

Bolagsstyrningsrapport



”

Under året har styrelsen beslutat om Investors övergripande strategi och viktiga strategiska ägarfrågor för våra företag. Vi har även analyserat utmaningar och möjligheter relaterade till digitalisering och behovet av nya kompetenser. I en omvärld präglad av hög förändringstakt har vi även fokuserat på vikten av att vara snabbriktig som organisation.

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. Investors affärsmodell är att vara en engagerad ägare och skapa värde i portföljbolagen. God bolagsstyrning är inte enbart viktigt för Investors organisation utan i hög grad grundläggande för kärnverksamheten.

Investor, som publikt svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm, tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden återfinns 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 2018.

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 43.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Investors revisor, enligt vad som framgår av sidan 110.

Bolagsstämma

Investors årsstämma 2019 äger rum den 8 maj på City Conference Centre i Stockholm. Varje röstberättigad aktieägare i Investor får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädde 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 föransmälan 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 erforderliga dokument inför årsstämmor samt protokoll från årsstämmor.

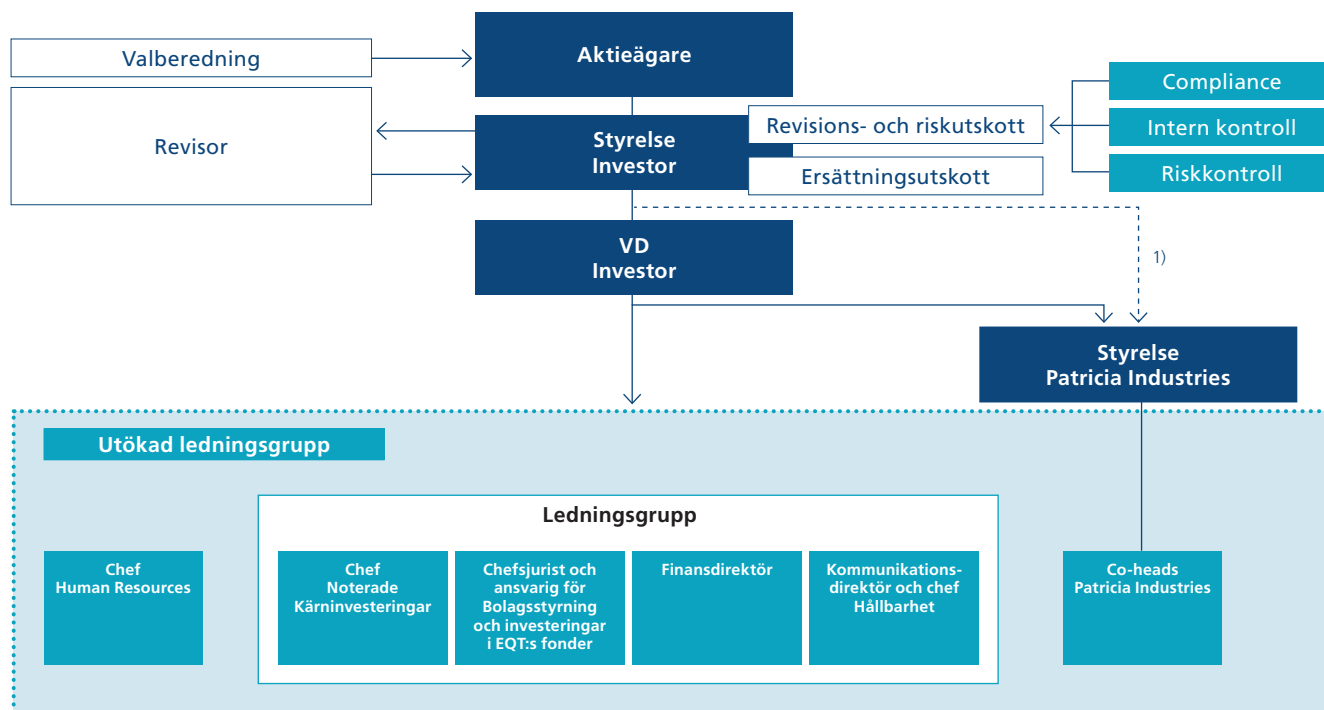
Aktier

Vid utgången av 2018 hade Investor 222.700 aktieägare enligt det av Euroclear Sweden förda aktieägarregistret. 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 2019 föreslås att på motsvarande sätt som beslutades vid årsstämman 2018 ge styrelsen bemyndigande att återköpa och överlåta egna aktier.

För mer information om Investor-aktien och de största aktieägarna, se sidan 34.

BOLAGSSTYRNING INOM INVESTOR



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

Valberedning

Valberedningen ska bestå av en ledamot för vardera av de fyra till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperna samt styrelseordförande. Valberedningen ska fullgöra det som åligger den enligt Koden. För vidare information om instruktion för valberedningen, se hemsidan.

Valberedningens sammansättning uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter. På hemsidan finns erforderliga dokument från valberedningen inför årsstämman.

