Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. För Investor, vars affärsverksamhet är att äga företag och som ägare skapa värde i företagen, är god bolagsstyrning inte bara en fråga om att ha en god styrning av Investors egen organisation utan i hög grad en viktig del av kärnverksamheten.

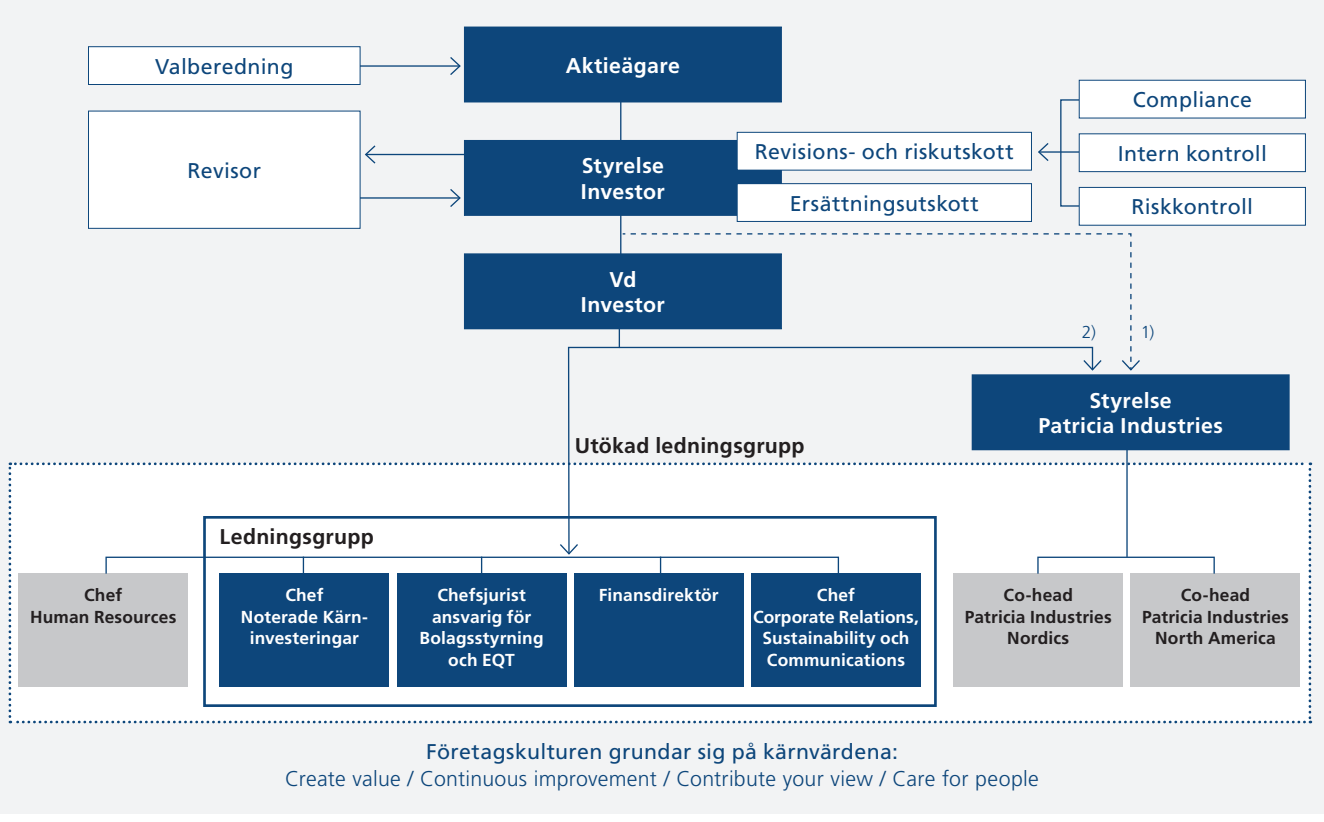
Investor, som publikt svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm, tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden återfinns på www.bolagsstyrning.se, där även den svenska modellen för bolagsstyrning beskrivs.

Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för Investors bolagsstyrning under verksamhetsåret 2017.

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 32.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Investors revisor, enligt vad som framgår av sidan 93.

Bolagsstyrning inom Investor



1) Inom givet mandat från Investors styrelse drivs verksamheten i Patricia Industries självständigt. Patricia Industries styrelse består av Gunnar Brock, Sune Carlsson, Johan Forssell, Jacob Wallenberg (Vice ordförande) samt Marcus Wallenberg (Ordförande).
2) Investors verkställande direktör har det övergripande ansvaret för hela Investorkoncernen. I den dagliga verksamheten arbetar verkställande direktören närmare de två affärsområdena Noterade Kärninvesteringar och EQT, då Patricia Industries har en styrelse som självständigt fattar investerings- och förvaltningsbeslut, inom givet mandat från Investors styrelse, avseende företagen inom Patricia Industries. Investors verkställande direktör är styrelseledamot i Patricia Industries.

Bolagsstämma

Investors årsstämma 2018 äger rum den 8 maj på City Conference Centre i Stockholm. Aktieägare som vill lämna ett förslag till valberedningen eller ha ett ärende behandlat på årsstämman har haft möjlighet att lämna förslaget till valberedningen fram till den 13 mars samt ärendet till bolaget fram till den 20 mars 2018. Kontaktinformation återfinns på hemsidan.

Varje röstberättigad aktieägare i Investor får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädda 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 erforderliga dokument inför årsstämmor samt protokoll från årsstämmor.

Aktier

Vid utgången av 2017 hade Investor 196.900 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 2018 föreslås att på motsvarande sätt som beslutades vid årsstämman 2017 ge styrelsen bemyndigande att återköpa och överlåta egna aktier.

För mer information om Investoraktien och de största aktieägarna, se sidan 24.

Valberedning

Enligt nuvarande instruktion för valberedningen ska Investor ha en valberedning som består av Investors styrelseordförande samt en ledamot för vardera av de fyra till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperna som önskar utse en ledamot. Valberedningen ska fullgöra det som åligger den enligt Koden. För vidare information om instruktion för valberedningen, se hemsidan.

Ledamöterna i valberedningen inför årsstämman 2018:

- Michael Treschow, Wallenbergstiftelserna, valberedningens ordförande
- Anders Oscarsson, AMF och AMF Fonder
- Lars Isacsson, SEB-Stiftelsen
- Ramsay Brufer, Alecta
- Jacob Wallenberg, styrelsens ordförande

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, eftersom inget annat anges i Investors bolagsordning.

Vid årsstämman 2017 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2018. 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 10, 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 tretton ledamöter samt högst fyra suppleanter. Styrelsen har sedan årsstämman 2017 bestått av elva ledamöter och inga suppleanter. Verkställande direktören är den enda ledamoten som är anställd i bolaget.

Valberedningen har tillämpat 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 2017. 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 investmentbolag som via aktivt styrelsearbete i innehaven arbetar för att identifiera och driva värdeskapande aktiviteter. Styrelsearbetet i Investors innehav är

själva kärnan 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 styrelseuppdrag i Investors innehav.

För närmare presentation av styrelsen, se sidan 34 och hemsidan.

Utvärdering av styrelsen och verkställande direktören

Styrelseordföranden initierar en gång per år, i enlighet med styrelsens arbetsordning, en utvärdering av styrelsens 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.

2017 års utvärdering har utförts så att 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 verkställande direktörens arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen. En gång per år görs en formell utvärdering.

Styrelsens arbete 2017

Under året har det hållits 15 styrelsemöten (varav tre per capsulam). Ledamöternas 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 vid mötet. Varje styrelsemöte har innefattat en punkt på agendan där styrelsen haft möjlighet till diskussion utan att representanter för ledningen varit närvarande.

