. Betydande marknadsförings-kostnader för den digitala plattformen Doktor24 påverkade lönsamheten negativt.
- Aleris öppnade Tule Plaza i Sundbyberg, ett äldreboende i egen regi. I Norge vann Aleris ett större publikt sjukvårds-kontrakt inom ortopedi och kirurgi, där kvalitet var det främsta urvalskriteriet.
- Kassaflödet förbättrades jämfört med föregående år, till följd av förbättrat rörelsekapital.

Nyckeltal, Aleris

Resultatposter, Mkr	**1 kv 2018**	**1 kv 2017**	**Senaste 12 månaderna**
Omsättning	2 730	2 664	10 511
Omsättningstillväxt, %	2	12	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	2	2	
EBITDA	131	155	448
EBITDA, %	5	6	4
EBITA	73	91	197
EBITA, %	3	3	2

Balansposter, Mkr	**31/3 2018**	**31/12 2017**
Nettoskuld	2 694	2 597

Kassaflödesposter, Mkr	**1 kv 2018**	**1 kv 2017**
EBITDA	131	155
Förändring i rörelsekapital	11	-62
Investeringar	-58	-53
Operativt kassaflöde	**83**	**41**
Förvärv/avyttringar	-9	-5
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[1)]	-172	-62
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-98**	**-27**

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	-2
Investeringar/omsättning, %	2

	31/3 2018	**31/3 2017**
Antal anställda	8 390	8 915

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Läs mer på www.laborie.com >>

En leverantör av innovativ utrustning och innovativa förbrukningsartiklar inom diagnos och behandling av urologiska och gastrointestinala (GI) sjukdomar

Händelser under kvartalet

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till -6 procent i konstant valuta, främst på grund av leveransförseningar inom EU hänförliga till myndighetsgodkännanden som inte erhölls i tid för att leverera produkter under kvartalet. Då dessa godkännanden nu erhållits kan berörda produkter säljas inom EU.
- Lönsamheten påverkades av leveransförseningarna, kostnader hänförliga till omstruktureringen av Labories europeiska verksamhet, och betydande förvärvsrelaterade kostnader hänförliga till förvärvet av Cogentix.
- Den 12 mars ingick Laborie avtal om att förvärva Cogentix Medical för ett skuldfritt värde (enterprise value) om 215 MUSD. 2017 uppgick Cogentix omsättning till cirka 56 MUSD. Förvärvet stärker avsevärt Labories produkterbjudande inom såväl diagnostik som behandling inom urologi.

Nyckeltal, Laborie

Resultatposter, MUSD	1 kv 2018	1 kv 2017	Senaste 12 månaderna
Omsättning	33	34	133
Omsättningstillväxt, %	-3	7	
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-6	7	
EBITDA	0	7	22
EBITDA, %	0	19	17
EBITA	-1	6	19
EBITA, %	-2	18	15

Balansposter, MUSD	31/3 2018	31/12 2017
Nettoskuld	67	57

Kassaflödesposter, MUSD	1 kv 2018	1 kv 2017
EBITDA	0	7
Förändring i rörelsekapital	1	0
Investeringar	0	-1
Operativt kassaflöde	**0**	**5**
Förvärv/avyttringar	-	-5
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[1)]	-10	-1
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-10**	**-1**

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	13
Investeringar/omsättning, %	4

	31/3 2018	31/3 2017
Antal anställda	495	435

1) Inkluderar effekter av valutakursförändringar, räntebetalningar och skatt.

Läs mer på www.vecturafastigheter.se >>

Utvecklar och förvaltar fastigheter, inklusive Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter

Händelser under kvartalet

- Omsättningen sjönk med 2 procent på grund av lägre hyresintäkter från Grand Hôtel.
- Byggnationen av ett äldreboende i Sundbyberg, som kommer att drivas av Aleris, färdigställdes.
- Vectura tecknade hyresavtal avseende de återstående kontorsytorna i Royal Office, som nu är fullt uthyrt. Tillträde är planerat till slutet av 2018.

Nyckeltal, Vectura

Resultatposter, Mkr	1 kv 2018	1 kv 2017	Senaste 12 månaderna
Omsättning	44	45	207
Omsättningstillväxt, %	-2	30	
EBITDA	23	25	132
EBITDA, %	52	55	64
EBITA justerad[1)]	3	6	44
EBITA justerad, %	6	13	21
EBITA	-7	0	17
EBITA, %	-16	1	8

Balansposter, Mkr	31/3 2018	31/12 2017
Nettoskuld	1 917	1 809

Kassaflödesposter, Mkr	1 kv 2018	1 kv 2017
EBITDA	23	25
Förändring i rörelsekapital	-16	30
Investeringar	-133	-95
Operativt kassaflöde	**-127**	**-41**
Förvärv/avyttringar	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[2)]	19	1
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-108**	**-40**

	31/3 2018	31/3 2017
Antal anställda	18	18

1) EBITA justerad för avskrivningar på övervärden relaterade till fastigheter.
2) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

Läs mer på www.grandhotel.se och www.lydmar.com >>

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

Händelser under kvartalet

- Omsättningstillväxten uppgick till -15 procent på grund av en svag marknad och att en tredjedel av rummen på Grand Hôtel hölls stängda i samband med en fasadrenovering.
- EBITA-marginalen sjönk på grund av lägre omsättning.
- Grand Hôtel fortsätter att genomföra omfattande investeringar i att ytterligare stärka sitt produkterbjudande. Utöver renoveringen av fasaden genomgår för närvarande två av hotellets signatursviter renovering.

Nyckeltal, Grand Group

Resultatposter, Mkr	**1 kv 2018**	**1 kv 2017**	**Senaste 12 månaderna**
Omsättning	102	120	629
Omsättningstillväxt, %	-15	13	
EBITDA	-13	-7	49
EBITDA, %	-13	-6	8
EBITA	-23	-14	15
EBITA, %	-23	-12	2

Balansposter, Mkr	**31/3 2018**	**31/12 2017**
Nettoskuld	-14	-42

Kassaflödesposter, Mkr	**1 kv 2018**	**1 kv 2017**
EBITDA	-13	-7
Förändring i rörelsekapital	-2	-5
Investeringar	-12	-12
Operativt kassaflöde	**-27**	**-25**
Förvärv/avyttringar	-	-
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt[1)]	-2	1
Ökning(-)/minskning(+) i nettoskuld	**-29**	**-24**

Nyckeltal	
Rörelsekapital/omsättning, %	-7
Investeringar/omsättning, %	13

	31/3 2018	**31/3 2017**
Antal anställda	305	330

1) Inkluderar räntebetalningar och skatt.

Läs mer på www.tre.se >>

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

Händelser under kvartalet

- Abonnemangsbasen ökade med 26.000 under kvartalet, drivet av både Sverige och Danmark. Såväl Hallon som Oister utvecklades fortsatt starkt.
- Serviceintäkterna minskade med 3 procent, huvudsakligen på grund av lägre intäkter per abonnemang, påverkat av det nya momsbeslutet i Danmark.
- EBITDA påverkades positivt av en förändring i redovisningsprinciperna enligt IFRS 15. Kostnader hänförliga till att förvärva och behålla abonnenter, hittills redovisade som rörelsekostnader när de uppstår, kommer att kapitaliseras och amorteras över det relaterade kontraktets löptid. Justerat för denna förändring minskade EBITDA med cirka 10 procent jämfört med föregående år. Denna minskning är delvis driven av effekten av det nya momsbeslutet i Danmark.
- 510 Mkr distribuerades till ägarna, varav 204 Mkr till Patricia Industries.
- 3 Scandinavia lanserade 3 Community, ett forum som kompletterar kundtjänsten, där kunderna hälper varandra. Målet är att få nöjdare kunder genom en närmare dialog som förbättrar kundserviceupplevelsen och är också ett steg i företagets digitalisering.

Nyckeltal, 3 Scandinavia

Resultatposter	**1 kv 2018**	**1 kv 2017[1)]**	**Senaste 12 månaderna**
Omsättning, Mkr	2 662	2 811	11 296
Sverige, Mkr	*1 800*	*1 885*	*7 638*
Danmark, MDKK	*647*	*724*	*2 787*
Serviceintäkter[2)], Mkr	1 633	1 683	6 672
Sverige, Mkr	*1 068*	*1 111*	*4 376*
Danmark, MDKK	*424*	*448*	*1 752*
EBITDA, Mkr	822	825	2 636
Sverige, Mkr	*625*	*604*	*2 300*
Danmark, MDKK	*147*	*172*	*267*
EBITDA, %	31	29	23
Sverige	*35*	*32*	*30*
Danmark	*23*	*24*	*10*

Balansposter	**31/3 2018**	**31/12 2017**
Nettoskuld, Mkr	4 341	4 101

	31/3 2018	**31/12 2017**
Antal anställda	1 980	2 105

Nyckeltal	
Investeringar/omsättning, %	11

Övriga nyckeltal	**31/3 2018**	**31/3 2017**
Kunder	3 323 000	3 295 000
Sverige	*1 992 000*	*2 043 000*
Danmark	*1 331 000*	*1 252 000*
Mix abonnemang/kontantkort	72/28	77/23

1) Ej omräknad för IFRS 15.
2) Mobila serviceintäkter exklusive termineringsintäkter.

Finansiella Investeringar

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

Händelser under kvartalet

- Innehavet i Alligator Biosciences avyttrades helt och innehavet i ChinaCache avyttrades delvis.

Förändring i substansvärde, Finansiella Investeringar

Mkr	1 kv 2018	1 kv 2017
Substansvärde, början av perioden	7 164	10 024
Investeringar	44	41
Avyttringar/distribution	-143	-299
Värdeförändringar	543	-546
Substansvärde, periodens utgång	**7 608**	**9 219**

Per den 31 mars 2018 stod de europeiska, amerikanska och asiatiska innehaven för 20, 52 respektive 28 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar.

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

De fem största Finansiella Investeringarna, 31 mars 2018

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
NS Focus	Asien	IT	Noterat	2 050
Madrague	Europa	Hedgefond	Onoterat	808
Spigit[1)]	USA	IT	Onoterat	439
Acquia	USA	IT	Onoterat	344
WhiteHat Security	USA	IT	Onoterat	281
Totalt				**3 922**

1) Spigit och Mindjet har slagits samman.

De fem största innehaven representerade 52 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Patricia Industries – översikt nyckeltal[1)]

	1 kv 2018	Helår 2017	4 kv 2017	3 kv 2017	2 kv 2017	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016	2 kv 2016	1 kv 2016	Helår 2015
Mölnlycke (MEUR)												
Omsättning	350	1 443	368	345	365	366	1 429	372	350	361	345	1 353
EBITDA	101	400	109	94	100	98	428	111	109	110	98	374
EBITDA (%)	29	28	30	27	27	27	30	30	31	30	28	28
EBITA[2)]	92	355	97	78	90	89	392	101	100	101	89	337
EBITA (%)	26	25	26	23	25	24	27	27	29	28	26	25
Nettoskuld	1 073	1 084	1 084	1 204	841	891	909	909	712	807	871	855
Antal anställda	7 650	7 570	7 570	7 735	7 740	7 475	7 505	7 505	7 485	7 560	7 555	7 500
Permobil (Mkr)												
Omsättning	915	3 649	1 048	860	905	837	3 335	939	844	820	732	2 931
EBITDA	129	692	203	192	160	137	682	206	176	167	133	547
EBITDA (%)	14	19	19	22	18	16	20	22	21	20	18	19
EBITA[2)]	93	558	169	158	126	105	552	172	144	135	101	427
EBITA (%)	10	15	16	18	14	13	17	18	17	16	14	15
Nettoskuld	2 682	2 141	2 141	2 015	2 166	2 384	2 501	2 501	2 364	2 335	2 254	2 395
Antal anställda	1 660	1 620	1 620	1 390	1 375	1 355	1 375	1 375	1 375	1 345	1 330	1 320
Laborie[3)] (MUSD)												
Omsättning	33	134	36	32	32	34	123	31	30	30	32	109
EBITDA	0	29	7	7	9	7	23	5	6	5	7	20
EBITDA (%)	0	22	19	22	27	19	19	14	20	18	23	18
EBITA[2)]	-1	26	6	6	8	6	20	4	5	5	6	18
EBITA, %	-2	19	16	20	25	18	17	12	18	16	20	17
Nettoskuld	67	57	57	60	65	68	67	67	-42	205	191	190
Antal anställda	495	470	470	475	440	435	425	425	410	395	395	385
Aleris (Mkr)												
Omsättning	2 730	10 445	2 730	2 408	2 643	2 664	9 896	2 662	2 355	2 503	2 376	8 540
EBITDA	131	472	36	136	146	155	494	122	96	160	116	492
EBITDA (%)	5	5	1	6	6	6	5	5	4	6	5	6
EBITA[2)]	73	215	-38	77	85	91	288	63	39	115	71	323
EBITA, %	3	2	-1	3	3	3	3	2	2	5	3	4
Nettoskuld	2 694	2 597	2 597	2 644	2 503	2 611	2 584	2 584	2 739	1 402	1 508	1 415
Antal anställda	8 390	8 665	8 665	8 765	8 755	8 915	8 690	8 690	8 585	8 430	8 205	7 805
BraunAbility (MUSD)												
Omsättning	131	531	135	154	132	110	454	116	123	114	100	399
EBITDA	10	38	10	13	10	5	40	9	12	12	8	30
EBITDA (%)	8	7	7	9	7	5	9	7	9	11	8	8
EBITA[2)]	9	32	7	12	9	4	36	8	10	12	7	27
EBITA (%)	7	6	5	8	7	4	8	7	8	10	7	7
Nettoskuld	95	106	106	119	120	115	59	59	76	80	86	75
Antal anställda	1 295	1 310	1 310	1 335	1 320	1 300	1 075	1 075	1 075	1 040	1 030	1 025
Vectura (Mkr)												
Omsättning	44	208	53	56	54	45	184	49	51	49	34	158
EBITDA	23	134	32	39	39	25	115	30	35	31	20	92
EBITDA (%)	52	65	60	69	72	55	62	60	68	62	58	58
EBITA[2)]	-7	25	0	13	11	0	10	2	8	4	-5	-10
EBITA (%)	-16	12	0	24	21	1	5	4	17	9	-15	-6
Nettoskuld	1 917	1 809	1 809	1 656	1 549	1 496	1 456	1 456	1 422	1 197	1 135	1 105
Antal anställda	18	17	17	17	19	18	16	16	17	15	13	13
Grand Group (Mkr)												
Omsättning	102	646	170	187	170	120	635	168	183	179	105	597
EBITDA	-13	55	13	35	15	-7	51	10	26	24	-10	41
EBITDA (%)	-13	9	8	19	9	-6	8	6	14	14	-9	7
EBITA[2)]	-23	24	2	28	8	-14	24	2	20	18	-16	15
EBITA (%)	-23	4	1	15	5	-12	4	1	11	10	-15	3
Nettoskuld	-14	-42	-42	-79	-56	-65	-89	-89	-126	-102	-78	-106
Antal anställda	305	355	355	355	350	330	360	360	360	350	310	360
3 Scandinavia												
Omsättning	2 662	11 444	3 035	2 795	2 804	2 811	11 480	2 933	2 714	2 701	3 133	10 831
Sverige, Mkr	*1 800*	*7 723*	*2 028*	*1 880*	*1 930*	*1 885*	*7 374*	*1 915*	*1 816*	*1 804*	*1 840*	*7 238*
Danmark, MDKK	*647*	*2 865*	*756*	*713*	*672*	*724*	*3 242*	*783*	*703*	*713*	*1 043*	*2 868*
EBITDA	822	2 639	200	783	831	825	3 063	821	810	680	752	2 916
Sverige, Mkr	*625*	*2 280*	*524*	*568*	*584*	*604*	*2 255*	*580*	*591*	*520*	*564*	*2 149*
Danmark, MDKK	*147*	*292*	*-239*	*168*	*190*	*172*	*633*	*185*	*171*	*126*	*151*	*612*
EBITDA, %	31	23	7	28	30	29	27	28	30	25	24	27
Sverige	*35*	*30*	*26*	*30*	*30*	*32*	*31*	*30*	*33*	*29*	*31*	*30*
Danmark	*23*	*10*	*-32*	*24*	*28*	*24*	*20*	*24*	*24*	*18*	*14*	*21*
Nettoskuld, Mkr	4 341	4 101	4 101	3 803	4 452	729	1 372	1 372	1 101	1 556	1 386	1 579
Antal anställda	1 980	2 070	2 070	2 050	2 075	2 105	2 160	2 160	2 060	2 070	2 085	2 095
Finansiella investeringar (Mkr)												
Substansvärde, början av perioden	7 164	10 024	7 289	7 900	9 219	10 024	12 850	10 293	10 717	10 727	12 850	11 714
Investeringar	44	397	239	57	59	41	611	155	146	137	173	923
Avyttringar/distribution	-143		-1 736	-584	-500	-299	-2 368	-447	-546	-566	-809	-2 908
Värdeförändringar	543	-1 519	-12	-84	-877	-546	-1 070	21	-23	419	-1 488	3 121
Substansvärde, periodens utgång	7 608	7 164	7 164	7 289	7 900	9 219	10 024	10 024	10 293	10 717	10 727	12 850

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

2) EBITA exkluderar förvärvsrelaterade avskrivningar.

3) Konsoliderat fr.o.m. den 16 september 2016. Historiska proformasiffror för jämförelse. Tidigare annonserad EBITDA om 29 MUSD för räkenskapsår 2016 (per mars 2016) exkluderade engångskostnader om 4 MUSD, vilka är inkluderade i ovan historiska kvartal. Justerad EBITDA för räkenskapsår 2016 uppgår till de 38 MUSD som tidigare kommunicerats.

Våra investeringar i EQT påverkade substansvärdet med 1.143 (663) Mkr under det första kvartalet 2018.

Läs mer på www.eqt.se >>

En private equityinvesterare med portföljbolag i Europa, Asien och USA

Händelser under kvartalet

- Investor erhöll 514 Mkr netto från EQT.
- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 3 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 7 procent.
- Investors totala utestående kapitalåtaganden till EQT:s fonder uppgick till 16,1 (16,6) Mdr kronor per den 31 mars 2018.
- EQT Credit tillhandahöll finansiering till Bosal ACPS, Hydro International, Inspired och Metalcaucho.
- EQt Mid Market förvärvade Candidator och avyttrade I-MED Radiology Network.
- EQT V avyttrade CBR Fashion Group.
- EQT Infrastructure II avyttrade Mongstad Group.
- EQT stängde framgångsrikt den nya fonden EQT VIII på 10,75 Mdr euro.

Förändring substansvärde, EQT

Mkr	1 kv 2018	1 kv 2017
Substansvärde, början av perioden	16 165	13 996
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	1 143	663
Tillskjutet från Investor (investeringar, förvaltningsavgift och förvaltningskostnad)	396	345
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-910	-1 050
Substansvärde vid periodens slut	**16 794**	**13 956**

Investors investeringar i EQT, 31 mars 2018

	Fond-storlek, MEUR	Investors andel (%)	Investors kvarvarande åtagande, Mkr	Rapporterat värde, Mkr
Fullt investerade fonder[1)]	17 561		1 230	9 784
EQT VII	6 817	5	1 395	2 593
EQT VIII	10 750	5	5 699	
EQT Infrastructure II	1 938	8	281	1 410
EQT Infrastructure III	4 000	5	1 491	626
EQT Credit Fund II	845	10	396	320
EQT Credit Opportunities III	1 272	10	1 204	93
EQT Ventures[2)]	461	11	383	121
EQT Midmarket US	616	30	797	899
EQT Midmarket Europe	1 616	9	1 296	219
EQT Real Estate I	420	16	408	262
EQT nya fonder			1 537	327
EQT AB		19		139
Totalt	**46 295**		**16 115**	**16 794**

1) EQT III, EQT IV, EQT V, EQT VI, EQT Expansion Capital I och II, EQT Greater China II, EQT Infrastructure, EQT Credit Fund, EQT Opportunity, EQT Mid Market.
2) Kapitalåtaganden exkluderat EQT Ventures Co-Investment Schemes och EQT Ventures Mentor Funds.

Översikt – Investors investeringar i EQT

Mkr	1 kv 2018	Helår 2017	Kv 4 2017	3 kv 2017	2 kv 2017	1 kv 2017	Helår 2016	4 kv 2016	3 kv 2016	2 kv 2016	1 kv 2016	Helår 2015
Rapporterat värde	16 794	16 165	16 165	13 981	14 116	13 956	13 996	13 996	13 300	13 272	11 905	13 021
Rapporterad värdeförändring, %	7	22	10	1	6	5	15	4	2	9	1	30
Värdeförändring, konstant valuta, %	3	21	7	3	6	5	10	4	0	7	0	32
Tillskjutet från Investor	396	3 781	2 149	872	414	345	2 864	976	942	633	313	1 590
Utbetalt till Investor	910	4 757	1 336	1 212	1 160	1 050	3 874	873	1 141	365	1 496	6 086
Nettolikvid till Investor	**514**	**976**	**-813**	**340**	**745**	**704**	**1 010**	**-104**	**199**	**-268**	**1 183**	**4 496**

Koncernen

Nettoskuld

Investors nettoskuld uppgick den 31 mars 2018 till 12.759 (12.224) 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, 31/3 2018

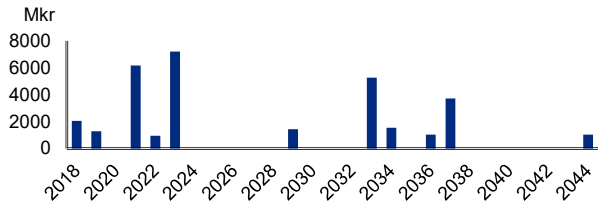
Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	6 529	-124	6 405
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	19 318	-6 446	12 872
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 326	-	2 326
Lån	-59 659	25 390	-34 269
Pensioner och liknande förpliktelser	-905	812	-93
Totalt	**-32 391**	**19 632**	**-12 759**

Investors bruttokassa uppgick till 19.277 (18.899) Mkr per den 31 mars 2018. Investors kortfristiga placeringar investeras konservativt, men samtidigt beaktas den riskjusterade avkastningsprofilen. Investors bruttoskuld exklusive pensioner uppgick till 31.943 (31.030) Mkr vid periodens utgång.

Den genomsnittliga löptiden i Investor AB:s skuldportfölj var 9,6 (9,9) år per den 31 mars 2018, exklusive lånen i Mölnlycke, Laborie, Aleris, Permobil, BraunAbility, Grand Group och Vectura.

Likvida medel inkluderar ett belopp om 60 Mkr (45 MCNY) som endast är tillgängligt för användning i Kina. En ansökan har gjorts till SAFE om att föra ut likvida medel ur Kina.

Lånens förfallostruktur, 31/3 2018



Finansnetto, 31/3 2018

Mkr	Koncernens finansnetto	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors finansnetto
Ränteintäkter	16	-7	9
Räntekostnader	-401	158	-242
Resultat från omvärderingar av lån, swappar och kortfristiga placeringar	-19	-4	-23
Valutaeffekter	-741	2	-738
Övrigt	33	-33	-
Totalt	**-1 113**	**117**	**-995**

Investoraktien

Börskursen för Investors A-aktie och B-aktie var 365,00 kronor respektive 369,20 kronor den 31 mars 2018, att jämföra med 367,50 kronor respektive 374,10 kronor den 31 december 2017.

Totalavkastningen på Investoraktien uppgick till -1 (11) procent under perioden.

Investors totala börsvärde, justerat för återköpta aktier, uppgick till 281.054 (284.048) Mkr per den 31 mars 2018.

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 31 mars 2018 ägde Investor totalt 2.377.923 (2.392.938) egna aktier. Nettominskningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till förvärv av egna aktier samt överlåtelse av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

Övrigt

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att till aktieägarna utdelas en utdelning om 12,00 (11,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2017. För att bättre spegla Investors kassaflödesprofil föreslås utdelningen från och med i år utbetalas i två delar, 8,00 kronor per aktie med avstämningsdag 11 maj 2018 och 4,00 kronor per aktie med avstämningsdag 12 november 2018.

Den föreslagna utdelningen är baserad på Investors kommunicerade utdelningspolicy. Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen för Investor är även att betala en stadigt stigande utdelning.

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma hålls tisdagen den 8 maj 2018, kl. 15:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistrering sker från kl. 13:30.

Anmälan till årsstämman kan göras från och med 28 mars, till och med 2 maj 2018. Anmälan kan göras via Investors hemsida (www.investorab.com) eller per telefon 08-611 2910. Information om Investors årsstämma finns även på Investors hemsida.

Investors reviderade årsredovisning finns tillgänglig på bolagets huvudkontor och webbplats.

Förvärv av rörelseverksamheter

Investors förvärv av Sarnova

Den 12 mars 2018 presenterade Patricia Industries, förvärvet av den ledande amerikanska specialdistributören av sjukvårdsprodukter, Sarnova Holdings, Inc. Efter godkännande från konkurrensmyndigheterna slutfördes förvärvet den 4 april, 2018. Värdet på skuldfri basis uppgick till 903 MUSD. Patricia Industries förvärvade 86 procent för 513 MUSD. För 12-månadersperioden till och med december 2017, uppgick omsättningen till 555 MUSD och EBITDA-marginalen till cirka 12 procent. Någon preliminär förvärvsanalys har ännu ej upprättats.

Permobils förvärv

Under det första kvartalet 2018 förvärvade Permobil 100 procent av MaxMobility med säte i USA och Ottobock´s amerikanska och kanadensiska custom seating affärsenheter. Förvärven ligger i linje med Permobils strategi att öka tillgången på medicintekniska hjälpmedel och bredda produktportföljen.

Den aggregerade köpeskillingen uppgick till 553 Mkr, varav 512 Mkr erlades kontant och 41 Mkr hänförs till en potentiell tilläggsköpeskilling. Tilläggsköpeskillingen utgörs av en möjlig bonus om maximalt 41 Mkr att utbetalas till den tidigare ägaren på den tredje årsdagen från förvärvsdagen.

I den preliminära aggregerade förvärvsanalysen uppgår goodwill till 521 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagens kompletterande styrkor på marknader inom avancerad rehabilitering och vård. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Identifierbara tillgångar och skulder

Mkr	Preliminär förvärvsanalys
Materiella anläggningstillgångar	1
Varulager	13
Kundfordringar	17
Likvida medel	4
Övriga kortfristiga skulder	-4
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	**32**
Koncerngoodwill	521
Köpeskilling	**553**

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 10 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 respektive period från förvärvstidpunkten till och med 31 mars 2018, bidrog förvärven med en nettoomsättning på 40 Mkr och ett nettoresultat på 10 Mkr till koncernens resultat. Om förvärven hade ägt rum den 1 januari 2018, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 5 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha förändrats med 0 Mkr.

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda säkerheter uppgår till cirka 9,5 (9,4) Mdr kronor. Av dessa är 6,7 Mdr kronor relaterade till ställda säkerheter i dotterföretagen BraunAbility och Laborie, avseende utestående lån uppgående till 0,8 Mdr kronor och 1,0 Mdr kronor.

Tre av Investor AB:s dotterföretag har historiskt yrkat avdrag för vissa typer av ränteutgifter, vilket har nekats av Skatteverket och förvaltningsrätten. Investor anser att ränteavdragen har gjorts korrekt och har överklagat avslagen. Ingen avsättning har gjorts. Om överklagan inte skulle utfalla till Investors fördel, skulle det resultera i ytterligare skatteutgifter om 740 (740) Mkr. Detta belopp har redovisats som eventualförpliktelser.

Inga övriga materiella förändringar av eventualförpliktelser har skett under perioden.

Förutsättningar vid upprättandet av delårsredogörelsen

Denna delårsredogörelse har i allt väsentligt upprättats i enlighet med Nasdaq Stockholms Vägledning för upprättande av delårsredogörelse. Redovisningsprinciperna som tillämpats för koncernens resultat- och balansräkning överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen bortsett från vad som beskrivs nedan.

Nya redovisningsprinciper tillämpade från 2018

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Nedan beskrivs de nya redovisningsprinciperna. På sidan 23 finns tabeller där effekterna av de nya redovisningsprinciperna framgår.

IFRS 9 Finansiella Instrument har ersatt IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 innehåller en modell för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande nedskrivningsmodell för finansiella tillgångar och en väsentligt omarbetad ansats till säkringsredovisning.

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar som bygger på skuldinstrument baseras på den affärsmodell som tillämpas för förvaltningen av den finansiella tillgången och instrumentets avtalsenliga kassaflöden. För egetkapitalinstrument är klassificeringen verkligt värde via resultaträkningen. Utöver vissa förändringar i benämningar har ändringarna inte haft någon påverkan på värderingen av Investors finansiella tillgångar. Reglerna för klassificering och värdering av finansiella skulder är i stort sett oförändrade jämfört med IAS 39.

En förlustreserv redovisas för alla finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Denna förlustreserv bygger på en modell för förväntade kreditförluster. Ändringen har inte inneburit någon väsentlig påverkan på Investors redovisning.

I och med IFRS 9 har reglerna för hur effektiviteten av säkringar ska bedömas blivit mindre detaljerade. Dessutom ges möjligheten att definiera valutabasisspreaden som säkringskostnad, vilken Investor tillämpar från 2018. Säkringskostnaden redovisas därför i övrigt totalresultat istället för som tidigare i finansnettot. Samtidigt ackumuleras den i en separat reserv för säkringskostnader i eget kapital. Jämförelsesiffror har inte omräknats.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en ny intäktsstandard som har ersatt befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Intäktsredovisningen motsvarar hur överföring av avtalade varor eller tjänster sker till kunder. Och med belopp som motsvarar värdet av den ersättning som företaget förväntas erhålla i utbyte för dessa varor eller tjänster.

Standarden har inte medfört någon väsentlig påverkan på koncernens nettoomsättning vare sig beloppsmässigt eller avseende skillnad i periodicitet. De områden som främst har påverkats är klassificering och periodisering av variabla

rabatter. Investor har tillämpat den nya standarden framåtriktat och därmed använt sig av metoden att räkna om retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel per 1 januari 2018.

Esmas riktlinjer för alternativa nyckeltal

Investor tillämpar de av Esma utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering (för Investors koncernredovisning innebär detta IFRS).

Investor lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal i årsredovisningen för 2017 och på 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 delårsredogörelse i vissa fall inte exakt summera till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procenttalen.

Finansiell kalender

8 maj 2018	Årsstämma
17 juli 2018	Delårsrapport januari-juni 2018
17 okt. 2018	Delårsredogörelse januari-september 2018
24 jan. 2019	Bokslutskommuniké 2018

Stockholm den 20 april 2018



Johan Forssell
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation:

Helena Saxon,
Finansdirektör:
+46 8 614 2000
helena.saxon@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. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 20 april 2018 klockan 08:15 (CET).

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

Denna delårsredogörelse har inte varit föremål för revisorernas granskning

Denna delårsredogörelse är en översättning från det engelska originalet

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2018	1/1-31/3 2017
Utdelningar	3 940	4 009
Övriga rörelseintäkter	2	7
Värdeförändringar	937	26 068
Nettoomsättning	8 605	8 407
Kostnad för sålda varor och tjänster	-5 504	-5 363
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-1 054	-1 068
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 153	-1 023
Förvaltningskostnader	-112	-106
Andelar i intresseföretags resultat	30	167
Rörelseresultat	**5 691**	**31 098**
Finansnetto	-1 113	-549
Resultat före skatt	**4 578**	**30 549**
Skatt	-176	-145
Periodens resultat	**4 403**	**30 404**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	4 413	30 408
Innehav utan bestämmande inflytande	-10	-3
Periodens resultat	**4 403**	**30 404**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	5,77	39,78
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	5,76	39,74

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2018	1/1-31/3 2017
Periodens resultat	4 403	30 404
Periodens övriga totalresultat, inklusive skatt		
Poster som inte kan omföras till periodens resultat		
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar	-	6
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	-	12
Poster som kan omföras till periodens resultat		
Kassaflödessäkringar	-74	10
Omräkningsdifferenser	1 757	-327
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	105	-26
Summa övrigt totalresultat	**1 788**	**-326**
Periodens totalresultat	**6 190**	**30 078**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	6 200	30 082
Innehav utan bestämmande inflytande	-10	-3
Periodens totalresultat	**6 190**	**30 078**

Balansräkning för koncernen i sammandrag

Mkr	31/3 2018	31/12 2017	31/3 2017
TILLGÅNGAR			
Goodwill	35 550	33 859	34 550
Övriga immateriella tillgångar	16 143	15 966	16 192
Materiella anläggningstillgångar	9 384	9 171	8 439
Aktier och andelar	314 015	311 875	301 761
Andra finansiella placeringar	6 529	5 389	3 985
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden	2 326	1 894	2 199
Övriga långfristiga fordringar	1 063	1 024	2 805
Summa anläggningstillgångar	**385 010**	**379 179**	**369 932**
Varulager	3 320	3 343	3 330
Aktier och andelar i tradingverksamheten	337	266	91
Övriga kortfristiga fordringar	9 211	5 328	8 172
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	19 318	20 450	22 658
Summa omsättningstillgångar	**32 187**	**29 387**	**34 251**
SUMMA TILLGÅNGAR	**417 197**	**408 567**	**404 183**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	**342 654**	**336 326**	**330 266**
Långfristiga räntebärande skulder	57 459	55 303	57 874
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	905	865	832
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	6 276	6 362	6 576
Summa långfristiga skulder	**64 640**	**62 531**	**65 282**
Kortfristiga räntebärande skulder	2 200	2 092	1 626
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	7 704	7 617	7 008
Summa kortfristiga skulder	**9 904**	**9 710**	**8 634**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**417 197**	**408 567**	**404 183**

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2018	1/1-31/12 2017	1/1-31/3 2017
Ingående eget kapital	336 326	300 141	300 141
Justering för ändrade redovisningsprinciper	108	-	-
Ingående eget kapital efter justering för ändrade redovisningsprinciper	336 434	300 141	300 141
Periodens resultat	4 403	44 298	30 404
Periodens övriga totalresultat	1 788	175	-326
Periodens totalresultat	**6 190**	**44 473**	**30 078**
Utbetald utdelning	-	-8 411	-
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	26	21	9
Effekt av långsiktiga aktierelaterade ersättningar	3	101	38
Utgående eget kapital	**342 654**	**336 326**	**330 266**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	342 575	336 262	330 197
Innehav utan bestämmande inflytande	79	64	69
Totalt eget kapital	**342 654**	**336 326**	**330 266**

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

Mkr	1/1-31/3 2018	1/1-31/3 2017
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	1 224	1 272
Inbetalningar	8 255	7 816
Utbetalningar	-7 424	-7 032
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**2 055**	**2 056**
Erhållna/erlagda räntor	-534	-482
Betald inkomstskatt	-361	-160
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**1 160**	**1 414**
Investeringsverksamheten		
Förvärv	-1 429	-395
Avyttringar	1 079	1 376
Ökning långfristiga fordringar	-	-
Minskning långfristiga fordringar	25	-
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	-565	-370
Ökning av andra finansiella placeringar	-1 233	-2 362
Minskning av andra finansiella placeringar	41	2 100
Förändring av kortfristiga placeringar	-39	2 088
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-320	-370
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	5	24
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-2 436**	**2 090**
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	30	-
Upptagna lån	162	4 894
Amortering av låneskulder	-263	-86
Återköp av egna aktier	-11	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-82**	**4 808**
Periodens kassaflöde	**-1 358**	**8 312**
Likvida medel vid årets början	**16 260**	**11 250**
Kursdifferens i likvida medel	218	-18
Likvida medel vid periodens slut	**15 120**[1)]	**19 544**

1) Likvida medel inkluderar ett belopp om 60 Mkr (45 MCNY) som endast är tillgängliga för användning i Kina. En ansökan har gjorts till SAFE om att föra ut likvida medel från Kina.

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

			Icke kassaflödespåverkande				
Koncernen 31/3 2018, Mkr	**Vid årets början**	**Kassaflöde**	**Rörelseförvärv**	**Valuta**	**Verkligt värde**	**Övrigt**	**Vid årets slut**
Lånfristiga räntebärande skulder	55 194	50		1 593	513	-1	57 349[1)]
Kortfristiga räntebärande skulder	2 528	-148		92	18	1	2 491[2)]
Långfristig finansiell leasing	109	0		1			110[1)]
Kortfristig finansiell leasing	19	-3		0			17[2)]
Långfristiga räntederivat med positivt värde	-1 894				-432		-2 326[3)]
Totala skulder från finansieringsverksamheten	**55 957**	**-101**		**1 687**	**99**	**0**	**57 641**

			Icke kassaflödespåverkande				
Koncernen 31/3 2017, Mkr	**Vid årets början**	**Kassaflöde**	**Rörelseförvärv**	**Valuta**	**Verkligt värde**	**Övrigt**	**Vid årets slut**
Lånfristiga räntebärande skulder	53 165	4 838		-133	-114	-5	57 750[1)]
Kortfristiga räntebärande skulder	1 779	-20		-4	-10	228	1 973[2)]
Långfristig finansiell leasing	148	-19		0		-3	125[1)]
Kortfristig finansiell leasing	16	10		0		0	25[2)]
Långfristiga räntederivat med positivt värde	-2 402				203		-2 199[3)]
Totala skulder från finansieringsverksamheten	**52 706**	**4 808**		**-138**	**79**	**219**	**57 673**

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder.

2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder och Övriga kortfristiga avsättningar och skulder.

3) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden.

Rörelsesegment

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/3 2018

Mkr	Noterade kärn-investeringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	3 937	0	2	1	**3 940**
Övriga rörelseintäkter[1)]	-	2	-	-	**2**
Värdeförändringar	-40	533	437	7	**937**
Nettoomsättning	-	8 605	-	-	**8 605**
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-5 504	-	-	**-5 504**
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 054	-	-	**-1 054**
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-1 145	-2	-6	**-1 153**
Förvaltningskostnader	-25	-56	-2	-29	**-112**
Andelar i intresseföretags resultat	-	118	-	-88	**30**
Rörelseresultat	**3 872**	**1 499**	**434**	**-115**	**5 691**
Finansnetto	-	-117	-	-995	**-1 113**
Skatt	-	-199	-	23	**-176**
Periodens resultat	**3 872**	**1 183**	**434**	**-1 087**	**4 403**
Innehav utan bestämmande inflytande	-	10	-	-	**10**
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**3 872**	**1 193**	**434**	**-1 087**	**4 413**
Övrig egetkapitalpåverkan	-	1 169	708	22	**1 900**
Påverkan på substansvärdet	**3 872**	**2 362**	**1 143**	**-1 065**	**6 312**
Substansvärde per affärsområde 31/3 2018					
Redovisat värde	284 992	50 727	16 794	2 819	**355 333**
Investors nettoskuld/-kassa	-	18 049	-	-30 808	**-12 759**
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**284 992**	**68 776**	**16 794**	**-27 989**	**342 575**

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1-31/3 2017

Mkr	Noterade kärn-investeringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	4 009	1	-	-	**4 009**
Övriga rörelseintäkter[1)]	-	7	-	-	**7**
Värdeförändringar	25 853	-477	698	-5	**26 068**
Nettoomsättning	-	8 407	-	-	**8 407**
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-5 363	-	-	**-5 363**
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-1 068	-	-	**-1 068**
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-	-1 020	-1	-2	**-1 023**
Förvaltningskostnader	-22	-57	-2	-26	**-106**
Andelar i intresseföretags resultat	-	167	-	-	**167**
Rörelseresultat	**29 840**	**596**	**695**	**-33**	**31 098**
Finansnetto	-	-194	-	-355	**-549**
Skatt	-	-121	-	-23	**-145**
Periodens resultat	**29 840**	**281**	**695**	**-411**	**30 404**
Innehav utan bestämmande inflytande	-	3	-	-	**3**
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget	**29 840**	**284**	**695**	**-411**	**30 408**
Övrig egetkapitalpåverkan	-	-268	-31	12	**-288**
Påverkan på substansvärdet	**29 840**	**16**	**663**	**-399**	**30 120**
Substansvärde per affärsområde 31/3 2017					
Redovisat värde	274 207	54 630	13 956	2 323	**345 116**
Investors nettoskuld/-kassa	-	12 887	-	-27 805	**-14 918**
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**274 207**	**67 516**	**13 956**	**-25 482**	**330 197**

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

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 2017.

Värderingstekniker i nivå 3

Koncernen 31/3 2018	Verkligt värde, Mkr	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	21 987	Senaste finansieringsrunda	e.t.	e.t.
		Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	e.t.
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	1,8 – 4,8
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	0,5 – 6,0
		NAV	e.t.	e.t.
Andra finansiella placeringar	35	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	1 722	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	46	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t.
Övriga långfristiga avsättningar och skulder	1 728	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 Finansiella Investeringars portföljbolag, uppgår till 68 procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum- och minimumvärdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på Finansiella Investeringars portföljvärde om cirka 300 Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1.000 Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:
Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument
Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
Nivå 3: Bestäms utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Finansiella instrument - verkligt värde

Koncernen 31/3 2018, Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt[1)]	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar	284 965	2 669	21 987	4 394	314 015
Andra finansiella placeringar	6 413		35	80	6 529
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden		604	1 722		2 326
Aktier och andelar i tradingverksamheten	337				337
Övriga kortfristiga fordringar	20	107		9 085	9 211
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	19 318				19 318
Totalt	**311 054**	**3 379**	**23 745**	**13 559**	**351 736**
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder		429	46	56 984	57 459[2)]
Övriga långfristiga avsättningar och skulder			1 728	4 548	6 276
Kortfristiga räntebärande skulder		34		2 165	2 200
Övriga kortfristiga avsättningar och skulder	252	16		7 435	7 704
Totalt	**252**	**480**	**1 774**	**71 132**	**73 639**

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i övrigt.
2) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på långfristiga lån uppgår till 61.505 Mkr.

Förändringar av finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/3 2018, Mkr	Aktier och andelar	Andra finansiella placeringar	Långfristiga fordringar inkluderade i nettoskulden	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga avsättningar och skulder
Vid årets början	21 383		1 509	45	1 700
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i periodens resultat					
i raden värdeförändringar	-3 060				0
I raden finansnetto			213	1	-3
Redovisat i periodens totalresultat					
i raden omräkningsdifferenser	691	1			42
Förvärv	3 963	34			
Avyttringar	-990				-11
Förflyttning in i nivå 3					
Redovisat värde vid periodens slut	**21 987**	**35**	**1 722**	**46**	**1 728**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen					
Värdeförändring	**-136**				
Finansnetto			**213**	**-1**	**3**

Effekter av ändrade redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Nedan finns tabeller där effekterna av de nya redovisningsprinciperna framgår. På sidan 16 beskrivs de nya redovisningsprinciperna.

Effekter på eget kapital av ändrade redovisningsprinciper:

Mkr	Redovisat per den 31/12 2017	Omräkning IFRS 9	Omräkning IFRS 15	Omräknat per den 1/1 2018
Aktiekapital	4 795			4 795
Övrigt tillskjutet kapital	13 533			13 533
Reserver	4 897	307[1)]		5 203
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	313 036	-307	108[2)]	312 839
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	336 262	0	108	336 371
Innehav utan bestämmande inflytande	64			64
Summa eget kapital	**336 326**	**0**	**108**	**336 434**

1) Justering för valutabasisspreaden som definieras som säkringskostnad från 1/1 2018.
2) Främst justering för kapitaliserade utgifter direkt kopplade till att erhålla kundkontrakt.

Balansposter som påverkas av ändrade redovisningsprinciper:

Mkr	Redovisat per den 31/12 2017	Omräkning IFRS 9	Omräkning IFRS 15	Omräknat per den 1/1 2018
Aktier och andelar	311 875		108[1)]	311 983
Övriga kortfristiga fordringar	5 328	0[2)]		5 328
Eget kapital	336 326	0	108	336 434

1) Ökning av aktier och andelar i intresseföretag till följd av effekten av ändrad redovisningsprincip i 3 Scandinavia.
2) Ökad förlustreserv för förväntade kreditförluster.

IFRS 9 Finansiella instrument

Effekter på värderingskategorier och redovisade värden som fastställts i enlighet med IAS 39, samt nya värderingskategorier och redovisade värden som fastställts i enlighet med IFRS 9:

	Redovisat per 31/12 2017 enligt IAS 39						Omräkning till följd av IFRS 9	Omräknat per 1/1 2018 enligt IFRS 9		
Kategori	Fair value option	Innehav för handels-ändamål	Derivat som används i säkrings-redovisning	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- och kund-fordringar			Hold to collect	Övriga	
Värdering	Verkligt värde via resultaträkningen			Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaff-ningsvärde	**Summa redovisat värde**		Upplupet anskaff-ningsvärde	Verkligt värde via resultat-räkningen	**Summa redovisat värde**
Tillgångar, Mkr										
Aktier och andelar	307 520			2	14	**307 535**			307 535	**307 535**
Andra finansiella placeringar	5 286				104	**5 389**		104	5 286	**5 389**
Långfristiga fordringar som ingår i nettoskulden			1 894			**1 894**			1 894	**1 894**
Övriga långfristiga fordringar					321	**321**		155	166	**321**
Aktier och andelar i tradingverksamheten		266				**266**			266	**266**
Övriga kortfristiga fordringar		14			4 570	**4 584**	0	4 570	14	**4 584**
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 450					**20 450**		8 037	12 413	**20 450**

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder

Investor tillämpar IFRS 15 framåtriktat och har därmed använt sig av metoden att räkna om retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel. Nedan visas nettoomsättning och kostnad för sålda varor och tjänster för perioden 1/1-31/3 2018 både enligt IFRS 15 och tidigare redovisningsprinciper.

Mkr	1/1-31/3 2018
Redovisad nettoomsättning	8 605
Omräkning till IAS 18	
Ökning hänförlig till omklassificering av återförsäljarrabatter	22
Omräknad nettoomsättning	**8 627**
Redovisad kostnad för sålda varor och tjänster	-5 504
Omräkning till IAS 18	
Ökning hänförlig till omklassificering av återförsäljarrabatter	-22
Omräknad kostnad för sålda varor och tjänster	**-5 526**

Avstämningar av väsentliga alternativa nyckeltal

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

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

Investor AB lämnar definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal på www.investorab.se/investerare-media/investor-i-siffror/definitioner och i årsredovisningen 2017. 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 31/3 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	6 529	-124	6 405
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	19 318	-6 446	12 872
Bruttokassa	**25 847**	**-6 570**	**19 277**

Koncernen 31/12 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttokassa
Andra finansiella placeringar	5 389	-139	5 251
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 450	-6 802	13 648
Bruttokassa	**25 839**	**-6 940**	**18 899**

Bruttoskuld

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

Koncernen 31/3 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 326	-	2 326
Lån	-59 659	25 390	-34 269
Pensioner och liknande förpliktelser	-905	812	-93
Bruttoskuld	**-58 238**	**26 202**	**-32 036**

Koncernen 31/12 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors bruttoskuld
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 894	-	1 894
Lån	-57 396	24 472	-32 924
Pensioner och liknande förpliktelser	-865	773	-93
Bruttoskuld	**-56 367**	**25 245**	**-31 123**

Nettoskuld

Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

Koncernen 31/3 2018, Mkr	
Investors bruttokassa	-19 277
Investors bruttoskuld	32 036
Investors nettoskuld	**12 759**

Koncernen 31/12 2017, Mkr	
Investors bruttokassa	-18 899
Investors bruttoskuld	31 123
Investors nettoskuld	**12 224**

Totala tillgångar

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

Koncernen 31/3 2018, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmnade inflytande	Investors substans-värde
Eget kapital	342 654	-79	342 575
Nettoskuld			12 759
Totala tillgångar			**355 333**

Koncernen 31/12 2017, Mkr	Balansräkning, Koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmnade inflytande	Investors substans-värde
Eget kapital	336 326	-64	336 262
Nettoskuld			12 224
Totala tillgångar			**348 486**

Skuldsättningsgrad

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

Koncernen 31/3 2018, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsätt-ningsgrad
Nettoskuld	12 759	**= 3,6%**
Totala tillgångar	355 333	

Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors substansvärde	Skuldsätt-ningsgrad
Nettoskuld	12 224	**= 3,5%**
Totala tillgångar	348 486	

Rapporterat substansvärde/kr per aktie

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

Koncernen 31/3 2018, Mkr	Investors substansvärde	Substans-värde/ kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	342 575	**= 448**
Antal aktier, exklusive egna aktier	764 797 107	

Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors substansvärde	Substans-värde/ kr per aktie
Investors rapporterade substansvärde	336 262	**= 440**
Antal aktier, exklusive egna aktier	764 782 092	

Justerat substansvärde/kr per aktie

Totala tillgångar, inklusive bedömda marknadsvärden för Patricia Industries större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar, minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa i förhållande till antal utestående aktier per balansdagen.

Koncernen 31/3 2018, Mkr	Investors substansvärde	Substans-värde/ kr per aktie
Investors justerade substansvärde	383 027	**= 501**
Antal aktier, exklusive egna aktier	764 797 107	

Koncernen 31/12 2017, Mkr	Investors substansvärde	Substans-värde/ kr per aktie
Investors justerade substansvärde	384 747	**= 503**
Antal aktier, exklusive egna aktier	764 782 092	