Revisor

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

Vid årsstämman 2018 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2019. Deloitte AB har varit bolagets revisor sedan 2013. Auktoriserade revisorn Thomas Strömberg är sedan 2013 huvudansvarig för revisionen.

För specifikation av ersättning till revisorer, se not 11, Arvode och kostnadsersättning till revisorer.

Styrelse

Styrelsen har det yttersta ansvaret för bolagets organisation och förvaltning. Styrelsen i Investor ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst trettio ledamöter samt högst fyra suppleanter. Styrelsen har sedan årsstämman 2018 bestått av elva ledamöter och inga suppleanter. Verkställande direktören är den enda ledamoten som är anställd i bolaget.

Valberedningen har tillämnat regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning som mångfaldspolicy vid framtagande av förslaget till styrelse, med målet 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 2018.

Valberedning inför årsstämman 2019

Ledamöter	Utsedd av	31/12 2018, % av röster
Michael Treschow	Wallenbergstiftelserna, valberedningens ordförande	50,2
Anders Oscarsson	AMF Försäkring och Fonder	8,0
Lars Isacson	SEB-Stiftelsen	4,9
Ramsay Brufer	Alecta	3,0
Jacob Wallenberg	Styrelsens ordförande	

Antal
styrelsemöten

10

Valberedningen anser att styrelsen har en ändamålsenlig sammansättning och storlek samt präglas av mångsidighet och bredd avseende de föreslagna ledamöternas kompetens och erfarenhet inom strategiskt viktiga områden för Investor, såsom industriell företagsutveckling och bolagsstyrning samt finans- och kapitalmarknad. Beträffande könsfördelning är andelen kvinnor i styrelsen, exklusive verkställande direktören, 40 procent. Beträffande nationalitet är andelen icke svenska medborgare och icke nordiska medborgare i styrelsen, exklusive verkställande direktören, 30 respektive 20 procent.

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. Denna omständighet anses inte innebära att

dessa ledamöter är beroende av Investor eller dess ledning. Investor är ett invest- mentbolag som via aktivt styrelsearbete i innehaven arbetar för att identifiera och driva värdeskapande aktiviteter. Styrelse- arbetet i Investors innehav är själva kär- nan i Investors aktiva 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 styrelse- uppdrag i Investors innehav.

För närmare presentation av styrelsen, se sidan 46 och hemsidan.

Utvärdering av styrelsen och verkställande direktören

Styrelseordföranden initierar en gång per år, i enlighet med styrelsens arbetsord- ning, en utvärdering av styrelsens arbete. Utvärderingens syfte är att få en uppfatt- ning om styrelseledamöternas åsikt om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan göras för att effektivi- sera 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.

2018 års utvärdering har utförts så att varje styrelseledamot besvarat ett fråge- formulär. Därutöver har styrelseordföran- den haft enskild diskussion med respek- tive ledamot om årets styrelsearbete. Resultatet av utvärderingen har diskute- rats i styrelsen och har av styrelsens ord- förande redovisats för valberedningen.

Styrelsen utvärderar fortlöpande verk- ställande direktörens arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen. En gång per år görs en formell utvärdering.

Styrelsens arbete 2018

Under året har det hållits 13 styrelsemö- ten (varav tre per capsulam). Ledamöter- nas närvaro presenteras i intilliggande tabell. Sekreterare vid styrelsemötena har, med något undantag, varit chefsjuristen Petra Hedengran. Inför styrelsemötena har ledamöterna erhållit skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas

Närvaro samt arvode till styrelsen, vald vid årsstämman 2018

Ledamot	Befattning	Närvaro styrelse- och utskottsmöten 2018			Arvode enligt beslut vid årsstämman 2018, Tkr			
		Styrelse- möten ¹⁾	Revisions- och riskutskottet	Ersättnings- utskottet ¹⁾	Styrelse- arvode ²⁾	Revisions- och riskutskottet	Ersättnings- utskottet	Totalt
Jacob Wallenberg	Ordförande	10/10	5/6	4/4	2 600	185	165	2 950
Marcus Wallenberg	Vice ordförande	8/10			1 505			1 505
Josef Ackermann	Ledamot	10/10			695			695
Gunnar Brock	Ledamot	8/10	6/6		695	185		880
Johan Forssell	Ledamot/VD	10/10						
Magdalena Gerger	Ledamot	10/10	6/6		695	185		880
Tom Johnstone, CBE	Ledamot	10/10		4/4	695		85	780
Sara Mazur ³⁾	Ledamot	6/6			695			695
Grace Reksten Skaugen	Ledamot	10/10	6/6		695	280		975
Hans Stråberg	Ledamot	9/10			695			695
Lena Treschow Torell	Ledamot	10/10		4/4	695		85	780
Sara Öhrvall ⁴⁾	Ledamot	4/4						
Totalt					9 665	835	335	10 835

1) Per capsulam ej medräknat.

2) Styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget 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 10, Anställda och personalkostnader.

3) Valdes till styrelseledamot vid årsstämman den 8 maj 2018.