Mycket av styrelsens tid har under året ägnats åt värdeskapandeplaner i portföljbolagen, förvärv av aktier i bland annat Ericsson, 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 ABB, Electrolux och Husqvarna har genomförts. Styrelsen har även besökt Atlas Copcos anläggning i Antwerpen samt träffat representanter för EU-kommissionen och EU-parlamentet i Bryssel. Vidare har styrelsen fått en presentation av ledningen för Patricia Industries om utvecklingen av detta affärsområde och dess portföljbolag samt huvudpunkterna i Patricia Industries värdeskapandeplaner.

En viktig del av styrelsearbetet är de finansiella rapporter som presenteras vid varje ordinarie styrelsemöte, bland annat inför delårsrapporten, delårsredogörelserna och bokslutskommunikén. Styrelseledamöterna erhåller även löpande månadsrapportering om bolagen i affärsområdet Patricia Industries. Vid de ordinarie styrelsemötena redogörs för det löpande arbetet inom affärsom-

Närvaro samt arvode till styrelsen, vald vid årsstämman 2017

		Närvaro styrelse- och utskottsmöten 2017			Arvode enligt beslut vid årsstämman 2017, Tkr			
Ledamot	Befattning	Styrelse-möten [1]	Revisions- och risk-utskottet	Ersättnings-utskottet [1]	Styrelse-arvode [2]	Revisions- och risk-utskottet	Ersättnings-utskottet	Totalt
Jacob Wallenberg	Ordförande	12/12	6/6	6/6	2 450	175	165	2 790
Marcus Wallenberg	Vice ordförande	12/12			1 420			1 420
Josef Ackermann	Ledamot	11/12			655			655
Gunnar Brock	Ledamot	10/12	5/6		655	175		830
Johan Forssell	Ledamot/VD	12/12						
Magdalena Gerger	Ledamot	12/12	6/6		655	175		830
Tom Johnstone, CBE	Ledamot	11/12		6/6	655		85	740
Grace Reksten Skaugen	Ledamot	12/12	6/6		655	260		915
Hans Stråberg	Ledamot	12/12			655			655
Lena Treschow Torell	Ledamot	12/12		6/6	655		85	740
Sara Öhrvall	Ledamot	12/12			655			655
Totalt					**9 110**	**785**	**335**	**10 230**

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 9, Anställda och personalkostnader.

rådena 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 2017, 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.

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 kvalitetssäkrar bland annat den finansiella rapporteringen och effektiviteten i företagets interna kontroll. Utskottet följer också upp finansiella strategier, riskexponering samt säkerställer effektiviteten i företagets regelefterlevnad. Revisions- och riskutskottet är den främsta kommunikationsvägen mellan styrelsen och företagets revisor.

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.

Styrelseutskottens arbete 2017

	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	8 (varav 2 per capsulam)
Fokusområden under 2017	• Respektive delårsrapport, delårsredogörelse samt bokslutskommuniké och årsredovisning har analyserats avseende fullständighet och riktighet. • Redovisnings- och värderingsprinciper har utvärderats. • Den nya Hållbarhetsrapporteringen har särskilt följts upp. • 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. • Limiter, mandat och riskexponering har följts upp. • Uppdateringar av koncernövergripande policyer har godkänts. • Nya regelverks påverkan på Investor, har följts upp.	• Ersättningsstrukturerna för personalen samt lönerevisionen för den utökade ledningsgruppen har utvärderats och godkänts. • Verkställande direktörens mål och ersättningsvillkor har utvärderats och bedömts, varefter styrelsen godkänt 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. • Föreslagit styrelsen att till årsstämman 2018 lägga fram program för långsiktig rörlig lön, både för Investor och Patricia Industries.

Verkställande direktör och ledning

Styrelsen utser verkställande direktör och fastställer en instruktion för verkställande direktörens arbete. Verkställande direktören, Johan Forssell, 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 bestående av Petra Hedengran, Chefsjurist, ansvarig för Bolagsstyrning och investeringar i EQT, Daniel Nodhäll, Chef Noterade Kärninvesteringar, Helena Saxon, Finansdirektör och Stefan Stern, Chef Corporate Relations, Sustainability och Communications. Ledningsgruppen har övergripande strategimöten fyra till fem gånger per år då bland annat bedömning av risker görs.

Löpande arbetar ledningsgruppen bland annat med specifika affärstransaktioner, uppföljning av värdeskapande åtgärder i företagen, hållbarhetsfrågor, säkerställande av företagens finansiella flexibilitet samt organisations- och personalrelaterade frågor.

Under året har en utökad ledningsgrupp inrättats som även inkluderar Co-heads för Patricia Industries; Christian Cederholm och Noah Walley, samt Head of Human Resources; Jessica Häggström. Den utökade ledningsgruppen träffas cirka sex gånger per år.

Den utökade ledningsgruppen presenteras i sin helhet på sidan 36.

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 2017 till 10.230 Tkr. En del av arvodet kan sedan stämman 2008 erhållas i form av syntetiska aktier. Fördelning av arvodet framgår av intilliggande tabell och not 9, Anställda och personalkostnader.

Vid det konstituerande styrelsemötet i maj 2017 antog styrelsen, i likhet med 2011-2016, 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.

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 9, 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 2018 överensstämmer i sak med de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2017.

Styrelsens förslag till beslut om program för långsiktig rörlig lön inför årsstämman 2018 motsvarar huvudsakligen de program som beslutades av årsstämman 2017.

Avsteg från årsstämmans ersättningsriktlinjer

En av de ledamöter som i januari 2017 inträdde i den nybildade utökade ledningsgruppen (Noah Walley) deltar sedan tidigare i program för rörlig ersättning vars utfall är relaterat till tidigare gjorda investeringar inom affärsområdet IGC, som är under avveckling. I samband med att Noah Walley inträdde i den utökade ledningsgruppen bedömde styrelsen att hans redan avtalade äldre rättigheter skulle kvarstå även i hans nya roll och använde därför möjligheten att, när det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det, göra ett avsteg från de av årsstämman beslutade riktlinjerna såtillvida att Noah Walley utöver kort- och långsiktig rörlig lön enligt riktlinjerna även har rätt till rörlig kontantersättning enligt villkoren för de äldre programmen. Vid bestämmande av totalersättning till Noah Walley som medlem i den utökade ledningsgruppen har hänsyn tagits till de kvarstående programmens värde. För mer information om programmen se Not 31, Transaktioner med närstående.

Avvikelse från Koden

Årsstämman 2017 beslutade om ett nytt program för långsiktig rörlig lön för anställda inom Patricia Industries i syfte att anställda inom Patricia Industries ska få en långsiktig rörlig ersättning som är direkt relaterad till utvecklingen av affärsområdet Patricia Industries. Programmet för anställda inom Patricia Industries 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 s.k. 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 Noah Walleys rättigheter enligt de äldre programmen för rörlig ersättning för IGC (se ovan under ”Avsteg från årsstämmans ersättningsriktlinjer”) 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.

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.

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.

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 2017 har dotterbolagen arbetat vidare med att färdigställa viktiga styrdokument. Compliance och Internal Control-funktionerna har följt upp detta arbete.

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 2017 har den årliga riskbedömningen i varje bolag kompletterats med en materialitetsanalys avseende hållbarhetsrisker med anledning av de nya kraven på hållbarhetsrapportering från och med 2017. För närmare beskrivning av risker och övrig riskhantering se not 3, 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. Särskilt fokus har under året lagts på de utländska dotterföretagens dokumentation av nyckelkontroller i processen för den finansiella rapporteringen.

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.

Under 2017 har fortsatt fokus legat på att sätta effektiva rutiner för informationsflödet mellan Patricia Industries och Investor.

Investor har ett etablerat visselblåsningssystem, som finns tillgänglig för alla medarbetare. Vid behov kan det användas anonymt.

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.

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. in Economics and M.B.A., Wharton School, University of Pennsylvania Reservofficer, Flottan	B.Sc. of 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, SAS Ledamot: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Tsinghua School of Economics Advisory board, Steering Committee ERT [2] Medlem: IBLAC [1], ERT [2], 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 Ledamot: Renova Management International Advisory Board: Akbank	Ordförande: Mölnlycke, Stena Ledamot: 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, Stora Vd och koncernchef: SEB Ledamot: The Coca-Cola Company, Electrolux, Stora, WM-data Vice vd och finansdirektör: Investor	Ordförande: Electrolux, International Chamber of Commerce, LKAB Vd och koncernchef: Investor Vice vd: Investor Ledamot: Citibank, Citicorp, Deutsche Bank, EQT Holdings, SEB, SG Warburg, Stora Enso, Stora Feldmühle	Ordförande: Zurich Insurance Group Ordförande Management Board och The Group Executive Committee: Deutsche Bank President Executive Board: Schweizerische Kreditanstalt	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 [8]	146 669 A-aktier 315 572 B-aktier	536 000 A-aktier 16 223 B-aktier	6 006 syntetiska aktier	6 006 syntetiska aktier	40 000 A-aktier 52 000 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) Förvärvade i samband med tillträde som styrelseordförande i Mölnlycke 2007, och således före inval i styrelsen för Investor, aktier (stamaktier och preferensaktier) i Mölnlycke inom ramen för ett aktieinvesteringsprogram för styrelse och ledande befattningshavare i detta bolag. Del av denna investering återinvesterades i samband med att programmet lades om 2014 och resterande del avyttrades. Denna omständighet bedöms inte innebära att Gunnar Brock av detta skäl är beroende av Investor eller dess ledning.
7) Verkställande direktör och koncernchef.
8) Innehav i Investor AB anges per den 31 december 2017 och inkluderar närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

					
Magdalena Gerger	**Tom Johnstone, CBE**	**Grace Reksten Skaugen**	**Hans Stråberg**	**Lena Treschow Torell**	**Sara Öhrvall**
Ledamot Medlem: ARC	Ledamot Medlem: RC	Ledamot Ordförande: ARC	Ledamot	Ledamot Medlem: RC	Ledamot
2014	2010	2006	2011	2007	2015
1964	1955	1953	1957	1946	1971
Svensk	Brittisk	Norsk	Svensk	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	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	Magisterutbildning i Internationell Ekonomi, Umeå Universitet
Vd och koncernchef: Systembolaget Ledamot: Ahlsell, IVA [3] Medlem: IFN [4]	Ordförande: Combient, Husqvarna Vice ordförande: Wärtsilä Ledamot: Volvo Cars Medlem: IVA [3]	Grundare och ledamot: Norwegian Institute of Directors Vice ordförande: Orkla Ledamot: Euronav, Lundin Petroleum	Ordförande: Atlas Copco, CTEK, Nikkarit, Roxtec Vice ordförande: Orchid Orthopedics, Stora Enso Ledamot: Hedson, IVA [3] Mellbygård, N Holding	Ordförande: Chalmers Tekniska Högskola, Postkodlotteriets Kulturstiftelse International Advisory Board: Sustainable Development Solutions Network Medlem: IVA [3]	Grundare och seniorkonsult: MindMill Network Ledamot: Bonnier Books, Bonnier News, Bisnode, SEB Medlem: Nobelmuseet, Umeå Universitet, Vinnova
Ordförande: IQ-initiativet Ledamot: 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	Vd och koncernchef: SKF Ledamot: Electrolux, SKF, Teknikföretagen Vice vd: SKF Divisionschef, Automotive Division: SKF	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 Ledamot: Svenskt Näringsliv, 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 Högskola, Uppsala Universitet Ledamot: Ericsson, Gambro, Getinge, Imego, IRECO, Micronic, Saab, SKF, ÅF	Ordförande: Newsmill, Workey, Feber Ledamot: Adlibris, Bonnier Publications, Dagens Industri, Lunarstorm, Mag+, SF Bio, TV4 Vice vd, FoU: Bonnier Chef produktutveckling: Volvo Cars Delägare och vd: Differ
Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
4 441 B-aktier 4 276 syntetiska aktier	6 006 syntetiska aktier	2 000 A-aktier	8 300 B-aktier 6 006 syntetiska aktier	2 500 B-aktier 6 006 syntetiska aktier	3 008 syntetiska aktier

Ledning

Investor har en ledningsgrupp som består av Johan Forssell, Vd och koncernchef, Petra Hedengran, Chefsjurist och ansvarig för Bolagsstyrning samt investeringar i EQT, Daniel Nodhäll, Chef Noterade Kärninvesteringar, Helena Saxon, Finansdirektör och Stefan Stern, Chef Corporate Relations, Sustainability och Communications.







	Johan Forssell	Petra Hedengran	Daniel Nodhäll	Helena Saxon	Stefan Stern
Position	Verkställande direktör	Chefsjurist och ansvarig för Bolagsstyrning samt investeringar i EQT	Chef Noterade Kärninvesteringar	Finansdirektör	Chef Corporate Relations, Sustainability och Communications
Medlem i ledning sedan	2006 (Verkställande direktör sedan 2015)	2007	2015	2015	2015
Anställd sedan	1995	2007	2002	1997	2013
Född	1971	1964	1978	1970	1970
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk
Utbildning	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Jur.kand., Stockholms Universitet	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm IMD, INSEAD	Statsvetenskap, Stockholms Universitet
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: Husqvarna, Saab	Ledamot: SEB, Sobi	Ledamot: Demoskop
Arbetslivserfarenhet	Ledamot: Saab Projektansvarig: Aleris Ansvarig Kärninvesteringar: Investor Analyschef: Investor Ansvarig Verkstads- och hälsosektorn: Investor Ansvarig Verkstadssektorn: Investor	Ledamot: EQT Partners, Lindorff Group Partner och Head of Banking and Financing Group: Advokatfirman Lindahl Bolagsjurist respektive Chefsjurist: ABB Financial Services, Nordic Region	Investment Manager: Investor, Ansvarig verkstadssektorn: Investor	Ledamot: Aleris, Gambro, Mölnlycke Investment Manager: Investor CFO: Hallvarsson & Halvarsson, Syncron International Finansanalytiker: Goldman Sachs	Statssekreterare Energi och hållbarhet, Miljö- och samhällsbyggnadsdepartementet: Sveriges Regering Senior rådgivare: Magnora Vd: Svensk Fjärrvärme Planeringschef, statsministerns kansli, Stadsrådsberedningen: Regeringskansliet
Aktieinnehav i Investor [2]	40 000 A-aktier 52 000 B-aktier	1 500 A-aktier 15 500 B-aktier	8 074 A-aktier 4 213 B-aktier	9 635 B-aktier	4 427 B-aktier

Ledningens innehav i aktier och relaterade instrument framgår av not 9, Anställda och personalkostnader.

1) IVA: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.
2) Innehav i Investor AB anges per den 31 december 2017 och inkluderar närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

Medlemmar av den utökade ledningsgruppen

Den utökade ledningsgruppen består av Investors ledningsgrupp tillsammans med tre ytterligare medlemmar: Jessica Häggström, chef Human Resources och Patricia Industries Co-Heads Christian Cederholm och Noah Walley.

			
	Jessica Häggström	**Christian Cederholm**	**Noah Walley**
Position	Chef Human Resources	Co-head Patricia Industries	Co-head Patricia Industries
Medlem i den utökade ledningsgruppen sedan	2017	2017	2017
Anställd sedan	2017	2001	2003
Född	1969	1978	1963
Nationalitet	Svensk	Svensk	Amerikansk / Brittisk
Utbildning	Magisterexamen i Human Resources and Labour Relations, Linköpings universitet och Uppsala universitet	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	B.A. and M.A. in History, Oxford University J.D. Stanford University Law School
Aktuella uppdrag	–	Ledamot: Aleris, Hi3G Scandinavia, Nasdaq Nordic, Permobil	Ledamot: BraunAbility, Better Finance, Conductor, Pulsepoint, Retail Solutions, Spigit
Arbetslivserfarenhet	Head of HR R&D Business Unit IT & Cloud, Head of Talent Effectiveness, Head of HR Finance samt andra olika HR-positioner: 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 Konsult: McKinsey Investment Banker: N M Rothschild & Sons
Aktieinnehav i Investor [1]	–	27 618 A-aktier 4 132 B-aktier	12 359 B-aktier

Ledningens innehav i aktier och relaterade instrument framgår av not 9, Anställda och personalkostnader.

1) Innehav i Investor AB anges per den 31 december 2017 och inkluderar närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

Revisionsberättelse

Till årsstämman 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 2017-01-01 – 2017-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 27-33 respektive 10-13, 26, 28 och 48. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 4-6, 10-13 och 24-90 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 2017 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 2017 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 27-33 respektive 10-13, 26, 28 och 48. 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 revisorssed 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

Med Investors fokus på högkvalitativ finansiell rapportering är det viktigt med väl fungerande processer för finansiell rapportering. Investeringarna inom Patricia Industries är i regel 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 12 Aktier och andelar i intresseföretag på sidorna 44 och 59 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 21 383 Mkr per 31 december 2017.

Investors värderingsprinciper bygger på IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Felaktiga bedömningar som gjorts av det verkliga värdet, i synnerhet val av värderingsmultiplar, 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 29 på sidan 72 och detaljerade upplysningar avseende dessa innehav finns i not 29 Finansiella instrument på sidorna 72-78, 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 2017 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 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 283 423 Mkr per 2017-12-31.

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 29 på sidan 72 och detaljerade upplysningar om noterade värdepapper ingår i not 29 Finansiella instrument på sidan 72-78 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 och Laborie 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 33 859 Mkr per 2017-12-31.

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

Investors upplysningar avseende immateriella tillgångar har inkluderats i not 16 Immateriella tillgångar på sidorna 63-65, 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 och vi har testat viktiga nyckelkontroller.
- 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.

Treasury och säkringsredovisning

Investor hanterar sina exponeringar mot utländsk valuta och räntor med derivat såsom terminer, optioner och swappar.

Vi har fokuserat på treasury och säkringsredovisning eftersom relationer och kontrakt som syftar till att hantera exponeringar kan vara komplexa och det är viktigt att förstå de ekonomiska effekterna av dessa instrument samt att de är korrekt redovisade.

Investors upplysningar om treasury och säkringsredovisning framgår i not 3 på sidan 45-48. För detaljerad beskrivning se avsnitt valutakursrisk och ränterisk i not 29 på sidan 72-78.

Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:
- Vi har skapat oss en förståelse för treasuryprocessen och testat viktiga nyckelkontroller.
- Vi har bedömt bolagets rutiner för att säkerställa lämplig ansvarsfördelning inom treasuryfunktionen.
- Vi har med stöd av interna specialister granskat antaganden, beräkningar, klassificeringar och dokumentation av säkringsredovisning inklusive effektivitet i säkringsredovisning och att de överensstämmer med upplysningskraven.
- Vi har granskat nya säkringsförhållanden som har ingåtts och validerat att processen för att säkerställa att interna riktlinjer och externa regler efterlevs.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-3, 7-9, 14-23 och 94-97. 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 revisionssed 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

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 2017-01-01 – 2017-12-31 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 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 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 ersättningsskyldighet 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 ersättningsskyldighet 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 27-33 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.

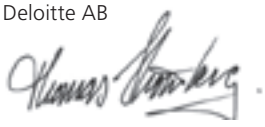
Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 10-13, 26, 28 och 48 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 AB (publ)s revisor av bolagsstämman 2017-05-03 och har varit bolagets revisor sedan 2013-04-15.

Stockholm den 23 mars 2018
Deloitte AB



Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor