

Bolagsstyrningsrapport



”

Styrelsen har under 2020 analyserat effekterna av covid-19 på industrier, marknader, och enskilda företag, med extra fokus på våra företags motståndskraft och långsiktiga strategier, samt vad vi har lärt oss. Vi har också beslutat om fokusområden och mål inom hållbarhet med syfte att framtidssäkra Investor och våra företag. Vi fortsatte vårt arbete att hantera effekterna av ny teknologi och cybersäkerhet. När det gäller investeringar diskuterade och beslutade styrelsen om ökat ägande i flera noterade bolag och investeringar i EQT-fonder, samt Patricia Industries förvärv av det nya dotterföretaget Advanced Instruments.

Jacob Wallenberg, Styrelsens ordförande

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. God bolagsstyrning är inte enbart viktigt för Investors organisation utan i hög grad grundläggande för Investors kärnverksamhet.

Vi vill att arbetet med vår bolagsstyrning vägleder våra medarbetare i gott affärs-mässigt uppträdande och säkerställer en sund riskkultur. Det är avgörande för Investor att behålla förtroendet bland våra aktieägare, medarbetare och andra intressenter.

Investor, som publikt svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm, tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden finns på www.bolagsstyrning.se, där även den svenska modellen för bolagsstyrning beskrivs.

Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för Investors bolagsstyrning under verksamhetsåret 2020.

Investor har inte någon överträdelse av Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter eller god sed på aktiemarknaden. Angående kodavvikelse, se detaljerad information under avsnitt Avvikelse från Koden, sidan 46.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Investors revisor, enligt vad som framgår av sidan 113.

Aktier

Vid årsskiftet 2020 hade Investor 328 057 aktieägare enligt Euroclears aktieägarregister. Aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet av samtliga aktier i Investor är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse med 20,0 procent av aktiekapitalet och 43,0 procent av rösterna.

Sedan år 2000 har styrelsen begärt och fått mandat från bolagsstämman att återköpa och överlåta egna aktier. Årsstämman 2021 föreslås att på motsvarande sätt som beslutades vid årsstämman 2020 ge styrelsen bemyndigande att återköpa och överlåta egna aktier.

För mer information om Investoraktien och de största aktieägarna, se sidan 38.

Bolagsstämma

Med anledning av covid-19 pandemins effekter och utvecklingen i samhället genomfördes Investors årsstämma 2020 genom förhandsröstning med stöd av tillfälliga lagregler. Årsstämman skedde utan möjlighet för aktieägarna att när-

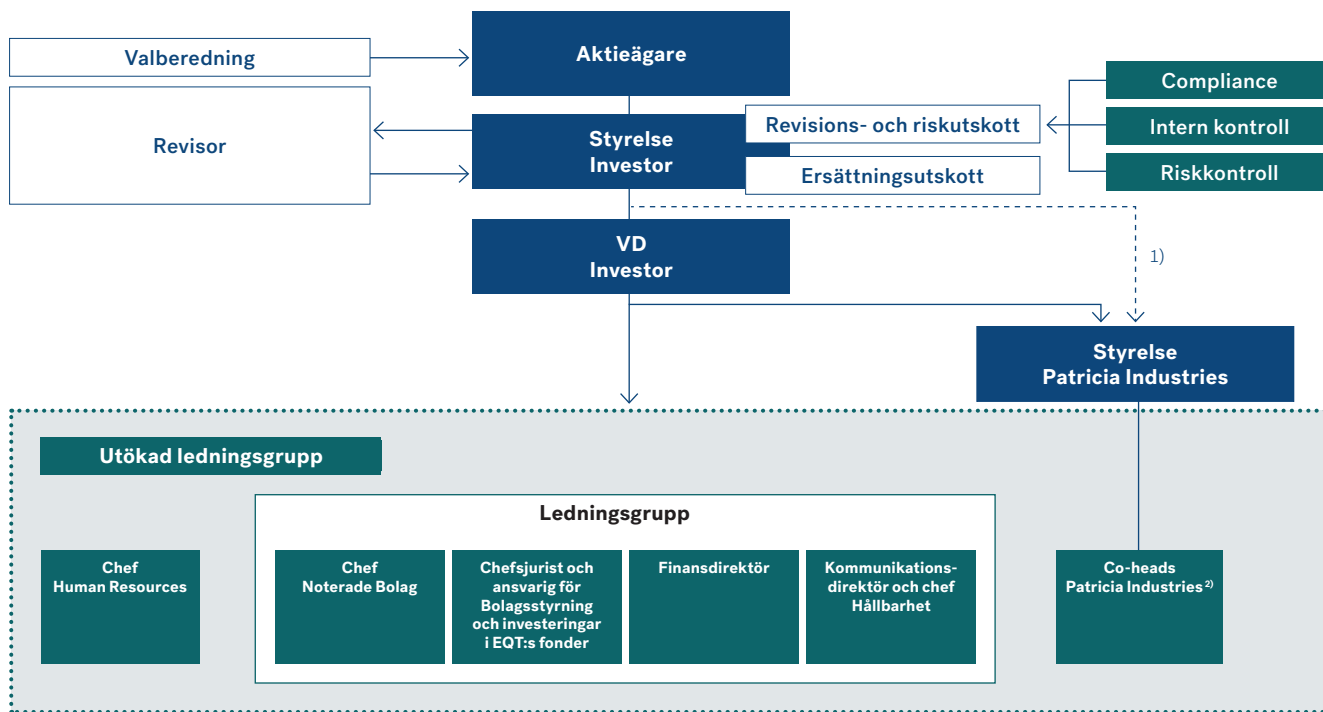
vara personligen eller genom ombud och aktieägarna utövade sin rösträtt genom att rösta på förhand, s.k. poströstning.

Investors årsstämma 2021 hålls den 5 maj. Varje röstberättigad aktieägare i Investor får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädna aktier utan begränsning i röstetalet. A-aktier berättigar till en röst och B-aktier berättigar till en tiondels röst.

Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägares rätt att delta vid bolagsstämman krävs enligt Investors bolagsordning föranmälan till bolagsstämman inom viss i kallelsen angiven tid, varvid i förekommande fall även ska anmälas om aktieägaren avser att ha med sig biträde.

På hemsidan finns dokument inför årsstämmor samt protokoll från årsstämmor.

Bolagsstyrning inom Investor



1) Inom givet mandat från Investors styrelse drivs verksamheten i Patricia Industries självständigt.

2) I januari 2021 meddelade Investor att Noah Walley lämnar sitt uppdrag som co-head för Patricia Industries.

Valberedning

I enlighet med den instruktion som antagits av Investors årsstämma ska ledamöterna i valberedningen bestå av de fyra röstmässigt största aktieägarna i Investor som önskar utse en ledamot. Därutöver ska styrelsens ordförande vara ledamot i valberedningen. Valberedningen ska utföra det som krävs av valberedningen enligt Kodens. Instruktionen för valberedningen finns på hemsidan.

Valberedningens sammansättning uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter. På hemsidan finns valberedningens dokument inför årsstämman.

Revisor

Investor ska enligt bolagsordningen ha en eller två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor kan även registrerat revisionsbolag utses. Revisor utses av årsstämman för en mandatperiod på ett år.

Vid årsstämman 2020 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2021. Deloitte AB har varit bolagets revisor sedan 2013. Auktoriserade revisorn Jonas Ståhlberg är sedan 2020 huvudansvarig för revisionen, dessförinnan var auktoriserade revisorn Thomas Strömberg huvudansvarig för revisionen.

För specifikation av ersättning till revisorer, se not 12, Arvode och kostnadsersättning till revisorer.

Styrelse

Styrelsen har det yttersta ansvaret för Investors organisation och förvaltning. Styrelsen i Investor ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst tretton ledamöter samt högst fyra suppleanter. Vid årsstämman 2020 valdes tio ledamöter och inga suppleanter. Vd är den enda ledamoten som är anställd i Investor.

Valberedningen har tillämpat Kodens regel 4.1 som mångfaldspolicy vid framtagna av förslaget till styrelse. Målsättningen är att åstadkomma en väl fungerande styrelsesammansättning avseende mångfald och bredd när det gäller bland annat kön, nationalitet, ålder och branscherfarenhet. Nuvarande styrelsesammansättning är resultatet av valberedningens arbete inför årsstämman 2020. Valberedningen anser att styrelsen har en ändamålsenlig samman-

Valberedning årsstämman 2021		31/12 2020, % av röster
Ledamöter	Utsedd av	
Michael Treschow	Wallenbergstiftelserna, valberedningens ordförande	50,2
Anders Oscarsson	AMF Försäkring och Fonder	8,2
Lars Isacson	SEB-Stiftelsen	4,9
Ramsay Brufer	Alecta	3,1
Jacob Wallenberg	Styrelsens ordförande	

sättning och storlek samt att den präglas av mångsidighet och bredd när det gäller ledamöternas kompetens och erfarenhet inom strategiskt viktiga områden för Investor. Beträffande könsfördelning är andelen kvinnor i styrelsen, exklusive vd, 44 procent, (baserat på nio stämvalda ledamöter som inte är anställda i Investor).

Styrelsesammansättningen i Investor uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter. Några av styrelseledamöterna är styrelseledamöter i företag som ingår bland Investors innehav och får styrelsearvoden från dessa företag. Det anses inte innebära att dessa ledamöter är beroende av Investor eller dess ledning. Investor är ett investmentbolag som via aktivt styrelsearbete i innehaven arbetar för att identifiera och driva värdeskapande aktiviteter. Styrelsearbetet i Investors innehav är själva kärnan i Investors engagerade ägarmodell. För Investor, där det centrala är att ha rätt styrelse i varje företag, ligger det således i verksamhetens natur att personer från Investors styrelse och ledning har styrelseuppdrag i Investors innehav.

För närmare presentation av styrelsen, se sidan 48 och hemsidan.

Styrelsens arbete

Under året har det hållits 17 styrelsemöten (varav 6 per capsulam). Ledamöternas närvaro presenteras på sidan 48. Sekreterare vid styrelsemötena har, med något undantag, varit Investors chefsjurist Petra Hedengran. Varje styrelsemöte har innefattat en punkt på agendan där styrelsen haft möjlighet till diskussion utan att representanter för ledningen varit närvarande.

Styrelsen har under året bland annat behandlat frågor om förvärv av aktier i ABB, Ericsson och Electrolux Professional, investeringar i EQT-fonder, cybersäkerhet samt andra strategiska frågor. För att ytterligare framtidssäkra Investor och portföljbolagen har styrelsen tagit beslut om tre fokusområden inom hållbarhet; Affärsetik & styrning, Klimat & resurseffektivitet samt Mångfald & inkludering. Med anledning av effekterna av covid-19 och utvecklingen i samhället beslutade styrelsen att revidera sitt utdelningsförslag och att senarelägga årsstämman till juni månad då årsstämman ägde rum genom förhandsröstning med stöd av tillfälliga lagregler. Covid-19 och dess effekt på samhället, världsekonomin och portföljbolagen har även föranlett tätare styrelsemöten med uppdateringar gällande portföljbolagens situation.

Styrelsen har fått såväl interna som externa presentationer av de finansiella marknaderna, bland annat med fokus på makroeffekter som konsekvens av covid-19. Styrelsen har diskuterat utvecklingen och effekterna på branscher, marknader och enskilda företag med särskild inriktning på Investors innehav och deras långsiktiga strategi.

Vidare har styrelsen fått en presentation av ledningen för Patricia Industries om utvecklingen av detta affärsområde och dess portföljbolag, då bland annat förvärvet av dotterföretaget Advanced Instruments samt huvudpunkterna i Patricia Industries värdeskapandeplaner behandlats.

En viktig del av styrelsearbetet är de finansiella rapporter som presenteras, bland annat inför delårsrapporten, delårsredogörelserna och boksluts-

kommunikén. Vid de ordinarie styrelsemötena redogörs för det löpande arbetet inom affärsområdena med fördjupade analyser och åtgärdsförslag beträffande innehav. Utvärdering av hållbarhetsarbete och successionsplanering genomförs årligen i styrelsen. Ledningen har under året presenterat värdeskapandeplaner för de noterade bolagen, inklusive analyser beträffande innehavens verksamhet och utvecklingspotential inom de affärsområden där de är verksamma. Dessa analyser har diskuterats och bedömts inom styrelsen såväl med avseende på enskilda bolag som i samband med övergripande strategidiskussioner. Styrelsen har också haft en ingående diskussion kring den övergripande strategin för Investor vid sin årliga strategigenomgång.

Redogörelser har också lämnats och diskuterats löpande i styrelsen beträffande portföljsammansättningen och utvecklingen inom affärsområdet Patricia Industries och Investors engagemang i EQT.

Utöver deltagande i Revisions- och riskutskottets möten har Investors revisor medverkat vid ett styrelsemöte där styrelseledamöterna har haft möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representanter för ledningen varit närvarande.

Styrelseutskott

Styrelsen har inrättat styrelseutskott som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor. Styrelsens utskott består av Revisions- och riskutskottet samt Ersättningsutskottet. Utskottens ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet och

Styrelsesammansättning, per den 31/12 2020, exklusive anställda ledamöter (vd)



Revisions- och riskutskott



Ledamöter	Närvaro/ Antal möten
Grace Reksten Skaugen (Ordförande)	7/7
Gunnar Brock	7/7
Magdalena Gerger	7/7
Jacob Wallenberg	7/7

Fokusområden under 2020

- Respektive delårsrapport, delårsredogörelse samt bokslutskommuniké och årsredovisning har analyserats avseende fullständighet och riktighet.
- Redovisnings- och värderingsprinciper har utvärderats, inklusive estimerade marknadsvärden för Patricia Industries.
- Revisorns rapportering av granskningar har följts upp.
- Effektiviteten i den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har följts upp.
- Risker för fel i den finansiella rapporteringen har utvärderats och rekommendationer till förbättringar har följts upp.
- Revisionsinsatsen har utvärderats och presenterats för valberedningen.
- Förvaltningskostnader, limiter, mandat och riskexponering har följts upp.
- Uppdateringar av koncernövergripande policyer har godkänts.
- Utmaningar kopplade till covid-19 pandemin har följts upp och analyserats.

Ersättningsutskott



Ledamöter	Närvaro/ Antal möten ¹⁾
Jacob Wallenberg (Ordförande)	5/5
Tom Johnstone, CBE	5/5
Lena Treschow Torell	5/5

1) Per capsulam inte medräknat
Totalt antal möten: 6 (varav 1 per capsulam)

Fokusområden under 2020

- Ersättningsstrukturerna för personalen samt lönerevisionen för den utökade ledningsgruppen har utvärderats och godkänts.
- Vd:s mål och ersättningsvillkor har utvärderats och bedömts, varefter styrelsen godkänt dessa.
- Strategiska personal- och ersättningsfrågor har diskuterats, inklusive kompetensutveckling.
- Riktlinjer för ersättning samt pågående och under året avslutade program för långsiktig rörlig ersättning har följts upp och utvärderats.
- Tillämpning av riktlinjer för ersättning, som årsstämman fattat beslut om, har följts upp och utvärderats.
- Ett förslag till ersättningsrapport, anpassad till nya lagkrav, har utarbetats till styrelsen att läggas fram till årsstämman 2021.
- Ett förslag har utarbetats till styrelsen att till årsstämman 2021 lägga fram program för långsiktig rörlig ersättning, både för Investor och Patricia Industries.

för ett år i taget. Arbetet samt utskottens bestämmanderätt regleras av de årligen fastställda utskottsinstruktionerna.

Utskotten har en beredande och handläggande roll. De frågor som behandlats vid utskottens möten protokollförs och rapport lämnas vid efterföljande styrelsemöte. Vid samtliga utskottsmöten deltar representanter från Investors specialistfunktioner.

Revisions- och riskutskottet kvalitets-säkrar bland annat den finansiella rapporteringen och effektiviteten i företagets interna kontroll. Utskottet följer också upp finansiella strategier, riskexponering samt säkerställer effektiviteten i företagets regelefterlevnad.

Ersättningsutskottet har bland annat till uppgift att följa upp, utvärdera och bereda riktlinjer för ersättning. Utskottet beslutar om ersättning till den utökade ledningsgruppen med undantag av vd för vilken styrelsen i sin helhet fastställer ersättningen.

Utvärdering av styrelsen och vd

Styrelseordföranden initierar en gång per år en utvärdering av styrelsens och styrelseutskottens arbete. Utvärderingens syfte är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikt om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan göras för att effektivisera styrelsearbetet. Avsikten är också att få en uppfattning om vilken typ av frågor styrelsen anser bör ges mer utrymme och på vilka områden det eventuellt krävs ytterligare kompetens i styrelsen.

2020 års utvärdering har utförts med stöd av en extern konsult där varje styrelseledamot besvarat ett frågeformulär. Därutöver har styrelseordföranden haft enskild diskussion med respektive ledamot om årets styrelsearbete. Resultatet av utvärderingen har diskuterats i styrelsen och har av styrelsens ordförande redovisats för valberedningen.

Styrelsen utvärderar fortlöpande vd:s arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen. En gång per år görs en formell utvärdering.

Vd och ledningsgrupp

Styrelsen utser vd och fastställer en instruktion för vd:s arbete. Vd ansvarar för den dagliga verksamheten i Investor, till exempel investeringar i företag och personal-, finans- och ekonomifrågor samt löpande kontakt med Investors intressenter och den finansiella marknaden. Vd säkerställer att styrelsen får den information som krävs för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut.

Vd har utsett en utökad ledningsgrupp som stöd i arbetet med Investors verksamhet. Den utökade ledningsgruppen presenteras på sidan 50.

Kontrollfunktioner

Riskkontrollfunktionen ansvarar för att samordna och kontrollera den interna rapporteringen av Investors väsentliga risker. Riskkontroll rapporterar till Revisions- och riskutskottet.

Compliancefunktionen stödjer Investors efterlevnad av lagar och regler, bland annat genom att tillhandahålla och utbilda organisationen i interna och externa regelverk. Compliance rapporterar till Revisions- och riskutskottet.

Granskningsfunktionen, Intern kontroll, utgör en objektiv stödfunktion till styrelsen avseende den interna kontrollstrukturen genom att dels gå igenom väsentliga riskområden och dels göra granskningsinsatser och uppföljningar inom utvalda områden. Funktionen Intern kontroll avrapporterar löpande under året sitt arbete till Revisions- och riskutskottet.

Ersättning

Arvode till styrelse

Styrelsearvodets totala värde fastställdes av årsstämman 2020 till 10 950 Tkr. En del av arvodet kan sedan stämman 2008 erhållas i form av syntetiska aktier. Fördelning av arvodet framgår av sidan 48 och not 11, Medarbetare och personalkostnader.

Styrelsen har antagit en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktien, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde

som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

Styrelsearvode enligt beslut vid årsstämman 2020, kronor	
Styrelseordförande ¹⁾	2 800 000
Vice ordförande ¹⁾	1 625 000
Ledamot ¹⁾	750 000
Ordförande Revisions- och riskutskottet	305 000
Ledamot Revisions- och riskutskottet	200 000
Ordförande Ersättningsutskottet	180 000
Ledamot Ersättningsutskottet	95 000

1) Styrelseledamöter som inte är anställda i Investor kan välja att erhålla del av styrelsearvodet (exklusive arvodet för utskottsarbete) i form av syntetiska aktier. Totalt värde av styrelsearvode inklusive syntetiska aktier och utdelning vid räkenskapsåret, se not 11, Medarbetare och personalkostnader.

Ersättning till ledningsgrupp

Vd:s totalersättning beslutas av styrelsen. Ersättningsfrågor rörande övriga medlemmar i den utökade ledningsgruppen beslutas av Ersättningsutskottet och rapporteras till styrelsen.

Investor har som policy att den utökade ledningsgruppen förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor med motsvarande marknadsvärde på minst en bruttoårslön för vd och minst en halv bruttoårslön för övriga medlemmar i den utökade ledningsgruppen.

Riktlinjer för ersättning till vd och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen, anpassade till nya lagkrav, beslutades vid årsstämman 2020 och gäller till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år för beslut vid bolagsstämman. På sidan 52 och på hemsidan återfinns de senast beslutade riktlinjerna för ersättning.

Styrelsen har upprättat en ersättningsrapport för framläggande vid årsstämman 2021 som beskriver hur riktlinjerna för ersättning, antagna av årsstämman 2020, har implementerats under 2020. Ersättningsrapporten ger också information om ersättning till vd och en sammanfattning av Investors utestående program för långsiktig rörlig ersättning. Ersättningsrapporten återfinns på hemsidan.

Styrelsens förslag till beslut om program för långsiktig rörlig ersättning inför årsstämman 2021 motsvarar huvudsakligen de program som beslutades av årsstämman 2020. I not 11, Medarbetare och personalkostnader, samt i ersättningsrapporten respektive i stämmodokumentationen på hemsidan finns beskrivning av program för långsiktig rörlig ersättning.

Avvikelse från Koden

Programmet för långsiktig rörlig ersättning för medarbetare inom Patricia Industries syftar till att medarbetare inom Patricia Industries ska erhålla en långsiktig rörlig ersättning som är direkt relaterad till utvecklingen av affärsområdet Patricia Industries. Programmet baseras på samma struktur som Investors program för långsiktig rörlig ersättning och innehåller motsvarande prestationskrav, men den underliggande tillgångsmassan vars utveckling avgör utfallet är Patricia Industries tillgångar. Eftersom dessa tillgångar inte är marknadsnoterade kan den totala kostnaden för programmet, som är kontantavräknat, inte på ett effektivt sätt begränsas genom så kallade hedgearrangemang. För att programmet ska fungera på samma sätt, och innebära en motsvarande incitamentsprofil, som Investors program är utfallet för varje deltagande individ begränsat genom ett maximalt antal instrument som kan tilldelas men inte av någon annan typ av tak eller gräns. I den mån programmet inte är förenligt med Kodens tidigare regel 9.5, om att rörliga ersättningar som utgår kontant ska begränsas i fråga om det maximala utfallet, är det således fråga om en avvikelse från Koden av ovan angivna skäl.

Inte heller medlemmen i den utökade ledningsgruppen Noah Walleys rättigheter enligt de äldre programmen för rörlig ersättning för IGC är försedda med någon sådan utfallsbegränsning. I den mån programmen inte är förenliga med Kodens nyssnämnda regel är det således även i detta avseende fråga om en avvikelse från Koden. Skälet till avvikelserna är att styrelsen bedömt att Noah Walleys redan avtalade äldre rättigheter skulle kvarstå även i hans roll i den utökade ledningsgruppen. (I januari 2021 meddelade Investor att Noah Walley lämnar sitt uppdrag som co-head för Patricia Industries.)

Styrelsens rapport om Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Hos Investor är den interna kontrollen för den finansiella rapporteringen primärt inriktad på att säkerställa effektiva och tillförlitliga kontroller vid redovisning av köp och försäljningar av värdepapper, korrekt värdering av värdepappersinnehaven samt korrekt konsolidering av de rörelsedrivande dotterföretagen.

Ansvaret för effektiviteten i dotterföretagens interna kontrollstruktur, riskhantering och finansiella rapportering ligger hos respektive dotterföretags styrelse och ledning. Patricia Industries styrelserepresentant tar informationen vidare för uppföljning av Patricia Industries styrelse och säkerställer att omständigheter i portföljbolagen, som skulle påverka Investor och Investors finansiella rapportering, kommer Investors ledning och styrelse till del.

Denna beskrivning av den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen baseras på det ramverk som etablerats av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Kontrollmiljö

En god kontrollmiljö bygger på en organisation med tydliga beslutsvägar, befogenheter och ansvar samt en företagskultur med gemensamma värderingar och den enskilde individens medvetenhet om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll.

För alla Investors affärsområden finns policyer, instruktioner och detaljerade processbeskrivningar. Dessa dokument anger vem som har ansvar för en specifik uppgift, mandat och befogenheter samt hur validering utförs. Redovisningsregler och rapporteringsrutiner finns dokumenterade i Investors Finanshandbok. Alla styrdokument finns tillgängliga på intranätet för personalen. Dokumenten uppdateras årligen eller vid behov.

Under 2020 har kontrollfunktionerna bland annat följt upp portföljbolagens ramverk för styrande dokument, med särskilt fokus på det förebyggande arbetet och interna kontroller i de finansiella processerna för att förhindra mutor och korruption.

Riskbedömning

Riskbedömning sker kontinuerligt i de dagliga processerna inom Investor. Årligen utvärderar finansavdelningen och respektive dotterbolag risker för väsentliga fel i den finansiella rapporteringen och sätter åtgärdsplaner för att reducera identifierade risker. Fokus läggs på väsentliga resultat- och balansposter, som relativt sett har högre risk beroende på komplexiteten eller där effekterna av eventuella fel riskerar att bli stora då värdena i transaktionerna är betydande.

Resultatet från riskanalysen 2020 över risker för fel i den finansiella rapporteringen har rapporterats till och diskuterats med Revisions- och riskutskottet.

Riskbedömningen ligger till grund för arbetet med att säkerställa att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig. Den utgör en väsentlig del i Revisions- och riskutskottets beslut om vilka av de identifierade riskerna som funktionen Intern kontroll ska prioritera. Förslag till förbättringar identifieras och implementeras löpande.

För närmare beskrivning av risker och övrig riskhantering se not 3, Finansiella risker och riskhantering.

Kontrollaktiviteter

För att säkerställa att den finansiella rapporteringen vid varje rapporttillfälle ger en rättvisande bild, finns kontrollaktiviteter som involverar alla nivåer av organisationen från styrelse och företagsledning till övriga medarbetare.

Finansiella kontroller i bolagets affärsprocesser omfattar bland annat godkännande av affärstransaktioner, avstämning med externa motparter, daglig uppföljning av riskexponering, dagliga kontoavstämningar, månadsvisa depåavstämningar och resultatuppföljningar samt analytisk uppföljning av beslut. Investors finansiella rapporter analyseras och valideras av kontrollfunktionen inom bolagets ekonomifunktion och regelbundna analyser görs av dotterföretagens finansiella rapportering. Under 2020 har dokumentationen av nyckelkontroller i den finansiella rapporteringen varit i särskilt fokus, med anledning av det mer digitaliserade arbets sättet i och med covid-19 pandemin.

Information och kommunikation

För att säkerställa att den externa informationen blir korrekt, fullständig och i rätt tid har Investor bland annat en kommunikationspolicy tagen av styrelsen.

Dessutom finns interna instruktioner om informationssäkerhet och hur den finansiella informationen ska kommuniceras mellan styrelse, ledning och övriga medarbetare samt från Patricia Industries till Investor. Koncernens finansavdelning ansvarar för att säkerställa en likformig tillämpning av koncernens principer och instruktioner för den finansiella rapporteringen. Finansavdelningen identifierar och kommunicerar löpande förbättringsområden i den finansiella rapporteringen med samtliga inrapporterande dotterbolag.

Investor har ett etablerat visuellblåsningssystem, som finns tillgänglig för alla medarbetare på intranätet och för externa intressenter på Investors hemsida. Vid behov kan det användas anonymt. Även dotterbolagen har etablerade visuellblåsningssystem som kan användas anonymt.

Uppföljning

Investors styrelse och ledning följer löpande upp effektiviteten i de interna kontrollerna för att säkerställa kvaliteten i processerna för den finansiella rapporteringen. Investors ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen behandlas vid varje styrelsemöte, där styrelsen får utförliga rapporter avseende utvecklingen av verksamheten. Styrelsen går igenom samtliga delårsrapporter före publicering.

Revisions- och riskutskottet fyller en viktig funktion i att säkerställa och följa upp kontrollaktiviteter för väsentliga riskområden i processerna till den finansiella rapporteringen och redovisar regelbundet resultaten från utskottsarbetet till styrelsen. Under 2020 har Revisions- och riskutskottet särskilt följt upp dotterbolagens finansiella rapportering med anledning av de utmaningar som covid-19 pandemin medfört. Revisions- och riskutskottet, ledningen samt funktionen Intern kontroll följer regelbundet upp rapporterade brister.

Styrelse ¹⁾



Jacob Wallenberg



Marcus Wallenberg



Gunnar Brock



Johan Forssell



Magdalena Gerger

	Jacob Wallenberg	Marcus Wallenberg	Gunnar Brock	Johan Forssell	Magdalena Gerger
Position	Ordförande Ordförande: RC Medlem: ARC	Vice ordförande	Ledamot Medlem: ARC	Ledamot Vd och koncernchef	Ledamot Medlem: ARC
Invald	1998 (Ordförande sedan 2005)	2012 (Vice ordförande sedan 2015)	2009	2015	2014
Född	1956	1956	1950	1971	1964
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk
Utbildning	B.Sc. Economics och M.B.A., Wharton School, University of Pennsylvania Reservofficer, Flottan	B.Sc. Foreign Service, Georgetown University	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilekonom och M.B.A., Handelshögskolan i Stockholm M.B.A. utbyte, McGill University
Aktuella uppdrag	Vice ordförande: ABB, Ericsson, FAM, Patricia Industries Ledamot: Nasdaq, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Tsinghua School of Economics Advisory board, Steering Committee ERT ²⁾ Medlem: IBLAC ³⁾ , IVA ⁴⁾	Ordförande: FAM, Patricia Industries, Saab, SEB Vice ordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse Ledamot: AstraZeneca Medlem: IVA ⁴⁾	Ordförande: Mölnlycke, Neptunia Invest, Stena Ledamot: ABB, Patricia Industries Medlem: IVA ⁴⁾	Ledamot: Atlas Copco, Epiroc, EQT AB, Handelshögskolan i Stockholm, IVA ⁴⁾ , Patricia Industries, Svenskt Näringsliv, Wårtsilä	Vd: Systembolaget Ledamot: Humana, IVA ⁴⁾ , Advisory Board Volkswagen Group
Arbetslivserfarenhet	Ordförande: SEB Vice ordförande: Atlas Copco, Investor, SAS, Stora Ledamot: The Coca-Cola Company, Electrolux, Stora, WM-data, Handelshögskolan i Stockholm, Stockholms Handelskammare Vd: SEB Vice vd och finansdirektör: Investor	Ordförande: Electrolux, Internationella Handelskammaren, LKAB Ledamot: EQT Holdings, Stora Enso, Temasek Holding Vd: Investor Vice vd: Investor	Ordförande: Rolling Optics, Stora Enso Ledamot: Lego, SOS Barnbyar, Handelshögskolan i Stockholm, Syngenta, Total Vd: Alfa Laval, Atlas Copco, Tetra Pak Group, Thule International	Ledamot: Saab Projektansvarig: Aleris Ansvarig Kärninvesteringar: Investor Analyschef: Investor Ansvarig Verkstads- och Hälsosektorn: Investor Ansvarig Verkstadssektorn: Investor	Ordförande: IQ-initiativet Ledamot: Ahlsell, Husqvarna, IKEA (Ingka Holding), Svenska Spel Vice President ansvarig för Färskvaror, Marknad och Innovation: Arla Foods Managementkonsult: Futoria Divisionschef: Nestlé Marknadsdirektör: ICI Paints, Procter & Gamble
Närvaro styrelsemöten⁵⁾	11/11	11/11	11/11	11/11	11/11
Oberoende i förhållande till Investor och dess ledning	Ja	Ja	Ja ⁶⁾	Nej ⁷⁾	Ja
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Nej ⁸⁾	Nej ⁸⁾	Ja	Ja	Ja
Totalt styrelsearvode, Kr⁹⁾ (varav ARC) (varav RC)	3 180 000 (200 000) (180 000)	1 625 000	950 000 (200 000)	-	950 000 (200 000)
Aktieinnehav i Investor¹²⁾	146 669 A-aktier 315 572 B-aktier 3 341 syntetiska aktier	510 000 A-aktier 14 839 B-aktier	4 794 syntetiska aktier	36 755 A-aktier 46 866 B-aktier	4 447 B-aktier 2 936 syntetiska aktier

ARC: Revisions- och riskutskott, RC: Ersättningsutskott.

1) Styrelse per den 31 december 2020.

2) ERT: The European Round Table of Industrialists.






3) IBLAC: Mayor of Shanghai's International Business Leaders Advisory Council.

4) IVA: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

5) Per capsulam ej medräknat.

6) Investerade i egenskap av styrelseordförande i Mölnlycke i ett aktieinvesteringsprogram för styrelse och ledande befattningshavare i detta bolag 2018 och 2019. Denna omständighet bedöms inte innebära att Gunnar Brock av detta skäl är beroende av Investor eller dess ledning.

7) Verkställande direktör och koncernchef.

				
Tom Johnstone, CBE	Sara Mazur	Grace Reksten Skaugen	Hans Stråberg	Lena Treschow Torell
Ledamot Medlem: RC	Ledamot	Ledamot Ordförande: ARC	Ledamot	Ledamot Medlem: RC
2010	2018	2006	2011	2007
1955	1966	1953	1957	1946
Brittisk	Svensk	Norsk	Svensk	Svensk
M.A., University of Glasgow Honorary Doctorate in Business Administration, the University of South Carolina Honorary Doctorate in Science, Cranfield University	Civilingenjör Elektroteknik, Technologie Doktor Fusionsplasmafysik och Docent Fusionsplasmafysik, Kungliga Tekniska Högskolan Filosofie Hedersdoktor, Luleå Tekniska Universitet	M.B.A., BI Norwegian School of Management Careers in Business Program, New York University Ph.D., Laser Physics och B.Sc., Honours, Physics, Imperial College of Science and Technology, London University	Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola Reservofficer, Armén	Fil.dr., Fysik, Göteborgs Universitet Docent, Fysik, Chalmers Tekniska Högskola
Ordförande: Collegial, Combient, Husqvarna, Brittisk-Svenska Handelskammaren, Wårtsilä Ledamot: Northvolt, Volvo Cars Medlem: IVA ⁸⁾	Ordförande: WASP Ledamot: Saab, Combient, Nobel Prize Outreach Director Strategic Research: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse Medlem: IVA ⁴⁾	Grundare och ledamot: Norwegian Institute of Directors Ledamot: Euronav, Lundin Energy, PJT Partners	Ordförande: Atlas Copco, CTEK, Roxtec, SKF Vice ordförande: Stora Enso Ledamot: Anocca, Mellbygård Medlem: IVA ⁴⁾	Ordförande: Chalmers Tekniska Högskola, Postkodlotteriets Kulturstiftelse International Advisory Board: Sustainable Development Solutions Network Medlem: IVA ⁴⁾
Vice ordförande: Wårtsilä Ledamot: Electrolux, SKF, Teknikföretagen, Wårtsilä Vd: SKF Vice vd: SKF Divisionschef, Automotive Division: SKF	Ledamot: Chalmers, Rise, SICS North Swedish ICT, Skolan för elektro- och systemteknik, The Wireless@KTH center, WACQT Vice vd och forskningschef: Ericsson Olika positioner inom Ericsson	Ordförande: Entra Eiendom, Ferd, Norwegian Institute of Directors Vice ordförande: Orkla, Statoil Ledamot: Atlas Copco, Corporate Finance Enskilda Securities, Opera Software, Renewable Energy Corporation, Storebrand, Tandberg	Vice ordförande: Orchid Orthopedics Ledamot: Consilio International, Svenskt Näringsliv, Teknikföretagen, Hedson, N Holding Vd: Electrolux COO: Electrolux Olika positioner inom Electrolux	Ordförande: Euro-CASE Ordförande och Vd: IVA ⁴⁾ Ledamot: Ericsson, Gambro, Getinge, Imego, IRECO, Micronic, Saab, SKF, ÅF Research Director: Joint Research Centre, European Commission Professor i fysik: Chalmers Tekniska Högskola, Uppsala Universitet
11/11	11/11	11/11	11/11	11/11
Ja	Nej ¹⁰⁾	Ja	Ja	Ja
Ja	Nej ¹¹⁾	Ja	Ja	Ja
845 000 (95 000)	750 000	1 055 000 (305 000)	750 000	845 000 (95 000)
4 794 syntetiska aktier	3 750 B-aktier 2 630 syntetiska aktier	2 200 A-aktier	13 300 B-aktier 4 794 syntetiska aktier	2 500 B-aktier 4 794 syntetiska aktier

8) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs stiftelse.

9) Totalt värde av styrelsearvode inklusive syntetiska aktier och utdelning, se not 11. Medarbetare och personalkostnader.

10) Nyligen anställd i Ericsson.

11) Konsultavtal med Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

12) Innehav i Investor AB anges per den 31 december 2020 och inkluderar fysiska eller närstående personers innehav.

Ledning



Johan Forssell



Petra Hedengran



**Viveka
Hirdman-Ryberg**



Daniel Nodhäll



Helena Saxon

Position	Vd och koncernchef	Chefsjurist och ansvarig för Bolagsstyrning samt investeringar i EQT:s fonder	Kommunikationsdirektör och chef Hållbarhet	Chef Noterade Bolag	Finansdirektör
Medlem i ledning sedan	2006 (Vd och koncernchef sedan 2015)	2007	2018	2015	2015
Anställd sedan	1995	2007	2018	2002	1997
Född	1971	1964	1963	1978	1970
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk
Utbildning	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Jur.kand., Stockholms Universitet	Civilekonom och ekon.lic Handelshögskolan i Stockholm	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm IMD, INSEAD
Aktuella uppdrag	Ledamot: Atlas Copco, Epiroc, EQT AB, Handelshögskolan i Stockholm, IVA ¹⁾ , Patricia Industries, Svenskt Näringsliv, Wärtsilä	Ledamot: Alecta, Electrolux, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden	Ordförande: Sveriges Kommunikatörer, Misum vid Handelshögskolan Ledamot: SEB Investment Management AB	Ledamot: Electrolux Professional, Husqvarna, Saab	Ledamot: SEB, Sobi
Arbetslivserfarenhet	Ledamot: Saab Projektansvarig: Aleris Ansvarig Kärninvesteringar: Investor Analyschef: Investor Ansvarig Verkstads- och hälsosektorn: Investor Ansvarig Verkstadssektorn: Investor	Ledamot: EQT Partners, Lindorff Group, Svensk Exportkredit, Svenska Skeppshypotekskassan, Allmänna Ånke- och Pupillkassan Partner och Head of Banking and Financing Group: Advokatfirman Lindahl Bolagsjurist respektive Chefsjurist: ABB Financial Services, Nordic Region	Ledamot: Grand Hôtel, Mentor Sweden Kommunikationsdirektör och medlem av verkställande ledning samt ordförande Group Sustainability Committee: SEB Olika positioner inom SEB Konsult: PwC	Investment Manager: Investor Ansvarig verkstadssektorn: Investor	Ledamot: Aleris, Gambro, Mölnlycke Investment Manager: Investor CFO: Hallvarsson & Halvarsson, Synchron International Finansanalytiker: Goldman Sachs
Aktieinnehav i Investor²⁾	36 755 A-aktier 46 866 B-aktier	4 500 A-aktier 20 000 B-aktier	9 013 B-aktier	11 895 A-aktier 5 105 B-aktier	3 345 A-aktier 13 143 B-aktier

Ledningens innehav i aktier och relaterade instrument framgår av not 11, Medarbetare och personalkostnader.

1) IVA: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

2) Innehav i Investor AB anges per den 31 december 2020 och inkluderar närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

3) Medlemmar av den utökade ledningsgruppen. Utökade ledningsgruppen bestod per den 31 december 2020 av Investors ledningsgrupp tillsammans med tre ytterligare medlemmar.

4) I januari 2021 tillkännagav Investor att Noah Walley lämnar sin position som co-head för Patricia Industries för att delvis gå i pension men också kliva in i en roll som Senior Advisor till Patricia Industries och Investor.



Jessica Häggström³⁾



Christian Cederholm³⁾



Noah Walley^{3,4)}

Chef Human Resources

Co-head Patricia Industries

Co-head Patricia Industries

2017

2017

2017

2017

2001

2003

1969

1978

1963

Svensk

Svensk

Amerikansk

Magisterexamen i Human Resources and Labour Relations, Linköpings universitet och Uppsala universitet

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

B.A. och M.A. i Historia, Oxford University
J.D. Stanford University Law School

Ledamot: CLS (Continuous Learning Solutions), Min Stora Dag, MBA Advisory Board Handelshögskolan i Stockholm

Ledamot: Hi3G Scandinavia, Mölnlycke, Advisory Committee till Nasdaq European Markets, Permobil

Ledamot: BraunAbility, Better Finance, Pulsepoint, Retail Solutions

Head of HR R&D Business Unit IT & Cloud:Ericsson
Head of Talent Effectiveness: Ericsson
Head of HR Finance: Ericsson
Olika HR-positioner inom Ericsson
Konsult: Watson Wyatt

Ledamot: Aleris
Chef Patricia Industries Nordics
Investment Manager: Investor

Chef Patricia Industries U.S.
Vd: IGC
General Partner: Morgan Stanley
Ledamot i 20+ venture-backade teknikbolag
Konsult: McKinsey
Investment Banker: N M Rothschild & Sons

1 400 A-aktier

42 350 A-aktier

37 563 B-aktier

676 B-aktier

Riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen antagna av årsstämman 2020

Dessa riktlinjer omfattar verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman, vilket gäller programmen för långsiktig rörlig ersättning.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Investors affärsmodell är att vara en engagerad långsiktig ägare. Genom betydande ägande och styrelsearbete driver vi de initiativ som vi bedömer kommer att skapa mest värde för varje enskilt företag. För ytterligare information om Investors affärsmodell, se www.investorab.com.

En framgångsrik implementering av vår affärsstrategi och tillvaratagandet av Investors långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att vi kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Investor kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Investor har inrättats program för långsiktig rörlig ersättning. Programmen beslutas av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. För alla medarbetare inom Investor finns en Aktiesparplan och för högre befattningshavare ett Prestationsbaserat Aktieprogram. Prestationskravet för det Prestationsbaserade Aktieprogrammet avser Investoraktiens totalavkastning under en treårsperiod vilket bedöms ge en tydlig koppling till Investors affärsmodell och därmed till aktieägarnas långsiktiga värdeutveckling. Från och med 2017 infördes ett nytt program för medarbetare inom Patricia Industries, vilka sedan dess inte omfattas av Investors program för långsiktig rörlig ersättning. Prestationskraven inom Patricia Industries program för långsiktig rörlig ersättning är relaterade till värdeutvecklingen för Patricia Industries portfölj, vilket ger exponering mot värdeuppgångar och värdenedgångar i befintliga och framtida investeringar inom Patricia Industries. Därmed finns en tydlig koppling till Investors affärsmodell och därmed till aktieägarnas långsiktiga värdeutveckling. Både Investors och Patricia Industries program uppställer krav på egen investering i Investoraktier och en treårig innehavstid. För mer information om dessa program, innefattande de kriterier som utfallet är beroende av, se www.investorab.com.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara konkurrenskraftig och marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: Fast kontantersättning, kortfristig rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. I den totala ersättningen ingår också långsiktig rörlig ersättning. Långsiktig rörlig ersättning beslutas av bolagsstämman och omfattas därför, som tidigare nämnts, inte av dessa riktlinjer.

Fast kontantersättning

Fast kontantersättning ska omprövas årligen och utgör basen för beräkning av den rörliga ersättningen.

Kortfristig rörlig ersättning

Den kortfristiga rörliga ersättningen får uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantersättningen för den verkställande direktören. För andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen får den kortfristiga rörliga ersättningen uppgå till högst 75 procent av den fasta årliga kontantersättningen.

Ytterligare ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast tillämpas på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 100 procent av den fasta årliga kontantersättningen. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av Ersättningsutskottet.

Pension

Pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, ska vara premiebestämda. Rörlig ersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantersättningen.

Övriga förmåner

Övriga förmåner får innefatta bl.a. sjukvårdsförsäkring och hushållsnära tjänster. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 20 procent av den fasta årliga kontantersättningen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser de olika komponenterna i totalersättningen vederbörande anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt som möjligt ska tillgodoseas.

Upphörande av anställning

Vid anställningens upphörande får uppsägningstiden vara högst sex månader. Fast kontantersättning under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammanlagt inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantersättningen för två år. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader och avgångsvederlag ska inte utgå. Därutöver får eventuella konkurrensbegränsningsåtaganden kompenseras med ersättning för inkomstbortfall (i jämförelse med den fasta kontantersättningen) under högst sex månader efter anställningens upphörande. Detta gäller dock inte i de fall avgångsvederlag utgår.

Kriterier för utdelning av kortfristig rörlig ersättning m.m.

Kortfristig rörlig ersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Investors affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet. Den kortfristiga rörliga ersättningen ska vara beroende av individens uppfyllelse av årligen fastställda kriterier. Därigenom blir ersättningen tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Kriterier kan vara finansiella eller icke-finansiella, kvalitativa eller kvantitativa, och ska baseras på faktorer som stödjer Investors affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till värdeskapande, engagerat långsiktig ägande och Investors utveckling.

Utfallet av den kortfristiga rörliga ersättningen ska följas upp årligen. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av kortfristig rörlig ersättning avslutats ska bedömas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen. Såvitt avser kortfristig rörlig ersättning till verkställande direktören fastställs den sedan av styrelsen.

Investor ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal, med de begränsningar som må följa därav, återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder.

Ersättning och anställningsvillkor för medarbetare

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har ersättning och anställningsvillkor för bolagets medarbetare beaktats genom att uppgifter om medarbetares totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av Ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Utvecklingen av avståndet mellan verkställande direktörens och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppens ersättning och övriga medarbetares ersättning kommer att redovisas i ersättningsrapporten.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett Ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen, tillämpningen av ersättningsriktlinjer samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Investor. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Investor och dess ledning. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen, i den mån de berörs av frågorna.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Investors långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Investors ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i Ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Övrigt

För ytterligare information om ersättningar, se Investors årsredovisning och Investors webbplats, www.investorab.com.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Investor AB (publ)
organisationsnummer 556013-8298

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investor AB (publ) för räkenskapsåret 2020-01-01 - 2020-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 42-52 respektive 6-9, 14-17, 26-34, 40-41 och 116-122. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 6-17 och 40-121 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 42-52 respektive 6-9, 14-17, 26-34, 40-41 och 116-122. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Intern styrning över finansiell rapportering

Bolagen inom Patricia Industries är självständiga med egna system för intern styrning och kontroll över den löpande verksamheten samt processer för finansiell rapportering.

Vår revision har av flera anledningar fokuserat på den interna styrningen över den finansiella rapporteringen. För det första är det viktigt att se till att de uppgifter som rapporteras av varje enskild enhet är upprättad i enlighet med IFRS. För det andra är det viktigt med väl etablerade rutiner för att säkerställa en snabb och korrekt finansiell rapportering med hög kvalitet. För det tredje är det viktigt med övervakande kontroller för att säkerställa att rapporteringen håller hög kvalitet.

Information om Investors principer för koncernredovisning återfinns i not 1 Väsentliga redovisningsprinciper och i not 20 Aktier och andelar i intresseföretag lämnas ytterligare beskrivning om principerna för redovisning av intressebolag.

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsade till dessa:

- utvärdering av Investors processer för intern styrning över den finansiella rapporteringen och granskning av relevanta kontroller,
- utvärdering av relevanta kontroller inom kritiska IT-system för den finansiella rapporteringen,
- utvärdering av Investors övervakande kontroller för den finansiella information som rapporteras från de konsoliderade dotterbolagen och från intressebolag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Värdering av noterade och onoterade innehav

Investor koncernen redovisar innehav av noterade värdepapper om 404 062 Mkr per den 31 december 2020.

Vi har fokuserat på de noterade värdepappersinnehaven då det redovisade värdet är väsentligt, det finns en risk att en förändring av ägarandel inte redovisas korrekt, och att effekterna av erhållen utdelning inte korrekt återspeglas i det redovisade värdet.

Investors principer för redovisning av noterade innehav, upplysningar om innehaven samt beskrivning av värdering av finansiella instrument har inkluderats i not 31 Finansiella instrument.

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsade till dessa:

- utvärdering av värderingsprocessen och granskning av relevanta kontroller,
- granskning av innehaven mot externa källor,
- granskning av aritmetisk korrekthet i verkligt värdeberäkningar samt jämförelse mot officiella aktiekurser,
- utvärdering av att ändamålsenliga upplysningar i enlighet med IFRS lämnas för värdering av noterade innehav i årsredovisningen.

Investor koncernen redovisar innehav av onoterade aktier och andelar till verkligt värde om 24 409 Mkr per den 31 december 2020. Investors värderingsprinciper bygger på IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Felaktiga bedömningar som gjorts av det verkliga värdet kan få betydande påverkan på värdet av de onoterade värdepappersinnehaven.

Vi har fokuserat på de onoterade innehaven eftersom det redovisade värdet är väsentligt, investeringsportföljen innehåller ett antal onoterade värdepapper och då värderingar som görs för att fastställa verkligt värde påverkas av ledningens uppskattningar och bedömningar.

Investors principer för redovisning av onoterade innehav, upplysningar om innehaven samt beskrivning av värdering av finansiella instrument har inkluderats i not 31 Finansiella instrument. Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsade till dessa:

- utvärdering av värderingsprocessen och granskning av relevanta kontroller,
- granskning av korrektheten i ägarandel och redovisningen av ägarförändringar,
- granskning av att metodiken för värdering av portföljbolagen är i enlighet med IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines,
- utvärdering av relevansen av använda multiplar i Patricia Industries portföljbolags estimerade företagsvärdesberäkningar mot relevanta transaktioner eller marknadsdata.

Värdering av goodwill

Investors förvärv av Mölnlycke, Permobil, BraunAbility, Laborie, Sarnova, Piab och Advanced Instruments har lett till att en del av köpeskillingen allokeras till immateriella tillgångar, inklusive goodwill. Förändringar i ekonomiska förutsättningar eller sämre finansiell utveckling än förväntat kan vara indikatorer på ett potentiellt nedskrivningsbehov och påverkar därmed substansvärdet i Investor. Det totala redovisade värdet av goodwill hänförlig till dessa innehav uppgick till 46 488 Mkr per den 31 december 2020.

Vi har fokuserat på bedömning av redovisat värde eftersom värdet av goodwill är väsentligt och eftersom prövningar av återvinningsvärdet kan vara känsliga för förändringar i antaganden.

Investors upplysningar avseende immateriella anläggningstillgångar har inkluderats i not 16 Immateriella tillgångar som specifikt även beskriver antaganden för att bedöma återvinningsvärdet.

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsade till dessa:

- utvärdering av ledningens årliga process för nedskrivningsprövning av redovisat värde för goodwill,
- granskning av värderingarna och den finansiella utvecklingen av varje enhet och diskuterat historiskt utfall med ledningen,
- med involvering av våra värderingsspecialister utvärdering av viktiga antaganden i ledningens nedskrivningsprövningar så som antaganden om tillämplad vägd genomsnittlig kapitalkostnad, evig tillväxttakt, förväntad utveckling av omsättning och lönsamhet och jämfört med historiskt utfall och annan jämförelsedata,
- utvärderat känsligheten i viktiga antaganden,
- utvärdering av att erforderliga upplysningar lämnas hänförliga till värdering av goodwill och bedömt huruvida upplysningarna är i enlighet med IFRS.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Den andra informationen består av ersättningsrapporten samt sidorna 1-5, 18-39 och 122-125 i detta dokument som även innehåller annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen. Det är

styrelsen och verkställande direktören som har ansvar för denna andra information. Vi förväntar oss att få tillgång till ersättningsrapporten efter datumet för denna revisionsberättelse.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investor AB (publ) för räkenskapsåret 2020-01-01 – 2020-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Basis for Opinions

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett tryggsamt sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett tryggsamt sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 42-52 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

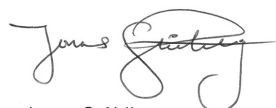
Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 6-9, 14-17, 26-34, 40-41 och 116-122 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Deloitte AB, utsågs till Investor ABs revisor av bolagsstämman 2020-06-17 och har varit bolagets revisor sedan 2013-04-15.

Stockholm den 22 mars 2021
Deloitte AB



Jonas Ståhlberg
Auktoriserad revisor