4) Lämnade styrelsen den 8 maj 2018.



Styrelsen har också haft en ingående diskussion kring den övergripande strategin för Investor vid sin årliga strategigenomgång.

vid mötet. 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 bland annat Ericsson och Electrolux, avknoppning av Epiroc från Atlas Copco, företrädesemission i Saab, investeringar i EQT-fonder samt andra strategiska frågor.

Styrelsen har fått såväl interna som externa presentationer av de finansiella marknaderna. Styrelsen har därvid diskuterat utvecklingen och effekterna på branscher, marknader och enskilda företag med särskild inriktning på Investors innehav och deras långsiktiga strategi.

Bolagspresentationer av verkställande direktörerna i Ericsson, Mölnlycke, SEB och Wärtsilä har genomförts. Styrelsen har även besökt Mölnlyckes och Wärtsiläs anläggningar i Mikkeli respektive Vaasa. Vidare har styrelsen fått en presentation av ledningen för Patricia Industries om utvecklingen av detta affärsområde och dess portföljbolag, då bland annat de nya dotterföretagen Piab och Sarnova behandlades, samt huvudpunkterna i Patricia Industries värdeskapandeplaner.

En viktig del av styrelsearbetet är de finansiella rapporter som presenteras, bland annat inför delårsrapporten, delårsredogörelserna och bokslutskommunikén. Vid de ordinarie styrelsemötena redogörs för det löpande arbetet inom affärsområdena med fördjupade analyser och åtgärdsförslag beträffande innehav. En genomgång av successionsplanering hålls också årligen i styrelsen.

Utskottsarbetet utgör en betydande del av styrelsearbetet. För beskrivning av utskottens arbete under 2018, se intilliggande tabell.

Ledningen har under året presenterat värdeskapandeplaner för de noterade kärninvesteringarna, 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 bolagets revisor medverkat vid ett styrelsemöte där styrelseledamöterna har haft möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representanter för ledningen varit närvarande.

Styrelseutskottens arbete 2018		
	Revisions- och riskutskott	Ersättningsutskott
Ledamöter	Grace Reksten Skaugen (ordförande) Gunnar Brock Magdalena Gerger Jacob Wallenberg	Jacob Wallenberg (ordförande) Tom Johnstone, CBE Lena Treschow Torell
Antal möten	6	10 (varav 6 per capsulam)
Fokusområden under 2018	<ul style="list-style-type: none"> 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. Implementeringen av den nya dataskyddsförordningen har följts upp. 	<ul style="list-style-type: none"> Ersättningsstrukturerna för personalen samt lönerevisionen för den utökade ledningsgruppen har utvärderats och godkänts. Verkställande direktörens mål och ersättningsvillkor har utvärderats och bedömts, varefter styrelsen godkände dessa. Strategiska personal- och ersättningsfrågor har diskuterats. Riktlinjer för lön och annan ersättning samt pågående och under året avslutade långsiktiga rörliga löneprogram har följts upp och utvärderats. Tillämpning av riktlinjer för lön och annan ersättning, som årsstämman fattat beslut om, har följts upp och utvärderats. Utarbetat ett förslag till styrelsen att till årsstämman 2019 lägga fram program för långsiktig rörlig lön, både för Investor och Patricia Industries.

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 för ett år i taget och 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 organisationens 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 lön och annan ersättning samt att besluta om ersättning till den utökade ledningsgruppen med undantag av verkställande direktören för vilken styrelsen i sin helhet fastställer ersättningen.

Verkställande direktör och ledning

Styrelsen utser verkställande direktör och fastställer en instruktion för verkställande direktörens arbete. Verkställande direktören ansvarar för den dagliga verksamheten i bolaget. Ansvaret innefattar bland annat investeringar i företag och avyttringar av innehav, personal-, finans- och ekonomifrågor samt löpande kontakt med företagets intressenter och den finansiella marknaden. Verkställande direktören säkerställer att styrelsen får den information som krävs för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut.

Till stöd i sitt arbete har verkställande direktören utsett en ledningsgrupp.

Löpande arbetar ledningsgruppen bland annat med specifika affärstransaktioner, uppföljning av värdeskapande åtgärder i företagen, hållbarhetsfrågor och säkerställande av företagets finansiella flexibilitet. Regelbundet görs även riskbedömningar och övergripande strategi utvärderas. När den utökade ledningsgruppen träffas diskuteras även organisations- och personalrelaterade frågor. Den utökade ledningsgruppen presenteras i sin helhet på sidan 48.

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

Ersättning till styrelse

Styrelsearvodets totala värde fastställdes av årsstämman 2018 till 10.835 Tkr. En del av arvodet kan sedan stämman 2008 erhållas i form av syntetiska aktier. Fördelning av arvodet framgår av tabellen på sidan 40 och not 10, Anställda och personalkostnader.

Vid det konstituerande styrelsemötet i maj 2018 antog styrelsen, i likhet med 2011-2017, 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 expo-

nering 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.

Ersättning till ledning

Verkställande direktörens 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 verkställande direktören och minst en halv bruttoårslön för övriga medlemmar i den utökade ledningsgruppen.

I not 10, Anställda och personalkostnader, samt på hemsidan återfinns de senast beslutade riktlinjerna för ersättning och en beskrivning av program för långsiktig rörlig lön. På hemsidan återfinns även de utvärderingar och redogörelser som ska redovisas enligt Koden.

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen inför årsstämman 2019 överensstämmer i sak med de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2018.

Styrelsens förslag till beslut om program för långsiktig rörlig lön inför årsstämman 2019 motsvarar huvudsakligen de program som beslutades av årsstämman 2018.

Avsteg från årsstämmans ersättningsriktlinjer

Viveka Hirdman-Ryrberg inträdde i ledningsgruppen i september 2018 med en avtalad pensionsålder om 62 år, vilket avvek från de av årsstämman beslutade riktlinjernas bestämmelse om att pensionsåldern ska vara 60 år. Styrelsen gjorde bedömningen att anställningen av Viveka Hirdman-Ryrberg, som är född 1963, borde ha ett längre tidsperspektiv

än vad som hade blivit fallet om pension redan vid 60 år hade föreskrivits, och styrelsen använde därför möjligheten att, när det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det, göra avsteg från riktlinjerna.

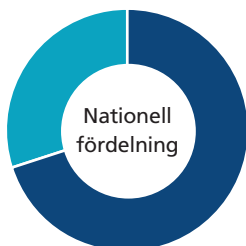
Avvikelse från Koden

Programmet för långsiktig rörlig lön för anställda inom Patricia Industries syftar till att anställda 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 lön och innehåller motsvarande prestationskrav, men den underliggande tillgångsmassan vars utveckling avgör utfallet är

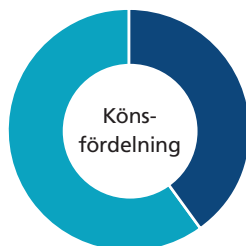
Patricia Industries tillgångar. Eftersom dessa tillgångar inte är marknadsnoterade kan den totala kostnaden för programmet, som är kontantavräknat, inte på ett effektivt sätt begränsas genom så kallade hedge-arrangemang. För att programmet ska fungera på samma sätt, och innebära en motsvarande incitamentsprofil, 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 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 avvikelsen är att styrelsen bedömt att Noah Walleys redan avtalade äldre rättigheter skulle kvarstå även i hans nya roll i den utökade ledningsgruppen istället för att omförhandlas.

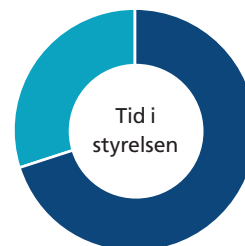
STYRELSESAMMANSÄTTNING, VALD VID ÅRSSTÄMMA 2018, EXKLUSIVE ANSTÄLLDA LEDAMÖTER (VD)



■ Svenska medborgare: 70%
■ Icke-svenska medborgare: 30%



■ Kvinnor: 40%
■ Män: 60%



■ <10 år: 70%
■ >10 år: 30%

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

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).

Hos Investor, som i huvudsak hanterar finansiella transaktioner, 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.

Ansvar 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.

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 2018 har Investor och dotterbolagen arbetat med att upprätta styrdokument och implementera rutiner avseende hantering av personuppgifter i enlighet med den nya Dataskyddsförordningen. Compliance och Internal Control-funktionerna har följt upp kontrollmiljön avseende den finansiella rapporteringen hos dotterbolagen.

Riskbedömning

Riskbedömning sker kontinuerligt i de dagliga processerna inom Investor. Årligen utvärderar finansavdelningen 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 över risker för fel i den finansiella rapporteringen rapporteras till och diskuteras 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. Under 2018 har analys av cyberrisker varit i fokus. I övrigt har de nya dotterbolagen kommit igång med riskbedömning av risker för fel i den finansiella rapporteringen.

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

KONTINUERLIG RISKUPPFÖLJNING



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. Även i år har dokumentation av nyckelkontroller i den finansiella rapporteringen varit i fokus i Internkontrollfunktionens granskningar.

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.

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

Under 2018 har rutiner avseende flödet av finansiell information och kommunikation med de nya dotterbolagen Piab och Sarnova etablerats.

Uppföljning

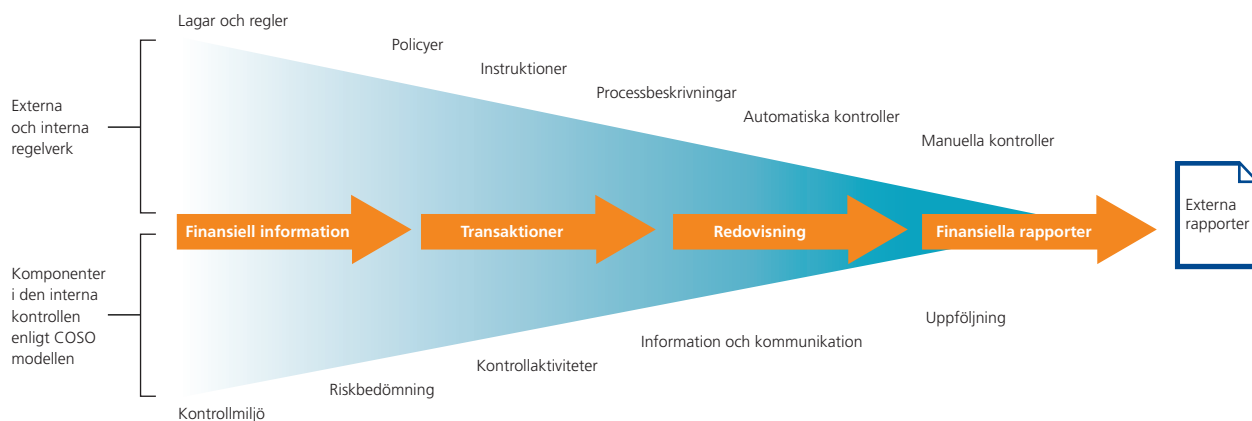
Investors styrelse och ledning följer löpande upp effektivitet i de interna kontrollerna för att säkerställa kvaliteten i processerna för den finansiella rapporteringen. Investors ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen behandlas vid varje styrelsemöte, där styrelsen får 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. Revisions- och riskutskottet, ledningen samt funktionen Intern kontroll följer regelbundet upp rapporterade brister.

”

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.

INTERN KONTROLL AVSEENDE FINANSIELL RAPPORTERING



Bilden visar överskådligt hur lagar, regler och kontroller tillsammans säkerställer korrekt och fullständig information i den finansiella rapporteringen.

Styrelse



Jacob Wallenberg

Marcus Wallenberg

Josef Ackermann

Gunnar Brock

Johan Forssell

Position	Ordförande Ordförande: RC Medlem: ARC	Vice ordförande	Ledamot	Ledamot Medlem: ARC	Ledamot Verkställande direktör
Invald	1998 (Ordförande sedan 2005)	2012 (Vice ordförande sedan 2015)	2012	2009	2015
Född	1956	1956	1948	1950	1971
Nationalitet	Svensk	Svensk	Schweizisk	Svensk	Svensk
Utbildning	B.Sc. Economics och M.B.A., Wharton School, University of Pennsylvania Reservofficer, Flottan	B.Sc. Foreign Service, Georgetown University	Dr. oec, economics and social sciences, University of St. Gallen	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm
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 ¹⁾ , IVA ³⁾	Ordförande: FAM, Patricia Industries, Saab, SEB Vice ordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse Ledamot: AstraZeneca, Temasek Holding Medlem: IVA ³⁾	Ordförande: Bank of Cyprus Hedersordförande: St. Gallen Foundation for International Studies	Ordförande: Mölnlycke, Slättö Invest, Stena Ledamot: ABB, Handelshögskolan i Stockholm, Patricia Industries, Syngenta Medlem: IVA ³⁾	Ledamot: Atlas Copco, Epiroc, EQT AB, Handelshögskolan i Stockholm Patricia Industries, Wärtsilä Medlem: IVA ³⁾
Arbetslivserfarenhet	Ordförande: SEB Vice ordförande: Atlas Copco, Investor, SAS, Stora Vd och koncernchef: SEB Ledamot: The Coca-Cola Company, Electrolux, Handelshögskolan i Stockholm, Stockholms Handelskammare, Stora, WM-data Vice vd och finansdirektör: Investor	Ordförande: Electrolux, International Chamber of Commerce, LKAB Vd och koncernchef: Investor Vice vd: Investor Ledamot: EQT Holdings, SEB, Stora Enso	Ordförande: Zurich Insurance Group Ordförande Management Board och The Group Executive Committee: Deutsche Bank President Executive Board: Schweizerische Kreditanstalt Ledamot: Renova Management International Advisory Board: Akbank	Ordförande: Rolling Optics, Stora Enso Vd: Alfa Laval, Atlas Copco, Tetra Pak Group, Thule International Ledamot: Lego, SOS Barnbyar, Total	Ledamot: Saab Projektansvarig: Aleris Ansvarig Kärninvesteringar: Investor Analyschef: Investor Ansvarig Verkstads- och Hälsosektorn: Investor Ansvarig Verkstadssektorn: Investor
Oberoende i förhållande till Investor och dess ledning	Ja	Ja	Ja	Ja ⁶⁾	Nej ⁷⁾
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Nej ⁵⁾	Nej ⁵⁾	Ja	Ja	Ja
Aktieinnehav i Investor ¹⁰⁾	146 669 A-aktier 315 572 B-aktier	536 000 A-aktier 16 223 B-aktier	5 339 syntetiska aktier	5 339 syntetiska aktier	45 000 A-aktier 54 169 B-aktier

ARC: Revisions- och riskutskott, RC: Ersättningsutskott.

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

2) ERT: The European Round Table of Industrialists.

3) IVA: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

4) IFN: The Research Institute of Industrial Economics.

5) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.







6) Investerade i egenskap av styrelseordförande i Mölnlycke i ett aktieinvesteringsprogram för styrelse och ledande befattningshavare i detta bolag 2014 respektive 2018. Denna omständighet bedöms inte innebära att Gunnar Brock av detta skäl är beroende av Investor eller dess ledning.

7) Verkställande direktör och koncernchef.

8) Nyligen lämnad befattning i Ericsson.

9) Konsultavtal med Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

10) Innehav i Investor AB anges per den 31 december 2018 och inkluderar närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

					
Magdalena Gerger	Tom Johnstone, CBE	Sara Mazur	Grace Reksten Skaugen	Hans Stråberg	Lena Treschow Torell
Ledamot Medlem: ARC	Ledamot Medlem: RC	Ledamot	Ledamot Ordförande: ARC	Ledamot	Ledamot Medlem: RC
2014	2010	2018	2006	2011	2007
1964	1955	1966	1953	1957	1946
Svensk	Brittisk	Svensk	Norsk	Svensk	Svensk
Civilekonom och M.B.A., Handelshögskolan i Stockholm M.B.A. utbyte, McGill University	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. och B.Sc., Laser 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
Vd och koncernchef: Systembolaget Ledamot: Ahlsell, IVA ³⁾ Medlem: IFN ⁴⁾	Ordförande: Combient, Husqvarna Vice ordförande: Wärtsilä Ledamot: Northvolt, Volvo Cars Medlem: IVA ³⁾	Vice Ordförande: WASP Ledamot: Combient, Nobel Media, RISE, Saab, WACQT Director Strategic Research: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse Medlem: IVA ³⁾	Grundare och ledamot: Norwegian Institute of Directors Vice ordförande: Orkla Ledamot: Euronav, Lundin Petroleum	Ordförande: Atlas Copco, CTEK, Nikkarit, Roxtec, SKF Vice ordförande: Stora Enso Ledamot: Hedson, IVA ³⁾ Mellbygård, N Holding	Ordförande: Chalmers Tekniska Högskola, Postkodlotteriets Kultur- stiftelse International Advisory Board: Sustainable Development Solutions Network Medlem: IVA ³⁾
Ordförande: IQ-initiativet Ledamot: Husqvarna, IKEA (Ingka Holding), Svenska Spel Vice President, ansvarig för Färsvar, Marknad och Innovation: Arla Foods Managementkonsult: Futoria Divisionschef: Nestlé Marknadsdirektör: ICI Paints, Procter & Gamble	Vd och koncernchef: SKF Ledamot: Electrolux, SKF, Teknikföretagen Vice vd: SKF Divisionschef, Automotive Division: SKF	Ledamot: Chalmers, SICS North, Skolan för elektro- och systemteknik, The Wireless@KTH center Vice vd och forsknings- chef: Ericsson Olika positioner inom Ericsson	Ordförande: Entra Eiendom, Ferd, Norwegian Institute of Directors Vice ordförande: Statoil Ledamot: Atlas Copco, Corporate Finance Enskilda Securities, Opera Software, Renewable Energy Corporation, Storebrand, Tandberg	Vd och koncernchef: Electrolux Vice ordförande: Orchid Orthopedics Ledamot: Consilio Inter- national, Svenskt Närings- liv, Teknikföretagen COO: Electrolux Olika positioner inom Electrolux	Ordförande: Euro-CASE Ordförande och Vd: IVA ³⁾ Research Director: Joint Research Centre, European Commission Professor i fysik: Chalmers Tekniska Hög- skola, Uppsala Universitet Ledamot: Ericsson, Gambro, Getinge, Imego, IRECO, Micronic, Saab, SKF, ÅF
Ja	Ja	Nej ⁸⁾	Ja	Ja	Ja
Ja	Ja	Nej ⁹⁾	Ja	Ja	Ja
4 441 B-aktier 4 421 syntetiska aktier	5 339 syntetiska aktier	927 syntetiska aktier	2 000 A-aktier	8 300 B-aktier 5 339 syntetiska aktier	2 500 B-aktier 5 339 syntetiska aktier

Ledning



Johan Forssell



Petra Hedengran



**Viveka
Hirdman-Ryberg**



Daniel Nodhäll



Helena Saxon

Position	Verkställande direktör	Chefsjurist och ansvarig för Bolagsstyrning samt investeringar i EQT:s fonder	Kommunikationsdirektör och chef Hållbarhet	Chef Noterade Kärninvesteringar	Finansdirektör
Medlem i ledning sedan	2006 (Verkställande direktör 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 Patricia Industries, Wärtsilä Medlem: IVA ¹⁾	Ledamot: Alecta, Electrolux, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden	Ledamot: Sveriges Kommunikatörer, Misum vid Handelshögskolan	Ledamot: Husqvarna, Saab	Ledamot: SEB, Sobi
Arbetslivserfarenhet	Ledamot: Saab Projektsvarig: Aleris Ansvarig Kärninvesteringar: Investor Analyschef: Investor Ansvarig Verkstads- och hälsosektorn: Investor Ansvarig Verkstadssektorn: Investor	Ledamot: EQT Partners, Lindorff Group, Svenska Skeppshypotekskassan, Allmänna Änke- och Pupillkassan, Partner och Head of Banking and Financing Group: Advokatfirman Lindahl Bolagsjurist respektive Chfsjurist: ABB Financial Services, Nordic Region	Ledamot: Grand Hôtel, Mentor Sweden Kommunikationsdirektör och medlem av verkställande ledning samt ordförande Group Sustainability Committee: SEB Konsult: PwC	Investment Manager: Investor, Ansvarig verkstadssektorn: Investor	Ledamot: Aleris, Gambro, Mölnlycke Investment Manager: Investor CFO: Hallvarsson & Halvarsson, Syncron International Finansanalytiker: Goldman Sachs
Aktieinnehav i Investor ²⁾	45 000 A-aktier 54 169 B-aktier	2 000 A-aktier 16 000 B-aktier	3 325 B-aktier	9 787 A-aktier 5 105 B-aktier	11 297 B-aktier

Ledningens innehav i aktier och relaterade instrument framgår av not 10, Anställda och personalkostnader.

1) IVA: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

2) Innehav i Investor AB anges per den 31 december 2018 och inkluderar närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

3) Medlemmar av den utökade ledningsgruppen. Den utökade ledningsgruppen består av Investors ledningsgrupp tillsammans med tre ytterligare medlemmar.



Jessica Häggström³⁾



Christian Cederholm³⁾



Noah Walley³⁾

Chef Human Resources	Co-head Patricia Industries	Co-head Patricia Industries
2017	2017	2017
2017	2001	2003
1969	1978	1963
Svensk	Svensk	Amerikansk / Brittisk
Magisterexamen i Human Resources and Labour Relations, Linköpings universitet och Uppsala universitet	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	B.A. och M.A. in History, Oxford University J.D. Stanford University Law School
–	Ledamot: Aleris, Hi3G Scandinavia, Nasdaq Nordic, Permobil	Ledamot: BraunAbility, Better Finance, Pulsepoint, Retail Solutions
Head of HR R&D Business Unit IT & Cloud, Head of Talent Effectiveness, Head of HR Finance: Ericsson Olika HR-positioner inom Ericsson Konsult: Watson Wyatt	Chef Patricia Industries Nordics Investment Manager: Investor	Chef Patricia Industries U.S. Koncernchef: IGC Vd: IGC General Partner: Morgan Stanley Venture Partners Ledamot i 20+ venture-backade teknikbolag Konsult: McKinsey Investment Banker: N M Rothschild & Sons
1 800 A-aktier 676 B-aktier	31 918 A-aktier 4 132 B-aktier	24 933 B-aktier

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 2018-01-01 - 2018-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 38-49 respektive 4-7, 10-13, 22-30, 36-37, 62 och 114-115. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 4-13, 36-109 samt 114-115 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 2018 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 2018 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 38-49 respektive 4-7, 10-13, 22-30, 36-37, 62 och 114-115. 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed 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 18 Aktier och andelar i intresseföretag på sidan 82 i årsredovisningen lämnas ytterligare beskrivning om principerna för redovisning av intressebolag.

Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:

- Vi har skapat oss en förståelse för Investors processer för intern styrning över den finansiella rapporteringen och vi har testat viktiga nyckelkontroller.
- Vi har utvärderat interna kontroller av kritiska IT-system som används för finansiell rapportering.
- Vi har bedömt Investors rutiner kring kontroller över den finansiella information som rapporteras från de konsoliderade dotterbolagen och från intressebolag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.
- Vi har bedömt tillämpningen av nya redovisningsregler enligt IFRS.

Värdering av onoterade innehav

Processen för värdering av onoterade innehav kräver bedömningar av ledningen och är därför mer komplex jämfört med värderingen av noterade innehav. Det totala redovisade värdet av onoterade aktier och andelar, värderade till verkligt värde uppgick till 25 936 Mkr per 31 december 2018.

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 större antal onoterade värdepapper och eftersom de värderingar som görs för att fastställa verkligt värde påverkas av uppskattningar och bedömningar.

Investors principer för redovisning av onoterade innehav beskrivs i not 30 på sidan 90 och detaljerade upplysningar avseende dessa innehav finns i not 30 Finansiella instrument på sidorna 90-94, inklusive den detaljerade beskrivningen i avsnittet om värdering av finansiella instrument i nivå 3.

Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:

- Vi har skapat oss en förståelse för värderingsprocessen och nyckelkontroller i denna process och vi har testat nyckelkontroller.
- Vi har verifierat korrekt ägarandel i Patricia Industries och EQT:s fonder samt att ägarförändringar är korrekt redovisade.
- Vi har bekräftat att de rapporterade värderingarna per den 31 december 2018 överensstämmer med reviderade bokslut för EQT-fonderna.
- Vi har testat att metodiken för värdering av portföljbolagen är i enlighet med IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.
- Vi har kontrollberäknat företagsvärdena för ett urval av portföljbolagen i Patricia Industries inklusive kontrollberäkning av valutakurser mot externa oberoende källor.
- Vi har bedömt relevansen av använda multiplar i Patricia Industries portföljbolags företagsvärdesberäkningar mot relevanta transaktioner eller marknadsdata.

Värdering av noterade innehav

Det finns en lägre grad av bedömning i värderingsprocessen för noterade innehav jämfört med onoterade innehav, men en väsentlig del av Investors totala tillgångar består av innehav av noterade värdepapper. Det totala redovisade värdet av noterade innehav uppgick till 272 998 Mkr per 2018-12-31.

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 effekterna av erhållen utdelning kanske inte korrekt återspeglas i det verkliga värdet.

Investors principer för redovisning av noterade innehav beskrivs i not 30 på sidan 90 och detaljerade upplysningar om noterade värdepapper ingår i not 30 Finansiella instrument på sidorna 90-94 inklusive den detaljerade beskrivningen i avsnittet om värdering av finansiella instrument i nivå 1.

Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:

- Vi har skapat oss en förståelse för värderingsprocessen och testat viktiga nyckelkontroller.
- Vi har verifierat innehaven mot externa källor.
- Vi har kontrollberäknat verkligt värde aritmetiskt och jämfört värdena med officiella aktiekurser.
- Vi har granskat upplysningar avseende värdering av noterade innehav för att säkerställa överensstämmelse med IFRS.

Immateriella tillgångar

Investors förvärv av Mölnlycke, Aleris, Permobil, BraunAbility, Laborie, Sarnova och Piab 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 värdet av goodwill hänförlig till dessa innehav uppgick till 43 196 Mkr per 2018-12-31.

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

Investors upplysningar avseende immateriella tillgångar har inkluderats i not 15 Immateriella tillgångar på sidorna 78-80, som specifikt även beskriver nyckelantaganden för att bedöma återvinningsvärdet.

Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:

- Vi har skapat oss en förståelse för ledningens årliga process för att testa nedskrivningsbehov.
- Vi har granskat värderingarna och den finansiella utvecklingen av varje enhet och diskuterat historiskt utfall med ledningen.
- Vi har analyserat de antaganden som gjorts i nedskrivningsprövningarna för varje enhet och jämfört med historiskt utfall och annan jämförelsedata.
- Vi har utvärderat känsligheten i viktiga antaganden.
- Vi har granskat de upplysningar som är hänförliga till värdering av immateriella tillgångar och bedömt huruvida upplysningarna är i enlighet med IFRS.

Förvärv och avyttringar

Under 2018 genomförde Patricia Industries två större förvärv. I april 2018 förvärvades 86 procent av Sarnova Holdings, Inc. för 4 297 Mkr som resulterade i goodwill om 4 117 Mkr. I juni 2018 förvärvades 89 procent av Piab Group AB för 4 713 Mkr som resulterade i goodwill 3 640 Mkr. Vi har fokuserat på dessa förvärv eftersom de är väsentliga transaktioner samt att upprättande av förvärvsanalyser, som innebär identifiering av förvärvade tillgångar och skulder och dess verkliga värden, kräver väsentliga bedömningar och uppskattningar av ledningen.

Investors upplysningar avseende förvärv har inkluderats i not 4 Rörelseförvärv på sidorna 62-63, som också beskriver antaganden vid upprättandet av förvärvsanalyserna.

Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:

- Vi har skapat oss en förståelse för processen för att upprätta förvärvsanalyserna vilket inkluderar en bedömning av kompetensen som nyttjats vid upprättandet av förvärvsanalysen.
- Vi har läst och bedömt väsentliga villkor i köpeavtalen.
- Vi har granskat förvärvsanalyserna vilket inkluderar en bedömning av identifieringen av immateriella tillgångar baserat på förståelse för de förvärvade bolagen liksom diskussion med ledningen.
- Vi har involverat interna värderingsspecialister i bedömningen av värderingsmetoder samt väsentliga antaganden i bedömda verkliga värden av förvärvade tillgångar och skulder
- Vi har granskat de upplysningar som är hänförliga till dessa förvärv och bedömt huruvida upplysningarna är i enlighet med IFRS.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-3, 14-35 och 116-117. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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 fel.

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 fel, 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel 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

Ötöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investor AB (publ) för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31 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.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed 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 betryggande 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 betryggande 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelse 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 38-49 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 revisionsssed 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 4-7, 10-13, 22-30, 36-37, 62 och 114-115 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

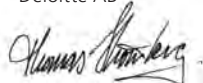
Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt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

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Deloitte AB, utsågs till Investor AB (publ)s revisor av bolagsstämman 2018-05-08 och har varit bolagets revisor sedan 2013-04-15.

Stockholm den 22 mars 2019

Deloitte AB



Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor