investor

Årsredovisning 2019

Innehåll

Välkommen till Investor	1
Ordföranden har ordet	2
Vd har ordet	3
Affärsmodell	4
Mål och utfall	6
Finansiell utveckling	8
Engagerat ägande	10
Hållbarhet	12
Människorna i centrum	14
Noterade Bolag	16
Patricia Industries	22
Investeringar i EQT	33
Investoraktien	34
Bolagsstyrningsrapport	36
Styrelse	42
Ledning	44
Vinstdisposition	47
Innehållsförteckning räkenskaper	49
Räkningar för koncernen	50
Noter, koncernen	54
Räkningar för moderbolaget	95
Noter, moderbolaget	99
Revisionsberättelse	107
Hållbarhetsnoter	110
Revisiors rapport hållbarhet	114
Femårsöversikt	115
Alternativa nyckeltal och definitioner	116
Aktieägarinformation	117

Årsredovisningen för Investor AB (publ) 556013-8298 utgörs av Förvaltningsberättelsen sid. 4-15, 36-47, 110-113 samt tillhörande finansiella rapporter sid. 50-109. Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska.

Hållbarhetsinformation finns på sid. 7, 12-15, 22-31, 58 och 110-114. Definitioner av tillämpade hållbarhetsnyckeltal finns på Investors hemsida.

Produktion: Investor och Addira
Foto: Jeanette Hägglund, Johan Lind, Unsplash, Pixabay och Investors portföljbolag
Tryck: Åtta.45 Tryckeri AB, Sverige, 2020
Papper: GaleriArt Matt, 250g/115g.

NORDIC ECOLABEL 3041 0001

Investor i korth

Noterade Bolag

Atlas Copco · ABB · SEB · Husqvarna Group · sobi Pioneer in Rare Diseases · Ericsson · Epiroc · Wärtsilä · Nasdaq · Saab · Electrolux · AstraZeneca

Patricia Industries

Mölnlycke · permobil · piab · Laborie · sarnova · Vectura · BraunAbility · Grand Hôtel Stockholm Sweden · 3

Finansiella Investeringar

Investeringar i EQT

EQT

EQT AB
EQT MID MARKET
EQT REAL ESTATE
EQT CREDIT
EQT EQUITY
EQT INFRASTRUCTURE
EQT VENTURES

net

Andel av totala justerade tillgångar	Utveckling 2019	Ägande	Styrelse-representation	Värderingsmetod
345 mdr kronor **69%**	totalavkastning **30%** investerat i ABB **4,3** mdr kronor	Betydande minoritetsägare med långsiktig, buy-to-build-strategi	Helst två, inklusive ordförandeposten	Börskurs
115 mdr kronor **23%**	värdeförändring **23%** avyttrat **5,3** mdr kronor vinsttillväxt, dotterföretag **18%**	Helägda dotter-företag och partner-ägda investeringar med en långsiktig buy-to-build-strategi, finansiella investe-ringar för vilka vår investeringshorisont ännu inte definierats	Styrelserna består av oberoende ledamöter och ledamöter från Patricia Industries	Dotterföretag: förvärvsmetoden Partnerägda investe-ringar: kapitalandels-metoden Finansiella Investeringar: Nyligen genomförda transaktioner till för-värvspris, multiplar (onoterat), börskurs (noterat) Bedömda marknads-värden som tilläggs-information
37 mdr kronor **7%**	värdeökning **103%** nettokassaflöde, **5,0** mdr kronor	18,1 procent (kapital) i EQT AB 5-30 procent i aktiva fonder	Styrelse-representation, minst en i EQT AB	EQT AB: Börskurs Fondinvesteringar: Nyligen genomförda transaktioner till för-värvspris, multiplar (onoterat), börskurs (noterat) Värdet på fond-investeringarna rapporteras med ett kvartals fördröjning

2019 i korthet

- Totalavkastningen uppgick till 40 procent och vårt justerade substansvärde växte med 33 procent. SIXRX avkastningsindex ökade 35 procent.
- Inom Noterade Bolag investerade vi 4,3 mdr kronor i ABB. ABB, Saab och Epiroc utsåg nya vd:ar. Electrolux föreslog en avknoppning och börsnotering av verksamheten i Electrolux Professional under 2020.
- De större dotterföretagen inom Patricia Industries rapporterade god omsättnings- och vinsttillväxt. Ett flertal bolag kommunicerade strategiska förvärv och nya vd:ar utsågs i Piab och Vectura. Aleris avyttrades.
- EQT AB noterades framgångsrikt på Nasdaq Stockholm. Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 103 procent och nettokassaflödet till Investor uppgick till 5,0 mdr kronor.
- Vi fortsatte att öka vårt fokus på hållbarhet och identifierade tre fokusområden och långsiktiga mål.
- Vi gav ut en 20-årig obligation om 500 miljoner euro och ökade därmed vår finansiella flexibilitet.
- Samtliga affärsområden genererade starkt kassaflöde, vilket ytterligare stärkte vår balansräkning. Vid årets slut uppgick nettoskuldsättningen till 2,8 procent.
- Styrelsen föreslår en utdelning på 14,00 per aktie uppdelad på två utbetalningar, en ökning med 8 procent från 2018.

40%
totalavkastning
(2018: 4%)

485 mdr kronor
justerat substansvärde
(2018: 372)

2,8%
nettoskuldsättningsgrad
(2018: 6,1)

14 kronor per aktie
föreslagen utdelning
(2018: 13)

Välkommen till Investor

Investor, som bildades av familjen Wallenberg 1916, är en ägare av högkvalitativa globala företag. Vi har ett långsiktigt investeringsperspektiv. Genom styrelserepresentation, industriell erfarenhet, vårt nätverk och finansiella styrka, arbetar vi för att våra företag ska fortsätta vara konkurrenskraftiga över tid.

Vi är en engagerad och långsiktig ägare
Vi är en engagerad långsiktig ägare och stödjer aktivt företagen i deras arbete att uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Genom betydande ägande och styrelsearbete driver vi de initiativ som vi bedömer kommer att skapa mest värde för varje enskilt företag. Detta skapar värde för våra aktieägare och för samhället i stort.

Vi bygger och utvecklar världsledande företag
Vår investeringsfilosofi är buy-to-build, och utgångspunkten är att utveckla våra företag över tid, så länge vi ser fortsatt potential för värdeskapande. Ambitionen är att företagen ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class, det vill säga prestera bättre än sina konkurrenter och nå sin fulla potential.

Vi fokuserar på att bygga hållbara företag
Vi har en lång tradition av att agera ansvarsfullt som ägare och företag. Vi är övertygade om att en förutsättning för att skapa långsiktigt värde är att hållbarhet är integrerat i affärsmodellen.

89
antal medarbetare

50/50%
kvinnor/män i den utökade ledningsgruppen

22
större innehav

>500 000
anställda i våra företag

Vi skapar värde för människor och samhället i stort genom att bygga starka och hållbara företag

Investor som investering

Investors affärsmodell att **bygga starka och hållbara företag** genom engagerat ägande är väl beprövad och har genererat en god långsiktig avkastning till våra aktieägare.

Investoraktien erbjuder en konkurrenskraftig och likvid investeringsmöjlighet med exponering mot en attraktiv och väldiversifierad portfölj av **världsledande noterade och onoterade företag** till en förvaltningskostnad om cirka 0,11 procent av det justerade substansvärdet.

Vår **starka balansräkning och vårt kassaflöde** ger oss möjlighet att tillvarata attraktiva investeringsmöjligheter och generera en stadigt stigande utdelning. De senaste tio åren har vår utdelning ökat med 13 procent i genomsnitt per år.

Under den senaste tioårsperioden har den årliga genomsnittliga **totalavkastningen** uppgått till 18 procent, jämfört med 12 procent för SIXRX avkastningsindex.

Ordföranden har ordet

Kära medaktieägare,
I skrivande stund, mars 2020, befinner vi oss mitt i utbrottet av covid-19, en mycket allvarlig situation som kommer att påverka oss alla under en längre tid. Till följd av detta har utvecklingen under 2020 blivit omöjlig att prognosticera. Investors roll under denna djupa kris är att ha en löpande dialog med våra företag, samla information och bidra till att vår verksamhet fortlöper så normalt som möjligt. Vi tänker på alla kollegor i våra företag och på hur vi kan minimera de negativa ekonomiska effekter virusutbrottet haft på deras arbeten och familjer. Vi kommer att behöva hantera de ekonomiska och samhälleliga konsekvenserna av denna pandemi under lång tid framöver och min största oro är att den ökade polarisering av samhället som redan sker kommer att förstärkas ytterligare av de spänningar som dagens unika situation skapar. Samtidigt som vi arbetar för att ta oss ur den rådande krisen är det viktigt att inte förlora det långsiktiga perspektivet. Världen har trots allt befunnit sig i prekära situationer tidigare men så småningom tagit sig ur dessa. Vi måste fortsätta att fokusera på de stora frågor och möjligheter som är lika viktiga idag som de var innan covid-19.



Från multilateralt till bilateralt
Världen har blivit bättre för många tack vare globaliseringen, men för närvarande rör vi oss från en multilateral värld till en värld med mer regionala och bilaterala handelsavtal. Jag är övertygad om att frihandel är en god kraft som inte kan ersättas fullt ut av regionala avtal. Världen behöver samarbeta för att ytterligare utveckla globala uppförandekoder och säkerställa att näringslivet, och därigenom samhället i stort, fortsätter att utvecklas och blomstra. I detta sammanhang är institutioner som världshandelsorganisationen WTO centrala plattformar för att etablera gemensamma regler och lösningar.

40%
totalavkastning, Investor B

Diskussionen om klimatförändringar och behovet av att snabbt reducera globala utsläpp är oerhört viktig, För att åstadkomma detta krävs enorma resurser och teknologiska framsteg. Det görs mycket, inte minst inom det globala näringslivet där många av Investors bolag investerar i att ta fram lösningar, vi måste dock utveckla relevanta teknologier avsevärt och säkerställa att vi förflyttar oss till en mindre fossil och mer digital värld utan att grupper hamnar utanför. För att lyckas behöver näringslivet och övriga delar av samhället samarbeta bättre.

Affärsetik i centrum
Framgång i affärer bygger på förtroende och integritet och alla måste agera etiskt och följa reglerna. Investors och min värdegrund är densamma, vi har nolltolerans mot oetiskt agerande. Investor och alla våra bolag är högst medvetna om behovet av att utveckla bättre processer och lägga mer resurser på att hantera denna fundamentala fråga. Vi måste lära oss av våra misstag och av andra. Jag kan försäkra er om att vi aldrig kommer att kompromissa i detta arbete.

Framsteg och utmaningar
Som långsiktig, engagerade ägare uppmuntrar vi våra företag att investera I nya teknologier och innovation såsom 5G AI, robotisering och automatisering. Den här omställningen kommer bara att accelerera ytterligare de kommande åren. Som alltid är dock nya teknologier även förknippade med visa utmaningar och risker. Cybersäkerhet är en sådan utmaning som vi behöver öka medvetenheten om. Dessutom medför all ny teknologi ett ökat behov av att bredda våra medarbetares kompetens för att kunna utnyttja potentialen fullt ut.

Ett starkt år för Investor
Jag är stolt över att 2019 var ett starkt år för Investor, men jag är ännu stoltare över att vi fortsatt att överträffa Stockholmsbörsen och vårt eget avkastningskrav de senaste 20 åren. Investors finansiella ställning är stark, vilket gör att vi kan stödja våra företag och tillvarata möjligheter under den pågående krisen. Som styrelsens ordförande vill jag tacka vår vd Johan Forssell och hela teamet på Investor för deras arbete och engagemang för att skapa goda resultat. Slutligen vill jag tacka er, kära medaktieägare, för ert fortsatta förtroende och stöd. Min uppriktiga ambition är att Investor ska fortsätta att tjäna er väl.

Jacob Wallenberg
Styrelsens ordförande

Vd har ordet

Kära medaktieägare,
Under 2019 ökade vårt justerade substansvärde med 33 procent och vår totalavkastning uppgick till 40 procent, att jämföra med Stockholmsbörsens totalavkastning på 35 procent.

2019 kännetecknades av fortsatt makroekonomisk och geopolitisk osäkerhet. Under året sjönk många ledande indikatorer och aktiviteten i den globala ekonomin mattades av. Samtidigt utvecklades aktiemarknaderna starkt, tydligt understödda av det fortsatt mycket låga ränteläget. Under inledningen av 2020 har dock människor och finansmarknader världen över påverkats kraftigt negativt av spridningen av viruset covid-19. Effekterna av viruset är idag mycket svåra att bedöma, och i nuläget fokuserar Investor och våra företag på att begränsa den negativa påverkan på medarbetare, kunder, leverantörskedjor och produktion. När stor osäkerhet råder är det avgörande att bibehålla snabbrörlighet och finansiell flexibilitet, men också att tillvarata potentiella möjligheter.

18%
vinsttillväxt i dotterföretagen

Samtliga affärsområden utvecklades väl under året. Noterade Bolag genererade en totalavkastning på 30 procent. Inom Patricia Industries ökade omsättningen inom de större dotterföretagen med 4 procent organiskt, medan rörelseresultatet (EBITA) ökade med 18 procent. Med ett starkt bidrag från den framgångsrika noteringen av EQT AB ökade värdet på våra investeringar i EQT med 103 procent.

Strukturförändringar
Att driva strukturförändringar är en viktig del i vårt långsiktiga värdeskapande. Under 2019 arbetade vi aktivt med Electrolux förslag att knoppa av och notera verksamheten inom Professional, noteringen av EQT AB och avyttringen av Aleris.

Attraktiva investeringar
Vi letar löpande efter attraktiva investeringsmöjligheter inom samtliga affärsområden. Under året investerade vi 4,3 miljarder kronor i ABB på, vad vi bedömer är attraktiva nivåer. Vi förväntar oss operationella förbättringar drivna av företagets nya strategi och ledning. Patricia Industries dotterföretag Laborie och Piab kommunicerade viktiga strategiska förvärv precis före årsskiftet.

Starkt kassaflöde
Vårt kassaflöde var exceptionellt starkt under året, drivet av samtliga affärsområden. Trots att vår betalda utdelning ökade med 8 procent och de betydande investeringarna i ABB minskade vi vår nettoskuld med drygt 9 miljarder kronor. Med en nettoskuldsättningsgrad under 3 procent och god likviditet är vår finansiella ställning stark, vilket ger oss flexibilitet att investera inom prioriterade områden när möjligheter dyker upp.

Bygga hållbara företag
Under ett flertal år har vi utvecklat ett affärsdrivet förhållningssätt till hållbarhet. Vi är övertygade om att företag som integrerar hållbarhet i sina affärsmodeller kommer att prestera bättre än konkurrenterna över tid. För oss handlar det om att framtidssäkra Investor och våra företag. Vi har definierat tre fokusområden och relaterade långsiktiga mål baserade på vår påverkan som företag och ägare – Affärsetik & styrning, Klimat & resurseffektivitet samt Mångfald & inkludering. Affärsetik och styrning utgör kärnan i vår ägarmodell och vi har nolltolerans mot oetiskt affärsbeteende. Näringslivet spelar en nyckelroll i övergången till en hållbar, mer fossilfri ekonomi och vi har satt upp ambitiösa mål för Investor och våra företag. Slutligen är det vår övertygelse att mångfald och inkludering bidrar till bättre beslutsfattande, vilket naturligtvis är avgörande i byggandet av långsiktigt framgångsrika företag. Vi har påbörjat en resa och fortsätter att arbeta hårt för att ytterligare stärka vårt hållbarhetsarbete och nå våra långsiktiga mål.

Vår framgång beror till slut på våra företags förmåga att överträffa den globala konkurrensen. Därför fortsätter vi att driva och stödja initiativ för långsiktig, lönsam tillväxt genom innovation, geografisk expansion, operationell effektivitet och strukturell förändring.

Självklart är en väldefinierad strategi viktig för framgång, men det krävs enastående människor för att verkställa den. Jag är stolt över att vara omgiven av fantastiska människor med olika perspektiv, erfarenheter och kompetenser. Jag vill tacka alla mina kollegor på Investor och i våra företag för deras goda arbete under 2019. Jag vill också tacka er, kära medaktieägare, för ert förtroende för Investor.



Johan Forssell
Vd och koncernchef



Affärsmodell

Investors syfte

Vad vi gör

Vi är en engagerad långsiktig ägare och stödjer aktivt våra företag i deras arbete att uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Genom betydande ägande och styrelsearbete driver vi de initiativ som vi bedömer kommer att skapa mest värde för varje enskilt företag. Detta skapar värde för våra aktieägare och samhället i stort. Vår verksamhet är indelad i tre affärsområden, Noterade Bolag, Patricia Industries och Investeringar i EQT.

Noterade Bolag

69%

av totala justerade tillgångar

Består av våra noterade portföljbolag i vilka vi är en betydande minoritetsägare.

Patricia Industries

23%

av totala justerade tillgångar

Består av våra helägda dotterföretag, partnerägda investeringar samt våra finansiella investeringar.

Investeringar i EQT

7%

av totala justerade tillgångar

EQT är ett ledande investeringsföretag. Vi investerar i EQT:s fonder och äger 18,1 procent av kapitalet i EQT AB.

Vi skapar värde för

Operativa prioriteringar

1. Öka substansvärdet
2. Bedriva verksamheten effektivt
3. Generera en stadigt stigande utdelning

Våra värderingar

Skapa värde

människor och samhälle i stort genom att bygga starka och hållbara företag

Hur vi arbetar

Tydlig styrningsmodell
Vår modell bygger på tydliga roller och ansvar mellan oss som ägare, företagens styrelser och ledningar.

Best-in-class styrelser
Vi är oftast den största ägaren och vi använder vårt nätverk för att hitta de bästa styrelse- och vd-kandidaterna till våra företag.

Starkt industriellt nätverk
Vi använder vårt omfattande professionella nätverk till att identifiera och tillvarata attraktiva affärsmöjligheter.

Kompetenta och talangfulla medarbetare
Vi fokuserar på den långsiktiga utvecklingen av våra medarbetare och erbjuder möjligheter att kontinuerligt utvecklas och bygga kompetens.

Hög finansiell flexibilitet
Vår starka balansräkning och kassaflöde ger oss möjlighet att stödja våra företag på lång sikt, tillvarata investeringsmöjligheter och generera en stadigt stigande utdelning.

Värdeskapandeplaner

Våra business team, bestående av våra styrelserepresentanter, investeringsansvariga och analytiker, utvecklar företagsspecifika värdeskapandeplaner med fokus på strategiska värdedrivare för de kommande tre till fem åren.

Planerna fokuserar vanligtvis på:

- Operationell effektivitet
- Lönsam tillväxt
- Företagets allmänna hälsa
- Industriell struktur
- Innovation
- Kompetensutveckling
- Hållbarhet
- Kapitalstruktur

Skapat värde

2019

40%
totalavkastning

9,9 mdr kronor
utbetald utdelning

varav

2.3 mdr kronor
till vår huvudägare, Wallenbergstiftelserna, vars syfte är att stödja vetenskaplig forskning i Sverige.

Investor AB

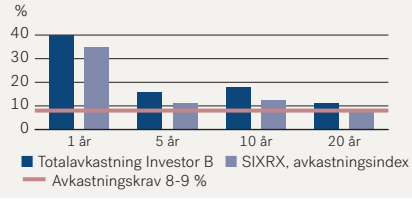
97%
är stolta över att arbeta på Investor

–4%
minskning av CO_{2e} utsläpp från Investor AB jämfört med 2018

Våra företag

–9%
minskning av CO_{2e} utsläpp från våra företag jämfört med 2018

10%
FoU-satsningar i relation till omsättningen i våra företag



Omtanke om Individer | **Bidra med Hjärta och Tanke** | **Utmana och Förbättra**

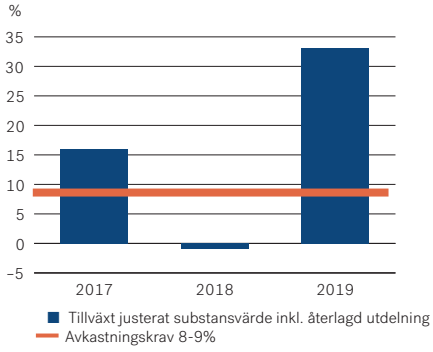
Mål och utfall

Investor fokuserar på att skapa en långsiktigt attraktiv totalavkastning. Vårt avkastningskrav utgörs av långsiktig riskfri ränta plus marknadens riskpremie, det vill säga 8-9 procent årligen. Våra operativa prioriteringar är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och generera en stadigt stigande utdelning.

OPERATIVA PRIORITERINGAR	Utfall	Kommentar

1. Öka substansvärdet

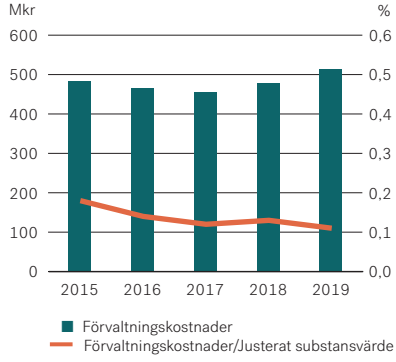
För att uppnå god substansvärdetillväxt, äger Investor högkvalitativa företag och är en engagerad ägare som bidrar till att företagen genererar lönsam tillväxt. Vi strävar efter att allokera vårt kapital framgångsrikt.



Vårt justerade substansvärde uppgick till 485,0 mdr kronor vid utgången av 2019 (372,0), en förändring inklusive återlagd utdelning, på 33 procent (-1).

2. Bedriva verksamheten effektivt

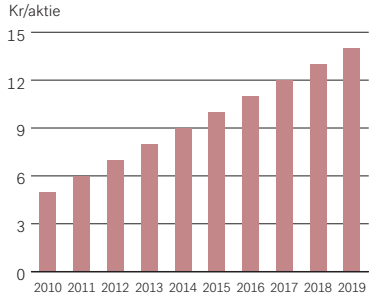
Investor bibehåller kostnadsdisciplin för att vara effektivt och för att maximera vårt kassaflöde.



Förvaltningskostnaderna uppgick till 513 (478) Mkr, motsvarande cirka 0,11 (0,13) procent av vårt justerade substansvärde.

3. Generera en stadigt stigande utdelning

Investors utdelningspolicy är att en hög andel av mottagna utdelningar från våra Noterade Bolag delas ut samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknadens. Målet är att generera en stadigt stigande utdelning.



Styrelsen föreslår en utdelning på 14,00 kronor per aktie (13,00), uppdelad på två utbetalningar, 10,00 kronor per aktie i maj 2020, och 4,00 kronor per aktie i november 2020. Baserat på detta förslag har vår utdelning i genomsnitt ökat med 9 procent årligen de senaste fem åren och 13 procent de senaste tio åren.

Hållbarhet är en integrerad del av Investors ägarmodell. Vi har satt långsiktiga hållbarhetsmål för den övergripande portföljen samt för Investor som företag. Målen som presenteras nedan omfattar vår portfölj med 22 bolag inom Noterade Bolag, Patricia Industries och EQT AB.
Läs mer om Investors hållbarhetsmål som företag på sidan 12-13.

HÅLLBARHETSMÅL	Utfall	Kommentar
1. Affärsetik & styrning Affärsetik och styrning utgör grunden för vårt hållbarhetsarbete. Investors Hållbarhetsriktlinjer (se sidan 12) definierar tydliga förväntningar på våra företag att utöva sina affärsverksamheter på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Investor har nolltolerans mot bristande affärsetik.	**Våra företag** **100%** har en uppförandekod **100%** har en antikorruptionspolicy **100%** har en visselblåsningsfunktion **95%** har skrivit under FN:s Global Compact	Under 2019 arbetade Investor med alla 22 portföljbolag avseende hållbarhet. Andelen företag som är medlemmar i FN:s Global Compact ökade till 95 procent jämfört med 83 procent 2018. Alla bolag har en uppförandekod, antikorruptionspolicy och visselblåsningsfunktion. 95 procent av företagen har en policy som adresserar mänskliga rättigheter. Alla företag har en policy för hälsa och säkerhet och mäter och följer upp arbetsrelaterade skador.
2. Klimat & resurseffektivitet Investor står bakom klimatmål som är förenliga med Parisavtalet. Investors mål är att minska växthusgasutsläppen från den övergripande portföljen med 50 procent per 2030. Dessutom ska alla våra företag ha mål för att minska utsläppen från sina värdekedjor, exempelvis relaterade till användningen av deras produkter.	 minskade växthusgasutsläpp från vår portfölj jämfört med 2016	Sedan 2016 har växthusgasutsläppen från våra företag minskat med 29 procent. Detta avser portföljbolagens scope 1 och 2 utsläpp. 41 procent av våra företag har satt relevanta reduktionsmål relaterade till deras produkter, tjänster eller värdekedjor (portföljbolagens scope 3 utsläpp). Vad gäller resurseffektivitet och som komplement till scope 3 mål har 59 procent av företagen satt specifika mål kopplade till resurseffektivitet.
3. Mångfald & inkludering Investor strävar efter mångfald i alla dimensioner: nationalitet, ursprung, ålder, kön, utbildning liksom vad gäller skillnader i tankesätt och erfarenheter. Investors mål är 40/60 könsfördelning i styrelser och koncernledningar utifrån ett övergripande portföljperspektiv senast 2030. Dessutom ska alla våra företag mäta upplevd grad av inkludering bland medarbetarna.	**Portföljbolagens styrelser** **25%** genomsnittlig andel kvinnor **15** antal nationaliteter **Portföljbolagens koncernledningar** **24%** genomsnittlig andel kvinnor **21** antal nationaliteter	Vid slutet av 2019 var genomsnittlig andel kvinnor i styrelserna 24,9 procent jämfört med 24,7 procent 2018. I koncernledningarna var genomsnittlig andel kvinnor 24,0 procent jämfört med 24,5 procent 2018. Utvecklingen är inte tillfredsställande och initiativ har vidtagits för att steg för steg nå de långsiktiga målen. 77 procent av våra företag har mål eller åtaganden kopplade till mångfald och 59 procent mäter upplevd grad av inkludering bland medarbetarna.

Finansiell utveckling

Det justerade substansvärdet, baserat på bedömda marknadsvärden för de större dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries, uppgick till 485,0 mdr kronor, en ökning om 33 procent. Det rapporterade substansvärdet uppgick till 420,7 mdr kronor.

Översikt substansvärde

			Justerade värden			Rapporterade värden	
	Antal aktier 31/12 2019	Ägarandelar kapital/röster (%) 31/12 2019	Andel av totala tillgångar (%) 31/12 2019	Värde, Mkr 31/12 2019	Värde, Mkr 31/12 2018	Värde, Mkr 31/12 2019	Värde, Mkr 31/12 2018
Noterade Bolag							
Atlas Copco	207 754 141	16,9/22,3	15	76 960	43 373	76 960	43 373
ABB	254 915 142	11,8/11,8	12	57 232	39 480	57 232	39 480
AstraZeneca	51 587 810	3,9/3,9	10	48 482	34 806	48 482	34 806
SEB	456 198 927	20,8/20,8	8	40 124	39 206	40 124	39 206
Epiroc	207 757 845	17,1/22,7	5	23 756	17 219	23 756	17 219
Ericsson	240 029 800	7,2/22,5	4	20 052	18 552	20 052	18 552
Nasdaq	19 394 142	11,8/11,8	4	19 353	14 187	19 353	14 187
Sobi	107 594 165	35,9/35,9	3	16 584	20 696	16 584	20 696
Saab	40 972 622	30,2/39,7	3	12 865	12 576	12 865	12 576
Electrolux	50 786 412	16,4/28,4	2	11 651	9 459	11 651	9 459
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	2	10 780	14 902	10 780	14 902
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,1	1	7 252	6 351	7 252	6 351
Totalt Noterade Bolag			**69**	**345 089**	**270 807**	**345 089**	**270 807**
Patricia Industries		**Total exponering (%)**					
Dotterföretag							
Mölnlycke [2]		99	12	62 112	55 845	18 169	19 637
Permobil [2]		96	2	11 685	9 946	3 810	4 209
Laborie		98	2	8 467	4 846	4 764	4 817
Sarnova		86	1	5 847	4 479 [1]	4 622	4 637
BraunAbility		95	1	5 686	3 163	2 091	1 942
Piab [2]		96	1	4 829	5 511 [1]	5 591	5 470
Vectura		100	1	3 825	3 406	3 589	2 848
Grand Group		100	0	356	343	149	187
Aleris			0	0	1 844	0	2 831
Totalt dotterföretag			**21**	**102 806**	**89 382**	**42 785**	**46 578**
Tre Skandinavien		40/40	2	8 367	5 801	4 050	4 108
Finansiella investeringar			1	4 310	7 277	4 310	7 277
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			**23**	**115 484**	**102 459**	**51 146**	**57 963**
Totalt Patricia Industries inkl. kassa				136 381	115 476	72 043	70 980
Investeringar i EQT							
EQT AB	174 288 016	18,1/18,3		18 954	1 694	18 954	1 694
Fondinvesteringar				18 294	19 134	18 294	19 134
Totalt investeringar i EQT			**7**	**37 248**	**20 828**	**37 248**	**20 828**
Övriga tillgångar och skulder			0	-840	-660	-840	-660
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			**100**	**496 981**	**393 435**	**432 643**	**348 938**
Bruttoskuld				-36 856	-32 724	-36 856	-32 724
Bruttokassa				24 894	11 294	24 894	11 294
Varav Patricia Industries				20 897	13 017	20 897	13 017
Nettoskuld				**-11 962**	**-21 430**	**-11 962**	**-21 430**
Substansvärde				**485 019**	**372 004**	**420 681**	**327 508**
Substansvärde per aktie				**634**	**486**	**550**	**428**

1) Värderat till investerat belopp då förvärvet slutfördes för mindre än 18 månader sedan.
2) Inklusive fordringar hänförliga till stiftelser för incitamentsprogram. För Mölnlycke motsvarar fordran mindre än 1 procentenhet av den totala exponeringen, för Permobil cirka 4 procentenheter och för Piab cirka 4 procentenheter.

Påverkan på substansvärdet från affärsområdena 2019 uppgick till 79 581 (–6 398) Mkr från Noterade Bolag, 3 878 (4 510) Mkr från Patricia Industries och 21 381 (4 868) Mkr från Investeringar i EQT.

33%
ökning justerat substansvärde

Nettoskuld och skuldsättningsgrad

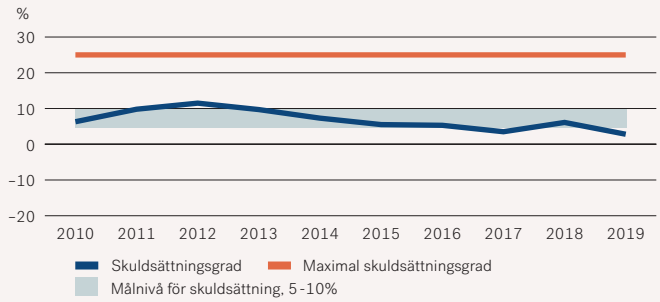
Investors nettoskuld uppgick till 11 962 (21 430) Mkr vid årets slut, motsvarande en nettoskuldsättningsgrad om 2,8 (6,1) procent. Bruttokassan uppgick till 24 894 (11 294) Mkr. Vår målsättning är att ha en skuldsättningsgrad om 5-10 procent över en konjunkturcykel. Skuldsättningsgraden kan periodvis avvika från målnivån men bör inte överstiga 25 procent under en längre period. Policyn är definierad för att skapa möjlighet att tillvarata investeringsmöjligheter och stödja våra företag.

Påverkan på nettoskuld

Mkr	2019
Ingående nettoskuld	**–21 430**
Noterade Bolag	
Utdelningar	9 738
Övrig kapitaldistribution	24
Nettoinvesteringar	–4 353
Förvaltningskostnader	–110
Totalt	**5 299**
Patricia Industries	
Erhållna likvider	11 303
Investeringar	–346
Överföring till Investor	–2 912
Förvaltningskostnader	–272
Övrigt [1]	107
Totalt	**7 880**
Investeringar i EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter och vinstdelning)	12 227
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	–7 257
Förvaltningskostnader	–9
Totalt	**4 961**
Investor övergripande	
Betald utdelning	–9 948
Överföring från Patricia Industries	2 912
Förvaltningskostnader	–121
Övrigt [2]	–1 516
Utgående nettoskuld	**–11 962**

1) Inkluderar valutakursrelaterade effekter och finansnetto.
2) Inkluderar valutakursrelaterade effekter, omvärdering av nettoskuld och finansnetto.

Skuldsättningsgrad



Framtida utveckling

Våra operativa prioriteringar att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och generera en stadigt stigande utdelning ligger fast. Givet avmattningen i den ekonomiska aktiviteten fortsätter vi att prioritera snabbrörlighet och finansiell flexibilitet. Vår balansräkning och starka likviditet ger oss god flexibilitet att investera inom prioriterade områden när attraktiva möjligheter dyker upp.

Vi kommer att ytterligare stärka våra initiativ inom hållbarhet för att framtidssäkra såväl Investor som våra företag.

Inom Noterade Bolag kommer vi att fortsätta att fokusera på lönsam tillväxt, med starkt fokus på företagens strukturer, ny teknologi och innovation. Vi kommer att fortsätta att gradvis öka vårt ägande i utvalda noterade bolag då vi bedömer det vara attraktivt.

Inom Patricia Industries fokuserar vi på att utveckla befintliga företag och investera i nya dotterföretag.

Vi kommer att fortsätta att investera selektivt i EQT:s fonder.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Riskhantering är en integrerad del i styrningen och uppföljningen av Investors verksamhet. Styrelsen beslutar om risknivå, mandat och limiter. Ledningen etablerar processer för efterlevnad och uppföljning av godkända policies. Styrelserna och ledningarna i de helägda dotterföretagen beslutar om risknivå och limiter samt hanterar riskerna i sina respektive affärsverksamheter. Affärsrisker och finansiella risker är de mest väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som påverkar Investor.

Affärsmässiga risker utgörs främst av en hög exponering mot en viss bransch eller ett enskilt portföljbolag och ändrade marknadsförutsättningar som begränsar investeringsmöjligheter eller förhindrar avyttringar vid önskvärd tidpunkt. Den totala portföljens risk begränsas av att den består av många investeringar i flera olika branscher och geografiska marknader. Affärsrisker i de helägda dotterföretagens olika verksamheter hanteras genom kontinuerligt fokus på snabb anpassningsförmåga och flexibla affärsmodeller, produktutveckling, kundbehov, omvärldsbevakning och kostnadseffektivitet.

De huvudsakliga finansiella riskerna är marknadsrisker, det vill säga risker förknippade med värdeförändringar i finansiella instrument. För Investor är aktiekursrisk den största finansiella risken. När det gäller ränte- och valutarisker använder Investor i viss utsträckning derivat som ett sätt att hantera dessa.

För en utförlig beskrivning, se not 3, Risker och riskhantering, sidan 55.

Engagerat ägande

Investor tror på engagerat ägande och att alltid ha ett långt investeringsperspektiv. Vår ambition är att våra företag ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class och att alla ska prestera bättre än sina konkurrenter och nå sin fulla potential.

Vi arbetar kontinuerligt med att stödja våra företag att fortsätta vara eller bli best-in-class.

Vi har starka ägarpositioner, utövar vårt inflytande via styrelserna, utvecklar och driver värdeskapandeplaner och följer kontinuerligt upp utvecklingen.

Vi agerar för varje företags bästa utifrån ett industriellt och långsiktigt perspektiv.

Investeringsfilosofi
Investors investeringsfilosofi är buy-to-build, dvs att investera för att långsiktigt bygga och utveckla företagen. Vi utvecklar företagen över tid så länge vi ser att det finns ytterligare potential för värdeskapande. Vi är oftast den största ägaren och vi stöttar aktivt företagen att göra långsiktigt attraktiva investeringar. Detta innebär att vi är villiga att avstå kortsiktig lönsamhet för att uppnå långsiktiga värden. Men, vårt långsiktiga perspektiv är aldrig en ursäkt för svag kortsiktig utveckling.

Om vi kommer fram till slutsatsen att ett visst företag skulle utvecklas bättre med en annan ägare eller om vi inte ser att det finns tillräckligt god utvecklingspotential, försöker vi aktivt sälja vårt innehav och maximera värdet för våra aktieägare.

De bästa styrelserna
Vi utövar vårt inflytande genom representation i företagens styrelser. Vårt resultat är ytterst beroende av individerna i vår organisation och i vårt nätverk. Därför spenderar vi mycket tid på att identifiera och utveckla talanger för att säkerställa att de bästa individerna med olika perspektiv är nominerade till styrelserna i våra företag. Vår erfarenhet är att välfungerande styrelser representerar en mångfald vad gäller ålder, kön, bakgrund och inte minst olika perspektiv och erfarenheter. Styrelserna ska innefatta individer med relevant industriell, funktionell och geografisk kunskap som inte heller är för smal eller specifik.

Vi tror på styrelser som är begränsade i storlek men som samtidigt har tillräcklig bredd vad gäller olika färdigheter då detta säkerställer en hög grad av individuellt ansvarstagande och stark dynamik. Allra viktigast är att styrelserna besitter den erfarenhet och kompetens som är nödvändig för att stödja företagens långsiktiga ambition. Investor förväntar sig att styrelserna engagerar sig i strategiska frågeställningar för att på så sätt säkerställa investeringar i långsiktigt attraktiva möjligheter. Vi strävar efter en stark koppling till ordföranden och bjuder regelbundet in alla företagens ordförande till "Chairs' Circle" för att diskutera nyckeltrender och dela kunskap.

Vårt långsiktiga perspektiv är aldrig en ursäkt för svag kortsiktig utveckling

Värdeskapandeplaner
Varje innehav har ett dedikerat business team. Varje business team består av våra styrelserepresentanter, investeringsansvariga och analytiker. Våra business team analyserar de olika branscherna och jämför portföljbolagens utveckling mot konkurrenternas. Baserat på vår analys, utvecklar och modifierar vi löpande värdeskapandeplaner för varje enskilt företag. Dessa planer identifierar strategiska områden som vi bedömer att företagen bör fokusera på för att maximera det långsiktiga värdet. Planerna fokuserar vanligtvis på operationell effektivitet, lönsam tillväxt, kapitalstruktur, industriell struktur, innovation, hållbarhet, kompetensutveckling och företagets allmänna hälsa. Vi för en nära och löpande dialog kring våra värdeskapandeplaner med företagens ordföranden och vd:ar. Det är avgörande att ägare, styrelser och ledningsgrupper har samsyn och att värdeskapandeplanerna följs upp löpande och noggrant.

Genomförande är avgörande
Det är avgörande för våra bolags framtid att de kan driva förändring och investerar utifrån ett långsiktigt perspektiv. Det är vår fasta övertygelse, att för att fortsätta vara eller bli best-in-class måste företagen ha kapacitet att investera i forskning och utveckling, oberoende av förväntningar från aktiemarknaden eller andra externa påtryckare. Vi uppmuntrar till samarbeten, innovation och operationell effektivitet, så att företagen kan bli framgångsrika och växa lönsamt över tid.

Kassaflödesgenerering
Under det senaste årtiondet har vi etablerat en stark plattform för kassaflöde baserad på utdelning från Noterade Bolag, distribution från Patricia Industries företag och nettokassaflöde från Investeringar i EQT. Detta kassaflöde ger oss möjlighet att finansiera investeringar i både befintliga och nya företag och att generera en stadigt stigande utdelning.



Branscher vi investerar i

Vi äger företag i branscher vi förstår och känner väl och i vilka vi kan dra nytta av vår erfarenhet, vårt nätverk och vår finansiella expertis. Detta innebär att vi investerar i noterade bolag i Norden och i onoterade bolag i Norden och Nordamerika, främst inom:

- verkstadsindustrin
- hälsovård
- finansiella tjänster
- teknologi

Investeringskriterier

- starka marknadspositioner
- hållbara och flexibla affärsmodeller
- stark och sund företagskultur
- exponering mot tillväxtmarknader
- god lönsamhet och starkt kassaflöde
- fokus på innovation och FoU
- exponering mot service- och eftermarknadsförsäljning

Hållbarhet

Hållbarhet är grundläggande för vår och våra företags framgång. Investor har en lång tradition av att agera ansvarsfullt som ägare och företag. Vi är övertygade om att en förutsättning för att skapa långsiktigt värde är att hållbarhet är integrerat i affärsmodellen.

Vårt synsätt

Investor har ett affärsdrivet förhållningssätt till hållbarhet då vi anser att hållbarhet är en förutsättning för att säkerställa långsiktigt värde, både i vår roll som ägare och som företag. Vi definierar hållbarhet som skapandet av långsiktigt värde i ekonomiska, sociala och miljömässiga termer. På övergripande nivå är vårt arbete baserat på vår uppförandekod och hållbarhetspolicy samt tydliga roller och ansvar.

Det är i vår roll som ägare som vi har den största påverkan genom det kapital vi tillhandahåller, det aktiva ägande vi utövar och genom styrelserepresentation. Dessutom skapar vi värde genom arbetstillfällen, innovationer, produkter och tjänster i våra företag. När vi hjälper våra företag att utveckla världsledande verksamheter, skapar de värde för sina kunder, för samhället, för oss och våra aktieägare.

Under 2019 genomförde Investor sin andra väsentlighetsanalys för att identifiera våra viktigaste hållbarhetsområden. Vi identifierade tre fokusområden baserat på vår påverkan både som företag och ägare:

- Affärsetik & styrning
- Klimat & resurseffektivitet
- Mångfald & inkludering

Affärsetik & styrning

Investor har nolltolerans mot bristande affärsetik. Vi är övertygade om att god affärsetik och styrning är centralt för att bygga starka och framgångsrika företag. Investor är anslutna till och följer FN:s Global Compact och stödjer ILO-konventionerna, FN:s Allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

I vår roll som ägare har vi utvecklat ett ramverk med Hållbarhetsriktlinjer, ett hållbarhetsnätverk för kunskapsdelning och en metod för att följa upp hållbarhetsarbetet genom individuella värdeskapandeplaner för varje portföljbolag. Vi rapporterar årligen utvecklingen till Investors styrelse.

Investors Hållbarhetsriktlinjer definierar tydliga förväntningar på Investor och våra företag att utöva sin affärsverksamhet på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Investor och samtliga av våra företag har en uppförandekod, antikorruptionspolicy och visselblåsningsfunktion.

FN:s Hållbarhetsmål

Investor stödjer FN:s hållbarhetsmål och bidrar till flera av dem. Läs mer på www.investorab.com

Jämställdhet
SDG 5.5
Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande

Anständiga arbetsvillkor & ekonomisk tillväxt
SDG 8.2
Främja produktivitet genom teknisk innovation

Hållbar konsumtion & produktion
SDG 12.2
Hållbar förvaltning och användning av naturresurser

Bekämpa klimatförändringarna
SDG 13
Vidta åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna

Fredliga & inkluderande samhällen
SDG 16.5
Bekämpa korruption och mutor

Globalt Partnerskap
SDG 17.16
Stärk det globala partnerskapet för hållbar utveckling

Investors Hållbarhetsriktlinjer

1. Säkerställa att hållbarhet är integrerat i affärsmodellen
2. Följa lokala och nationella lagar inom respektive land där de är verksamma
3. Regelbundet utvärdera väsentliga hållbarhetsområden och ha en aktiv dialog med intressenter
4. Underteckna och efterleva FN:s Global Compact, förbinda sig till FN:s globala hållbarhetsmål, stödja ILO-konventionerna, FN:s Allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
5. Ha implementerade policys och uppförandekod som adresserar relevanta hållbarhetsområden inklusive affärsetik
6. Analysera risker och möjligheter och formulera relevanta mätbara mål
7. Kontinuerligt utveckla och förbättra social, miljö- och ekonomisk påverkan med ett speciellt fokus på innovation, klimat, mångfald och inkludering
8. Ha ändamålsenliga processer och resurser på plats för att hantera och följa upp hållbarhetsarbetet
9. Ha en säker rapporteringskanal för visselblåsning på plats
10. Transparent redovisa hållbarhetsarbetet

Klimat & resurseffektivitet
Näringslivet har en viktig roll i att agera och genom nya innovativa lösningar motverka klimatförändringarna och öka resurseffektiviteten. Investor står bakom klimatmål som är förenliga med Parisavtalet och har mål om att halvera vårt och våra portföljbolags utsläpp av växthusgaser till 2030. I egenskap av ägare har vi en viktig roll i att påskynda och stötta omställningen till en mer fossilfri ekonomi.

Genom styrelserepresentation engagerar vi oss och följer upp företagens strategier och handlingsplaner för att nå sina klimatmål inklusive utsläpp från produkter och tjänster. Investor följer årligen upp företagen avseende vattenkonsumtion, avfall och växthusgaser. Investors övergripande portföljmål är:

- Att minska växthusgasutsläppen från den totala portföljen med 50 procent till 2030 jämfört med 2016 (portföljbolagens scope 1 och 2). Vid slutet av 2019 hade utsläppen minskat med 29 procent.
- Att säkerställa att alla portföljbolag sätter relevanta reduktionsmål relaterat till deras värdekedjor, till exempel kopplade till användning av deras produkter (portföljbolagens scope 3). Vid slutet av 2019 hade 41 procent av företagen scope 3 mål och 59 procent mål rörande resurseffektivitet.

Motsvarande mål är satta för Investor som företag. Vid slutet av 2019 var Investors scope 1 och 2 utsläpp 130 ton, en minskning om 10 procent jämfört med 2016. För att nå målet arbetar vi med att minska utsläpp från vår energiförbrukning och företagsbilar. Vi arbetar också med att minska påverkan från vår verksamhet genom att exempelvis hantera avfall på ett miljövänligt sätt och mer effektivt resande. Läs mer på sidan 110-113.

Mångfald & inkludering
Investor är övertygat om att grupper som karaktäriseras av mångfald och inkludering stimulerar innovation och leder till bättre beslutsfattande. Inkluderande organisationer maximerar värdet av olikheter och förverkligar potentialen hos alla sina medarbetare. Vi strävar efter mångfald i alla dimensioner: nationalitet, ursprung, ålder, kön, utbildning liksom vad gäller skillnader i perspektiv och erfarenheter. Detta bygger framgångsrika företag som skapar långsiktigt värde.

Investor arbetar genom valberedningar och styrelserepresentation för att driva dessa frågor. Investors portföljmål för 2030 är:

- Att nå en könsfördelning om 40/60 i bolagens styrelser och koncernledningar utifrån ett övergripande portföljperspektiv. Detta betyder minst 40 procent av det underrepresenterade könet.
- Alla portföljbolag ska mäta upplevd grad av inkludering bland medarbetarna.

Vid slutet av 2019, var den genomsnittliga andelen kvinnor i företagens styrelser 25 procent och 24 procent i koncernledningar. Det var 15 nationaliteter representerade i styrelserna och 21 i koncernledningarna. 77 procent av företagen har ett åtagande eller har satt mål kopplade till mångfald och 59 procent av företagen mäter upplevd grad av inkludering bland sina medarbetare regelbundet.

Motsvarande mål är satta för Investor. Vid slutet av 2019 var andelen kvinnor i Investors utökade ledningsgrupp 50 procent och 48 procent i hela organisationen. Investor är väldiversifierat avseende ålder, kön och expertis. Genom medarbetarundersökningar följer vi upp engagemang, motivation och inkludering. Läs mer på sidan 14 och 112.

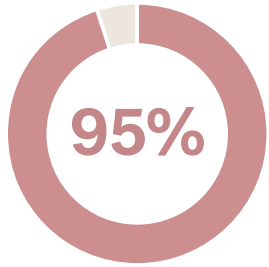
Investors CO_{2e} utsläpp, ton	2019
Scope 1 utsläpp	18
Scope 2 utsläpp [1)]	112
Scope 3 utsläpp [1)]	356 970

1) Metod och beskrivning av Investors scope 2 och 3 utsläpp presenteras på sidan 113.

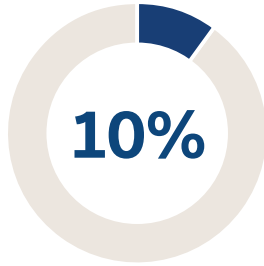
Mångfald Investor, andel kvinnor	2019
Medarbetare	48%
Utökade ledningsgruppen [1)]	50%
Styrelse [2)]	44%

1) Andelen kvinnor i Investors ledningsgrupp var 60%.
2) Investors styrelse exklusive Vd.

Portföljbolagen



av våra företag har skrivit under FN:s Global Compact



har våra företag investerat i forskning och utveckling i förhållande till omsättning



minskade växthusgasutsläpp från våra företag jämfört med 2016

Viktiga aktiviteter 2019

- Investor arbetade med alla 22 portföljbolag avseende hållbarhet
- Arrangerade fyra träffar med hållbarhetsnätverket
- Anordnade hållbarhetsutbildning för Patricia Industriesbolagen
- Investor identifierade långsiktiga hållbarhetsmål till 2030

Människorna i centrum

Vi är övertygade om att talangfulla medarbetare med olika tankesätt och kunskaper gör verklig skillnad. Investors kompetenta medarbetare och styrelserepresentanter är centrala för vår verksamhet. Vi vill skapa en hållbar och attraktiv arbetsplats där våra medarbetare känner att de har en positiv påverkan.

Vår kultur styr vårt agerande
Vi drivs av vårt syfte och känner stolthet över vår långa historia. Genom åren har den bidragit till att skapa en kultur som underbygger vikten av att vara nyfiken, öppen för nya idéer och samarbeten.

Våra värderingar guidar oss i vårt dagliga arbete; Omtanke om individer, Bidra med hjärta och tanke, Utmana och förbättra och Skapa värde. Med utgångspunkt i våra värderingar utvecklar vi kontinuerligt vår företagskultur. En stark och sund företagskultur är avgörande för att framgångsrikt nå vår vision och våra mål.

Att växa och utvecklas
Vi tror på att stötta alla medarbetare så att de kan nå sin fulla potential och känna att de utvecklas i rätt riktning. Att arbeta på Investor innebär stora möjligheter att påverka. På Investor är varje medarbetare en del av ett mindre team inom ett specifikt område, vilket leder till ett starkt engagemang och ansvar.

Under året lanserade vi "Impact och Development" som är ett ramverk för att kontinuerligt diskutera mål, prioriteringar, värderingar, utveckling och återkoppling. Varje medarbetare har en egen utvecklingsplan, som "ägs" och drivs av medarbetaren, medan Investor tillhandahåller strukturerad support och vägledning.

Den huvudsakliga kompetensutvecklingen äger rum i det dagliga arbetet. Vi erbjuder olika möjligheter att kontinuerligt utvecklas och växa, inklusive interna och externa utbildningar men också arbetsrotationer inom portföljbolagen. Vi genomför regelbundet aktiviteter för att främja en lärande organisation och underlätta samarbeten och kunskapsdelning.

Mångfald och inkludering
Vi är övertygade om att individer med olika bakgrund, erfarenheter och perspektiv krävs för att skapa långsiktigt framgångsrika företag. Genom att utnyttja den totala tillgängliga rekryteringsbasen skapar vi starkare och mer dynamiska team. Vår organisation har en bred fördelning avseende ålder, kön och erfarenheter. Vi strävar efter att vidga vår rekryteringsbas och när vi rekryterar är vår ambition att ha en jämn könsfördelning bland kandidaterna och i gruppen som rekryterar.

Investor har nolltolerans när det gäller trakasserier och diskriminering och vi har en extern visselblåsningsfunktion.

I vår medarbetarundersökning mäter vi upplevd inkludering och hur våra medarbetare upplever de individuella möjligheterna att påverka.

Vi vill erbjuda rättvis och marknadsmässig ersättning. När det gäller jämställd lön genomför vi årligen en undersökning för att säkerställa jämställd ersättning mellan kvinnor och män.

Bygger för framtiden
Vi erbjuder internships till studenter inom våra olika affärsområden för att attrahera framtida talanger samt profilera oss som arbetsgivare. Under 2019 välkomnade vi åtta studenter till Investor. Genom åren har vi byggt upp nära relationer med utvalda universitet och vi träffar ofta studenter från olika skolor.

Som nyanställd på Investor får man ta del av ett introduktionsprogram och presenteras för våra olika funktioner och team samt vårt syfte och våra kärnvärden.



Värderingar och beteenden

Omtanke om individer
Att bygga starka och hållbara företag kräver talangfulla och motiverade medarbetare. Vår arbetsmiljö som bygger på samarbete, respekt och transparens är en viktig del av vår kultur.

- Vi bemöter varandra med respekt
- Vi uppmuntrar till samarbete
- Vi omfamnar mångfald och inkludering
- Vi utvecklas och hjälper andra att växa

Utmana och förbättra
Vi är övertygade om att det alltid finns utrymme för förbättringar. Det är avgörande för oss som engagerad ägare men också i vårt dagliga arbete. Vi utmanar ständigt oss själva och våra företag att vara innovativa och arbeta smartare.

- Vi ställer höga krav
- Vi vågar ifrågasätta
- Vi utmanar gamla strukturer och arbetssätt

Bidra med hjärta och tanke
Vår framgång drivs av våra medarbetares talang, expertis och passion. Alla förväntas bidra och skapa positiv påverkan.

- Vi skapar en öppen, kunskapsintensiv och transparent kultur
- Vi delar med oss av våra åsikter och kunskaper
- Vi bidrar med energi och passion i allt vi gör
- Vi bygger aktivt relationer och nätverk

Skapa värde
Vi strävar efter att skapa värde i allt vi gör, och generera avkastning för våra aktieägare och gynna människor och samhället i stort. Detta är vägledande för våra prioriteringar, beslut och handlingar.

- Vi agerar alltid utifrån våra företags bästa
- Vi bidrar alla med att skapa värde
- Vi skapar finansiellt och icke-finansiellt värde

Vår ersättningsfilosofi – i korthet

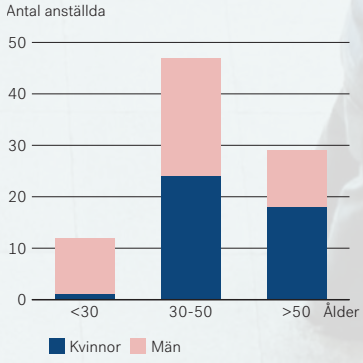
- Totalersättningen ska vara konkurrenskraftig för att få rätt person på rätt plats vid rätt tidpunkt.
- En betydande del av total-ersättningen ska vara rörlig.
- Det ska finnas en koppling till långsiktigt aktieägarvärde genom att ett betydande långsiktigt enskilt aktieinnehav byggs upp. Vi uppmuntrar våra medarbetare att investera i Investoraktier.
- Ersättningsprincipen ska vara transparent.
- Vi använder oss av "farfars-principen" vid förändringar av individers ersättning.

Kollektivavtal
Investor speglar kollektivavtalet för bank och finans och erbjuder sina anställda samma eller bättre förmåner.

50/50%
kvinnor/män
Utökade ledningsgruppen

48/52%
kvinnor/män
Investor

Åldersfördelning [1]



Nyckeltal [1] 31 december	2019
Antal medarbetare	89
Medarbetare, andel kvinnor	48%
Chefer, andel kvinnor	32%
Utökade ledningsgruppen, andel kvinnor	50%
Utökade ledningsgruppen, antal nationaliteter	2
Personalomsättning	15%
Genomsnittlig sjukfrånvaro [2]	1,5%
Anställda	
Stockholm	76
New York	10
Amsterdam	2
Palo Alto	1

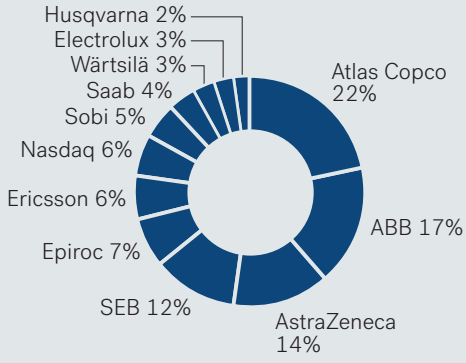
1) Exklusive dotterföretagen.
2) Procent av total tid. Data från våra HR- och ersättningssystem på Stockholmskontoret.

Noterade Bolag

Vi är betydande minoritetsägare i våra noterade bolag och är vanligtvis den största aktieägaren. Detta ger oss en stark bas för engagerat ägande, där långsiktigt värdeskapande är vägledande för oss. I rådande makromiljö fokuserar vi på att ytterligare förbättra snabbrörligheten, prioritera investeringar för framtiden och samtidigt behålla finansiell flexibilitet.

69%
av totala justerade tillgångar

345
mdr kronor



Viktiga händelser

- Vi investerade 4,3 mdr kronor i ABB.
- Vi sålde optioner till ordförandena i flera bolag för att ytterligare stärka det gemensamma intresset mellan dem och ägarna.
- Electrolux föreslog en avknoppning och notering av verksamheten inom Electrolux Professional.
- AstraZeneca inledde ett betydande globalt samarbete med japanska Daiichi Sankyo inom onkologi.
- Sobi stärkte och breddade sin produktportfölj genom förvärv.
- Björn Rosengren utsågs till ny vd för ABB, Micael Johansson till ny vd för Saab och Helena Hedblom till ny vd för Epiroc.
- Styrelseförändringar genomfördes i ett flertal av bolagen.

Investors noterade bolag är multinationella företag med starka marknadspositioner och beprövade affärsmodeller inom verkstad, hälsovård, finansiella tjänster och teknologi.

Vi är betydande minoritetsägare i våra noterade bolag och är vanligtvis den största aktieägaren. Det ger oss en stark bas för engagerat ägande och är en förutsättning för att ha inflytande över styrelsesammansättningarna och för att påverka viktiga strategiska beslut. Vår ambition är att våra företag blir eller förblir best-in-class i sina respektive branscher.

Vi leder vanligtvis valberedningarna och använder vårt nätverk för att hitta styrelsekandidater. Vi eftersträvar att ha två styrelserepresentanter, inklusive ordförandeposten, i varje styrelse.

Kapitalallokering
Vi fokuserar på att fortsätta att stärka vårt ägande i utvalda företag när vi anser att värderingen är attraktiv. Vi är även redo att delta i nyemissioner givet att de är värdeskapande. Även om vi inte aktivt söker efter nya noterade företag utesluter vi inte sådana om attraktiva möjligheter skulle uppstå.

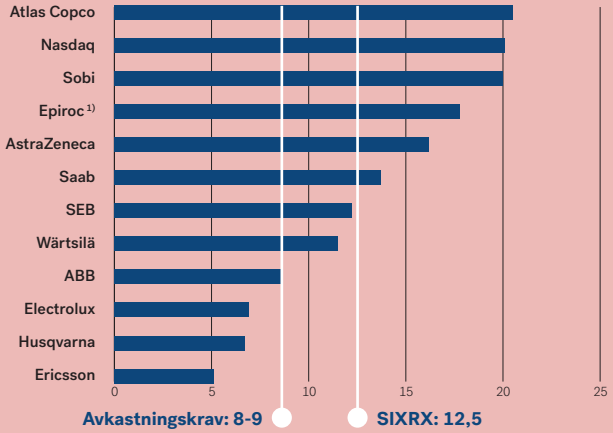
Utveckling 2019
Totalavkastningen för Noterade Bolag uppgick till 30 procent och påverkan på det rapporterade substansvärdet till 79,6 mdr kronor.

Investeringar under året
Vår strategi är att gradvis öka vårt ägande i utvalda noterade bolag när vi hittar attraktiva möjligheter. Vi investerade 4,3 mdr kronor i ABB och förväntar oss att dess nya strategiska riktning, under ledning av den nyutnämnda vd:n, kommer att resultera i förbättrad operationell utveckling. Vi gjorde också mindre investeringar i Atlas Copco, Electrolux, Epiroc, Ericsson, Wärtsilä och Sobi för att säkra optioner som såldes till ordförandena.

Fokus framöver
I närtid fokuserar vi på att begränsa den negativa påverkan som utbrottet av covid-19 i början av 2020 haft på anställda, kunder, leverantörskedjor och produktion. Vi kommer också att fokusera på att ytterligare förbättra den operationella effektiviteten och snabbrörligheten och samtidigt bibehålla finansiell flexibilitet.

Vi kommer att fortsätta att utveckla våra företag med ett starkt fokus på möjligheter och utmaningar som drivs av innovation, ny teknologi och hållbarhet. När vi hittar värderingsmässigt attraktiva möjligheter kommer vi att gradvis fortsätta öka vårt ägande i utvalda noterade bolag.

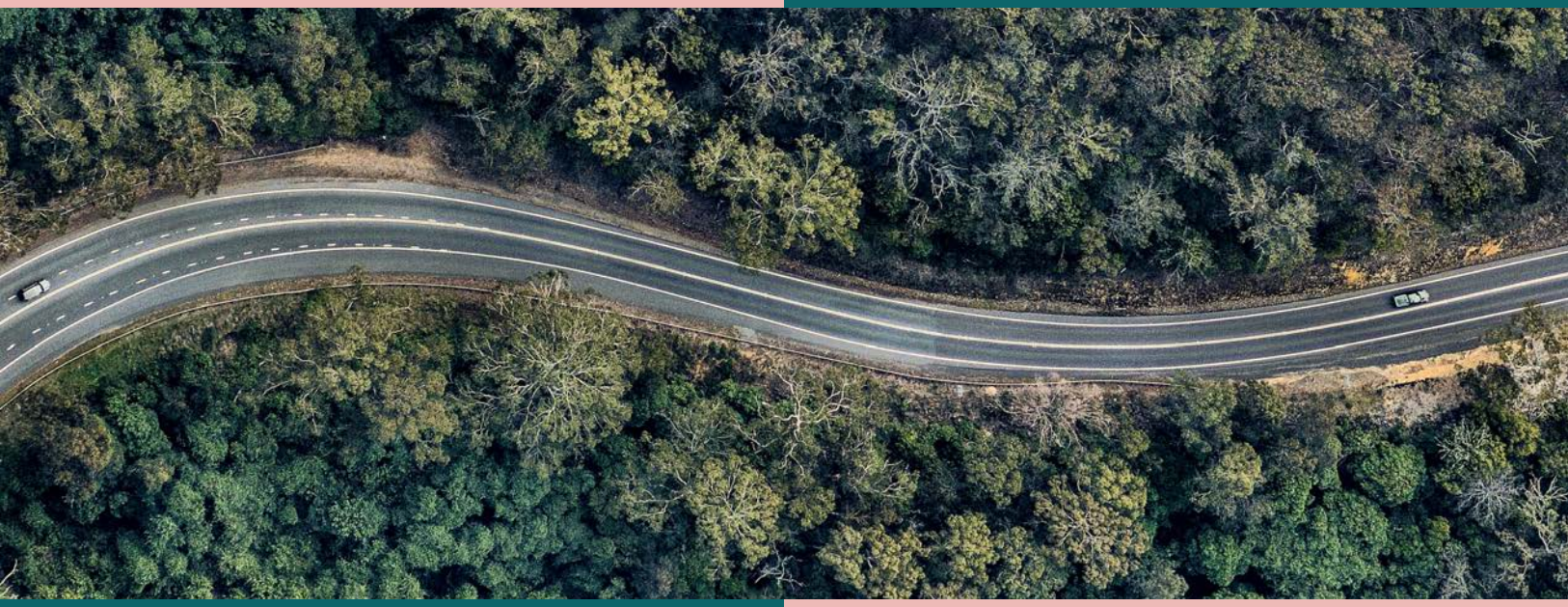
Årlig genomsnittlig avkastning, % (10 år)



1) Noterat 18 juni 2018.

Styrelseledamöter från Investor

ABB	Jacob Wallenberg (Vice ordförande), Gunnar Brock
AstraZeneca	Marcus Wallenberg
Atlas Copco	Hans Stråberg (Ordförande), Johan Forssell
Electrolux	Petra Hedengran
Epiroc	Johan Forssell
Ericsson	Jacob Wallenberg (Vice ordförande)
Husqvarna	Tom Johnstone (Ordförande), Daniel Nodhäll
Nasdaq	Jacob Wallenberg
Saab	Marcus Wallenberg (Ordförande), Sara Mazur, Daniel Nodhäll
SEB	Marcus Wallenberg (Ordförande), Helena Saxon
Sobi	Helena Saxon, Lennart Johansson
Wärtsilä	Tom Johnstone (Ordförande), Johan Forssell



Översikt

Ägande
betydande minoritetsägare

Styrelserepresentation
helst två, inklusive ordförande

Ägarperspektiv
långsiktigt, buy-to-build-strategi

Värderingsmetod
börskurs

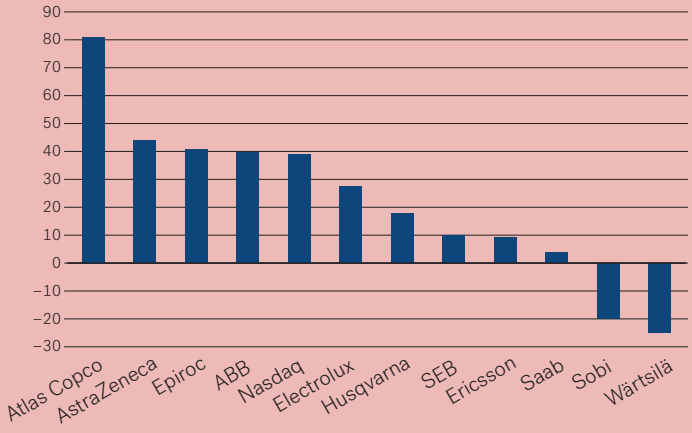
30%
totalavkastning

9,5
mottagna ordinarie utdelningar, mdr kronor

345
substansvärde, mdr kronor

4,3
investerat i ABB, mdr kronor

Totalavkastning för Investor 2019, % 1)



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

Atlas Copco



77 mdr kronor
värde innehav

15%
av totala justerade tillgångar

16,9%/22,3%
kapital/röster

VÅR SYN

- Atlas Copco är ledande inom hållbara produktivitetslösningar med en framgångsrik decentraliserad affärsmodell med låg kapitalbindning, en omfattande eftermarknadsaffär och en stark företagskultur baserad på innovation.
- Efter flera år av stark utveckling var 2019 ytterligare ett bra år för Atlas Copco. Totalavkastningen var hög och företaget hanterade framgångsrikt fluktuerande slutmarknader, lanserade nya produkter och investerade ytterligare resurser i forskning och utveckling.
- Fokus för framtida värdeskapande: Fortsatt lönsam tillväxt, innovation och digitalisering.

www.atlascopcogroup.com

ABB



57 mdr kronor
värde innehav

12%
av totala justerade tillgångar

11,8%/11,8%
kapital/röster

VÅR SYN

- ABB är väl positionerat inom elektrifiering och automation med ledande produktportföljer, bred geografisk närvaro och starka marknadspositioner.
- Sett över en längre tid har ABB:s resultattillväxt och totalavkastning varit svag. Under 2019 var totalavkastningen stark och företaget genomför ett antal initiativ för att förbättra den operationella utvecklingen, framför allt genom att implementera en ny förenklad och decentraliserad organisation.
- Fokus för framtida värdeskapande: Fortsatt genomförande av den nya strategin med den förenklade och decentraliserade organisationen.

www.abb.com

AstraZeneca



48 mdr kronor
värde innehav

10%
av totala justerade tillgångar

3,9%/3,9%
kapital/röster

VÅR SYN

- AstraZeneca är ett globalt innovationsdrivet bioläkemedelsföretag med fokus på att erbjuda innovativa behandlingar inom tre terapiområden; Oncology, Cardiovascular, Renal and Metabolism (CVRM) samt Respiratory. Företaget har en ledande ställning på tillväxtmarknaderna och ett flertal nya snabbväxande produkter.
- Resultat och kassaflöde har varit svaga under senare år på grund av att patenten på ett antal viktiga produkter gått ut. Samtidigt har totalavkastningen varit stark, drivet av en starkare produktpipeline. Under 2019 ökade både omsättningen och resultatet från kärnverksamheten starkt drivet av nyligen lanserade innovativa produkter såsom Tagrisso och Lynparza.
- Fokus för framtida värdeskapande: Stark produktivitet inom forskning och utveckling, framgångsrik kommersialisering av nya behandlingar och bibehållet marknadsledarskap på snabbt växande tillväxtmarknader. Förbättrat kassaflöde och ökad lönsamhet.

www.astrazeneca.com

SEB



40 mdr kronor
värde innehav

8%
av totala justerade tillgångar

20,8%/20,8%
kapital/röster

VÅR SYN

- SEB, grundad av familjen Wallenberg 1856, är en ledande nordisk finansiell koncern med starka relationer till företag och privatkunder på dess hemmamarknader.
- SEB har under det senaste årtiondet levererat god totalavkastning genom förbättrad operationell hävstång och en stärkt balansräkning. 2019 utvecklades de pågående investeringarna i operationell effektivitet, ledarskap inom rådgivningen och utökad digital närvaro väl.
- Fokus för framtida värdeskapande: Investeringar i ny teknik för att driva operationell effektivitet och kundnytta, fortsatt stark risk- och regelefterlevnadskultur.

www.sebgroup.com

Epiroc



24 mdr kronor
värde innehav

5%
av totala justerade tillgångar

17,1%/22,7%
kapital/röster

VÅR SYN

- Epiroc är en ledande utrustningstillverkare inom gruv- och infrastrukturindustrin. Företaget har en stark position inom den attraktiva nischen gruvor i hårda bergarter och en väletablerad affärsmodell med betydande eftermarknadsverksamhet och industriledande lönsamhet.
- Operationellt sett var 2019 ett bra år för Epiroc. Omsättningstillväxten var stark och rörelsemarginalen ökade för tredje året i rad.
- Fokus för framtida värdeskapande: Ytterligare operationella förbättringar och fortsatta investeringar i innovation, elektrifiering och automatisering.

www.epirocgroup.com

ERICSSON



20 mdr kronor
värde innehav

4%
av totala justerade tillgångar

7,2%/22,5%
kapital/röster

VÅR SYN

- Ericsson är en ledande leverantör av telekomnätverksutrustning och relaterade tjänster. Med sin konkurrenskraftiga produktportfölj driver Ericsson innovation inom nästa generation radiobaserad kommunikation.
- Sett över en längre tid har Ericssons vinsttillväxt och totalavkastning varit svag, men den operationella utvecklingen förbättrades markant 2018-2019 i takt med att företaget verkställer sin fokuserade strategi. 2019 avslutade Ericsson den långvariga utredning som den amerikanska finansinspektionen och justitiedepartementet genomfört av företagets efterlevnad av The US Foreign Corrupt Practices Act och implementerade betydande förändringar för att stärka sitt program för etik och regelefterlevnad.
- Fokus för framtida värdeskapande: Fortsatta operationella förbättringar och investeringar för att ligga kvar i framkant inom telekomteknologi samt fortsatta förbättringar i företagets etik och regelefterlevnadskultur.

www.ericsson.com

Nasdaq



19 mdr kronor
värde innehav

4%
av totala justerade tillgångar

11,8%/11,8%[1)]
kapital/röster

VÅR SYN

- Nasdaq är en ledande global leverantör av infrastruktur, teknologi och informationstjänster för finansiella marknader. Företaget har legat i branschens teknologiska framkant sedan det utvecklade den första elektroniska aktiemarknaden under 1970-talet.
- Kassaflödet och totalavkastningen har varit starka de senaste åren. 2019 var den finansiella utvecklingen stark tack vare fortsatt genomförande av den nya strategiska inriktningen mot data-, index- och marknadsteknologitjänster.
- Fokus för framtida värdeskapande: Att tradingverksamheten fortsätter att vara best-in-class genom användandet av kärnteknologier och fortsatt tillväxt i de attraktiva verksamheterna inom informationstjänster och marknadsteknologi.

www.nasdaq.com

1) Ingen enskild ägare är tillåten att rösta för mer än 5 procent på årsstämman.

sobi

rare strength



17 mdr kronor
värde innehav

3%
av totala justerade tillgångar

35,9%/35,9%
kapital/röster

VÅR SYN

- Sobi är ett internationellt bioläkemedelsföretag fokuserat på sällsynta sjukdomar. Företaget var först-till-marknaden utanför USA med en långtidsverkande behandling av hemofili A och har idag ett ledande erbjudande inom hemofili (blödarsjuka).
- Sobi har utvecklats starkt operationellt och totalavkastningen har varit stark de senaste åren, främst drivet av den framgångsrika hemofililanseringen i Europa. Under de senaste två åren har Sobi breddat sin portfölj och stärkt sina immunologi- och hematologiverksamheter genom förvärven av Dova Pharmaceuticals, de globala rättigheterna till Gamifant och de amerikanska rättigheterna till Synagis. Under 2019 var totalavkastningen svag på grund av ökad konkurrens på hemofilimarknaden.
- Fokus för framtida värdeskapande: Fortsatt byggande av en stark hemofiliverksamhet, breddad produktportfölj och framgångsrikt integrera nyligen genomförda förvärv.

www.sobi.com

SAAB



13 mdr kronor
värde innehav

3%
av totala justerade tillgångar

30,2%/39,7%
kapital/röster

VÅR SYN

- Saab är ett ledande innovativt försvarsföretag med stark kompetens inom systemintegration i fokuserade nischer av den globala försvarsindustrin.
- Saab har haft betydande kommersiell framgång de senaste åren, vilket har resulterat i stark orderingång och omsättningstillväxt. Framstegen fortsatte under 2019 med god omsättningstillväxt och en förbättrad rörelsemarginal.
- Fokus för framtida värdeskapande: Framgångsrikt genomförande av större projekt, ytterligare större order samt förbättrat kassaflöde och lönsamhet.

www.saabgroup.com

Electrolux



12 mdr kronor
värde innehav

2%
av totala justerade tillgångar

16,4%/28,4%
kapital/röster

VÅR SYN

- Electrolux är en ledande global vitvarutillverkare med en stark varumärkesportfölj, en affärsmodell med låg kapitalbindning och starkt fokus på hållbarhet och innovativa kundupplevelser.
- 2019 föreslog Electrolux en avknoppning och notering av Electrolux Professional. Det tillkännagav också nya hållbarhetsmål, där målet är att göra verksamheten cirkulär och klimatneutral år 2030. Operativt var 2019 ett tufft år med motvind från ökade råvarukostnader, tullar och interna utmaningar i Nordamerika. Företaget investerar i produktions- och effektivitetsåtgärder för att förbättra verksamheten.
- Fokus för framtida värdeskapande: Framgångsrik uppdelning av företaget, fortsatt högt fokus på operationell effektivitet, best-in-class kundupplevelse och förbättrad operationell utveckling i Nordamerika.

www.electroluxgroup.com

WÄRTSILÄ



11 mdr kronor
värde innehav

2%
av totala justerade tillgångar

17,7%/17,7%
kapital/röster

VÅR SYN

- Wärtsilä är en ledande leverantör av hård- och mjukvarubaserade lösningar för marin- och energimarknaderna. Företagets lösningar bidrar till att förbättra kundernas finansiella utveckling samtidigt som de möjliggör en övergång till en grönare ekonomi.
- Wärtsiläs operationella utveckling har varit god under senare år. 2019 påverkades dock utvecklingen negativt av för höga kostnader i ett antal projekt och svag efterfrågan på slutmarknaderna.
- Fokus för framtida värdeskapande: Förbättrad operationell utveckling, lönsam tillväxt i serviceverksamheten och utveckling av starka erbjudanden inom Smart Marine och på den föränderliga energimarknaden.

www.wartsila.com

Husqvarna Group



7 mdr kronor
värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

16,8%/33,1%
kapital/röster

VÅR SYN

- Husqvarna är en ledande leverantör av utomhusprodukter med starka varumärken, högt fokus på slutkunderna och en innovativ kultur. Företaget är marknadsledande i den attraktiva och växande kategorin robotgräsklippare.
- Rörelseresultat och totalavkastning har varit starka under de senaste åren. Trots en utmanande trädgårdsmarknad uppvisade företaget en stark förbättring av resultat och kassaflöde under 2019.
- Fokus för framtida värdeskapande: Operationell effektivitet, fortsatta investeringar i lönsamma tillväxtnischer, vinna skiftet från bensin till batteri och anpassning till slutkundernas förändrade förväntningar.

www.husqvarnagroup.com

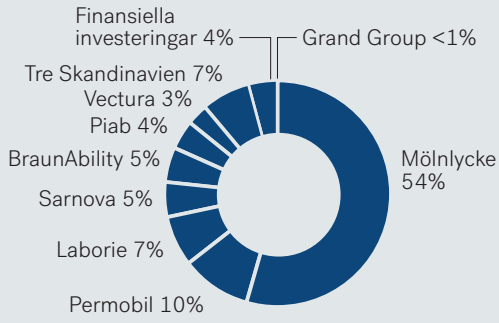

Bygger världsledande
företag sedan 1916

Patricia Industries

Patricia Industries huvudfokus är att investera i och utveckla helägda företag med långsiktig tillväxtpotential. Vår vision är att vara ett bra hem för starka företag. 2019 prioriterade vi att vidareutveckla de befintliga företagen, inklusive de senast förvärvade dotterföretagen, och slutföra avyttringen av Aleris.

23%
av totala justerade tillgångar

115
mdr kronor



Viktiga händelser

- Baserat på bedömda marknadsvärden, ökade värdet på Patricia Industries, exklusive kassan, med 23 procent.
- Laborie och Piab presenterade viktiga strategiska förvärv.
- Mölnlycke, Permobil, Laborie och Piab lanserade flera viktiga nya produkter.
- Mölnlycke, Permobil, Piab och Tre Skandinavien distribuerade 5,7 mdr kronor till Patricia Industries.
- Aleris såldes för 2,0 mdr kronor.
- Inom Finansiella Investeringar avyttrades innehav för totalt 3,4 mdr kronor.
- Styrelserna stärktes i flera företag och Piab och Vectura utsåg nya vd:ar.

Patricia Industries huvudfokus är att investera i och utveckla helägda företag i Norden och Nordamerika. Målsättningen är att ha en ägarandel över 90 procent, med företagens ledning och styrelse som delägare för att säkerställa samsyn.

Patricia Industries arbetar från kontor i Stockholm, New York och Palo Alto, med ett eget investeringsmandat och en särskilt utsedd styrelse.

Styrelserna för Patricia Industries företag består vanligtvis av oberoende styrelseledamöter från vårt nätverk och investeringsansvariga från Patricia Industries. De leds av en oberoende, icke-operativ ordförande.

Portföljen inkluderar även Finansiella Investeringar.

Kapitalallokering
Vi fokuserar på att investera genom våra helägda dotterföretag, till exempel genom att finansiera organiska tillväxtinitiativ eller tilläggsförvärv. Den främsta prioriteringen är att ytterligare utveckla de befintliga företagen, men vi söker även nya nordiska och nordamerikanska dotterföretag som erbjuder attraktiva möjligheter till långsiktig lönsam tillväxt.

Utveckling 2019
För våra större dotterföretag uppgick den organiska tillväxten till 4 procent pro forma i konstant valuta, medan EBITA ökade med 18 procent. Mölnlycke, Permobil, Piab och Tre Skandinavien distribuerade 5,7 mdr kronor till Patricia Industries. Detta stärker ytterligare vår kapacitet att investera i befintliga och nya dotterföretag.

Investeringar och avyttringar under året
Nettoavyttringarna uppgick till 5,3 mdr kronor, drivna av försäljningen av Aleris och avyttringen av finansiella investeringar för cirka 3,4 mdr kronor. I slutet av året presenterade Laborie förvärvet av Clinical Innovations för 525 miljoner dollar. Patricia Industries kommer att tillföra 450 miljoner dollar i eget kapital för att bidra till finansieringen av förvärvet. Dessutom genomförde flera dotterföretag kompletterande förvärv under året, exempelvis Piab som kommunicerade förvärvet av TAWI Group före årsskiftet.

Fokus framöver
I närtid fokuserar vi på att begränsa den negativa påverkan som utbrottet av covid-19 i början av 2020 haft på anställda, kunder, leverantörskedjor och produktion. Vi kommer fortsätta fokusera på att vidareutveckla våra befintliga företag och driva fortsatt lönsam tillväxt genom organiska och icke organiska initiativ. Vår ambition är också att hitta nya dotterföretag i Norden och Nordamerika. Vi kommer att fortsätta att avyttra finansiella investeringar för att omallokera likvider och resurser till andra företag i portföljen.

Styrelsemedlemmar från Investor

BraunAbility	Noah Walley
Grand Group	Jenny Ashman Haquinius
Laborie	Yuriy Prilutskiy
Mölnlycke	Gunnar Brock (Ordförande), Christian Cederholm
Permobil	Christian Cederholm
Piab	Thomas Kidane
Sarnova	Yuriy Prilutskiy
Three Scandinavia	Christian Cederholm, Lennart Johansson
Vectura	Thomas Kidane, Lennart Johansson

Översikt[1)]

Ägande
Helägda dotterföretag och partnerägda investeringar

Styrelserepresentation
Styrelserna består av oberoende ledamöter och ledamöter från Patricia Industries

Ägarperspektiv
Långsiktigt, buy-to-build strategi

Värderingsmetoder
Förvärvs-, kapitalandels- och andra relevanta metoder, bedömda marknadsvärden som tilläggsinformation

115
justerat substansvärde (ex. kassa), mdr kronor

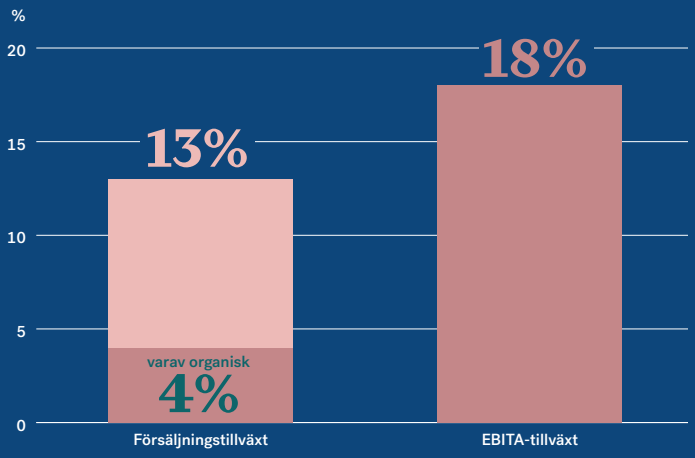
5,7
erhållen distribution, mdr kronor

23%
justerad värdeförändring

5,3
avyttringar, mdr kronor

1) Styrning och värderingsmetod avser dotterföretagen och partnerägda investeringar.

Utveckling 2019, större dotterföretag





Mölnlycke®



62 mdr kronor
bedömt värde innehav

12%
av totala justerade tillgångar

99%
total exponering

Mölnlycke designar, tillverkar och tillhandahåller engångsprodukter och lösningar för sårbehandling, förbättring av operationssäkerhet och effektivitet, samt förebyggande av trycksår.

Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta	Rapporterad EBITA-tillväxt
4%	5%

Viktiga händelser 2019

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 4 procent i konstant valuta. Wound Care växte snabbare än Surgical. Samtliga geografiska regioner bidrog till tillväxten. Tillväxtmarknaderna uppvisade den högsta tillväxten.
- EBITA-marginalen var i stort sett oförändrad. Lönsamheten påverkades negativt av ökade försäljnings- och marknadsföringskostnader relaterade till pågående produktlanseringar.
- Inom Wound Care fortsatte utrullningen av Mepilex® Border Flex och produkten har nu lanserats på alla större marknader.
- Mölnlycke förvärvade M&J Airlaid, en tillverkare av en kritisk komponent i Mölnlyckes bästsäljande sårvårdsförband. Förvärvet stödjer Mölnlyckes tillväxtambitioner och tillför viktig FoU-kapacitet.
- Mölnlycke emitterade framgångsrikt en 10-årig efterställd obligation om 500 miljoner euro till attraktiva villkor.
- Mölnlycke distribuerade 425 miljoner euro till Patricia Industries, vilket reflekterar företagets starka balansräkning och finansiella flexibilitet.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- Viktiga hållbarhetsområden omfattar hållbara leverantörskedjor, affärsetik, hälsa och säkerhet, mångfald och jämställdhet, produktkvalitet och miljöpåverkan.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs i uppförandekoden, hållbarhetspolicyn, kvalitetspolicyn och leverantörsuppförandekoden.

Prioriterat hållbarhetsarbete

- Uppdaterat programmet för regelefterlevnad avseende områden såsom affärsetik inklusive antikorruption och mutor, hälsovård och konkurrenslagstiftningsfrågor.
- Initiativ för att minska klimatpåverkan genom produktutveckling, ökad effektivitet i leverantörskedjan och förbättrad avfallshantering inom tillverkningen.
- Utbildningar för att förbättra hälsa och säkerhet i fabrikerna.
- Initiativ för att öka andelen kvinnor i seniora positioner i organisationen.

Nyckeltal, MEUR	2019[1)]	2018
Nettoomsättning	1 542	1 452
EBITDA	451	418
EBITDA, %	29.2	28.8
EBITA	391	372
EBITA, %	25,3	25,6
Operativt kassaflöde	382	374
Nettoskuld	1 471	1 193

1) Inkluderar påverkan av IFRS 16, Leasing.

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2019	2018
Antal anställda	7 790	7 895
Anställda utbildade i antikorruption, %	96	e.t.
Antal olyckor per miljoner arbetade timmar (LTA)	1,5	2,1
Kvinnor i seniora positioner (chefsnivå eller högre), %	35	33
Växthusgasutsläpp, ton (scope 1 och 2)	97 939	91 792

www.molnlycke.com
Ordförande: Gunnar Brock
Vd: Richard Twomey

VÅR SYN

- Mölnlycke fortsätter att erbjuda attraktiva möjligheter till långsiktig lönsam tillväxt genom sina ledande marknadspositioner och sitt fokus på att leverera innovativa, evidensbaserade kvalitetsprodukter inom sårvård, förebyggande av trycksår och operationssäkerhet.
- Som långsiktig ägare driver Patricia Industries investeringar i fortsatt innovation och klinisk forskning för att stödja långsiktig tillväxt. Mölnlycke har levererat ett flertal nya produkter till marknaden och förbättrar löpande klinisk expertis och evidens. Innovation, expansion på nya marknader och kompletterande förvärv är högt prioriterade för att driva fortsatt tillväxt.

permobil



12 mdr kronor
bedömt värde innehav

2%
av totala justerade tillgångar

96%
total exponering

Permobil tillhandahåller avancerade mobilitetslösningar och sittrehabilitering genom utveckling, produktion och försäljning av eldrivna och manuella rullstolar samt sittdynor och accessoarer.

Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta	Rapporterad EBITA-tillväxt
1%	15%

Viktiga händelser 2019

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta. Samtliga affärsområden utom Seating & Positioning växte. Geografiskt rapporterade APAC stark tillväxt medan Americas och EMEA utvecklades stabilt.
- EBITA-marginalen förbättrades drivet av kostnadsbesparningar, förbättrad produktionseffektivitet och gynnsamma valutakurseffekter. Föregående års marginal påverkades negativt av kostnader relaterade till ett vd-byte och en avyttring av en tillgång.
- Operationellt fortsatte Permobil att konsolidera och därigenom minska komplexiteten i sin tillverkning.
- Permobil lanserade flera nya produkter, inklusive F-serien avancerade, framhjulsdrivna eldrivna rullstolar.
- Permobil distribuerade 620 miljoner kronor till sina ägare, varav 601 miljoner kronor till Patricia Industries.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De viktigaste hållbarhetsområdena omfattar slutanvändarnas livskvalitet, produkt- och servicerelaterad säkerhet samt kvalitet, en trygg och respektfull arbetsplats, mångfald och inkludering, ansvarsfulla inköp, affärsetik och miljöpåverkan.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs i värderingarna, uppförandekoden, antikorruptionspolicyn, policyn för hälsa och säkerhet och i leverantörsuppförandekoden.

Prioriterat hållbarhetsarbete

- Genomförde en väsentlighetsanalys som resulterade i sju fokusområden för det fortsatta hållbarhetsarbetet.
- Förbättrade och prioriterade nyckeltal.
- Upprättade en ny hälso- och säkerhetspolicy och en utbildning för att öka medvetenheten kring dessa frågor. Onlineutbildningen för medarbetarna pågår.
- Lanserade Permobil Connect på ett flertal marknader. Ett nytt erbjudande för att minska störningarna på uppkopplade rullstolar.

Nyckeltal, Mkr	2019[1)]	2018
Nettoomsättning	4 446	4 162
EBITDA	924	780
EBITDA, %	20.8	18.8
EBITA	726	634
EBITA, %	16,3	15,2
Operativt kassaflöde	776	649
Nettoskuld	3 549	3 088

1) Inkluderar påverkan av IFRS 16, Leasing.

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2019	2018
Antal anställda	1 625	1 565
Arbetsrelaterade olyckor, TCIR	1,68	3,01
Levererade produkter, antal [2)]	1 007 000	1 019 000
Växthusgasutsläpp, ton (scope 1 och 2)	10 586	10 252
FoU-intensitet (FoU/Nettoomsättning), %	3,80	3,82

2) Justeringar jämfört med årsredovisning 2018, till följd av utvecklad beräkningsmetod.

www.permobil.com
Ordförande: Martin Lundstedt
Vd: Bengt Thorsson

VÅR SYN

- Permobils ambition att öka livskvaliteten för sina användare genom innovation har gjort företaget till en världsledande leverantör av avancerade mobilitetslösningar, med attraktiva möjligheter till lönsam tillväxt.
- Företagets starka kultur, varumärkesportfölj, konkurrenskraftiga produktutbud och innovationsförmåga utgör en stark bas för att skapa tillgänglighet för fler användare globalt.
- Huvudfokus under kommande år är att driva organisk tillväxt kompletterad med tilläggsförvärv för att stärka produktportföljen och försäljningskapaciteten på befintliga och nya marknader.



8 mdr kronor
bedömt värde innehav

2%
av totala justerade tillgångar

98%
total exponering

Laborie utvecklar, designar och distribuerar innovativ utrustning och förbrukningsartiklar för urologiska och gastrointestinala sjukdomar med kompletterande försäljning av katetrar och andra engångsartiklar.

Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta	Rapporterad EBITA-tillväxt
4%	168%

Viktiga händelser 2019

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 4 procent i konstant valuta, drivet av balanserad tillväxt mellan affärsområdena Urology och Gastrointestinal.
- EBITA-marginalen uppgick till 25,1 procent, negativt påverkad av 6 miljoner dollar relaterade till förvärvet av Clinical Innovations. Lönsamheten fortsatte att förbättras tack vare kostnadsbesparingar från integrationen av Cogentix, ett företag inom urologidiagnostik och behandling förvärvat 2018, och omstruktureringen av Labories europeiska verksamhet.
- Under det tredje kvartalet inledde Laborie den kommersiella lanseringen av nästa generation NXT urodynamicsplattform.
- I december presenterade Laborie förvärvet av Clinical Innovations, en globalt ledande leverantör av engångsprodukter vid förlossningar och intensivvård av för tidigt födda, för 525 miljoner dollar på skuldfri basis. Patricia Industries kommer att tillföra 450 miljoner dollar i eget kapital för att bidra till finansieringen av förvärvet. 2019 uppgick Clinical Innovations omsättning till cirka 70 miljoner dollar. Laborie förvärvade även Ardmore Healthcare, en brittisk leverantör av gastrointestinalprodukter.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- Väsentliga områden omfattar regelefterlevnad relaterade till medicintekniska produkter, regelefterlevnad och kontinuitet i leverantörskedjan, förenklade system och processer i verksamheten, cybersäkerhet och dataskydd.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs i uppförandekoden, leverantörsuppförandekoden, policyn för regelefterlevnad, kvalitetssystem samt integritets och datasäkerhetsinstruktioner.

Prioriterat hållbarhetsarbete

- Implementerat en förbättrad leverantörsuppförandekod och nya processer för att utvärdera och ingripa om avvikelser inträffar.
- Ökat integrationen av hållbarhet i affärsprocesserna. Dessa initiativ har fokuserat på arbetsförhållanden, miljöskydd och förbättrad dataintegritet. De viktigaste miljörelaterade indikatorerna kommer att utvärderas och utvecklas under 2020.

Nyckeltal, MUSD	2019[1)]	2018
Nettoomsättning	205	181
EBITDA	56	22
EBITDA, %	27,3	12,4
EBITA	51	19
EBITA, %	25,1	10,6
Operativt kassaflöde	24	–20
Nettoskuld	288	278

1) Inkluderar påverkan av IFRS 16, Leasing.

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2019	2018
Antal anställda	580	580
Anställda som utbildats i uppförandekoden, %	99	98
Anslutningsgrad till leverantörsuppförandekoden, %	42	e.t.
Växthusgasutsläpp, ton (scope 1 och 2)	1 300	1 346
FoU-intensitet (FoU/Nettoomsättning), %	5	4

www.laborie.com
Ordförande: Bo Jesper Hansen
Vd: Michael Frazette

VÅR SYN

- Som global ledare inom avancerad urodynamisk diagnostik, den högsta standarden för att diagnosticera de bakomliggande orsakerna till komplex inkontinens, är Laborie väl positionerat för att fortsätta att växa organiskt tack vare ett flertal drivkrafter, inklusive en åldrande befolkning och högre medvetenhet om bäckenbottenrelaterade sjukdomar.
- På kort sikt är fokus för Laborie att driva fortsatt tillväxt och produktinnovation inom urologi och gastroenterologiverksamheterna, utveckla den interna FoU-portföljen och slutföra integrationen av Clinical Innovations, som ger Laborie en tredje verksamhet med attraktiva tillväxtmöjligheter. Laborie kommer också att fortsätta utvärdera ytterligare tilläggsförvärv inom både urologi och andra marknader.

sarnova



6 mdr kronor
bedömt värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

86%
total exponering

Sarnova är en specialdistributör av innovativa sjukvårdsprodukter till nationell akutsjukvård, sjukhus, skolor, affärsverksamheter och federala myndigheter.

Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta	Rapporterad EBITA-tillväxt
4%	14%

Viktiga händelser 2019

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 4 procent i konstant valuta, drivet av balanserad tillväxt mellan affärsområdena Acute Care och Emergency Preparedness.
- Den underliggande EBITA-marginalen var oförändrad jämfört med föregående år, då Sarnova fortsatte att investera i ytterligare kommersiella resurser inom både Acute Care och Emergency Preparedness, förbättringar i den digitala plattformen och lageroptimering.
- Sarnova och Ambu enades om att återföra distributionen av flera produkter från Sarnova till Ambu. Överföringen resulterade i en positiv resultateffekt för Sarnova, vilket påverkade EBITA-marginalen positivt, och i en betalning om 38 miljoner dollar från Ambu till Sarnova.
- Sarnova slutförde två förvärv inom affärsområdet Emergency Preparedness, Southeast Emergency Equipment och Concordance Healthcare Solutions, vilket ytterligare stärker företagets produkt- och tjänsteerbjudande.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De mest väsentliga områdena omfattar lönsam tillväxt, kundnöjdhet, medarbetarengagemang, etiskt beteende och bibehållandet av mångfald i organisationen.
- Principerna för att hantera dessa områden beskrivs främst i uppförandekoden, medarbetarhandboken och i andra policydokument.

Prioriterat hållbarhetsarbete

- Infört en ny uppförandekod. Fortsatt medarbetarutbildning med avseende på etiskt beteende, fokuserat på antikorruption och mutor.
- Genomfört en årlig undersökning av medarbetarengagemang med fokus på att öka andelen medarbetare som deltar.
- Fokuserat på att öka mångfald inom organisationen.
- Genomfört en kundnöjdhetsundersökning.

Nyckeltal, MUSD	2019[1)]	2018[2)]
Nettoomsättning	647	597
EBITDA	82	69
EBITDA, %	12,6	11,6
EBITA	73	64
EBITA, %	11,3	10,7
Operativt kassaflöde	86	49
Nettoskuld	287	307

1) Inkluderar påverkan av IFRS 16, Leasing.
2) Konsoliderat från och med 4 april 2018. Historiska pro formasiffror presenterade av jämförelseskäl.

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2019	2018
Antal anställda	645	620
Anställda utbildade i uppförandekoden, %	99	98
Medarbetarengagemang, % jämfört med benchmark (+/–)	80, +4	76, +5
Medarbetare, andel kvinnor, %	44	44
Växthusgasutsläpp, ton (scope 1 och 2)	2 323	2 270
Kundnöjdhet, NPS	55	47

www.sarnova.com
Ordförande: Matthew D Walter
Vd: Jeff Prestel

VÅR SYN

- Som ledande specialdistributör av akutsjukvårds- och andningsrelaterade produkter för den amerikanska marknaden har Sarnova attraktiv potential att växa lönsamt över tid.
- I närtid ligger fokus på att ytterligare kommersialisera verksamheterna inom Emergency Preparedness och Acute Care, expansion av produkt- och tjänsteerbjudandet, exempelvis med egna varumärken och kundanpassade specialkits, lagerhantering, samt investeringar i lager och distributionskapacitet.
- Sarnova fortsätter att utvärdera förvärvsmöjligheter för att stärka sin befintliga verksamhet och expandera till attraktiva angränsande marknader där man kan dra fördel av sin goda organisationsförmåga.

BraunAbility



6 mdr kronor
bedömt värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

95%
total exponering

BraunAbility är en global tillverkare av bilrelaterade mobilitetsprodukter. Designar, utvecklar och distribuerar rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar.

Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta	Rapporterad EBITA-tillväxt
5%	43%

Viktiga händelser 2019

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta, främst driven av en stark utveckling för verksamheten inom kommersiella rullstolsanpassade fordon och hissar.
- EBITA-marginalen uppgick till 7,7 procent, en ökning jämfört med föregående år drivet av förbättringar i den operationella effektiviteten och initiativ för att optimera leverantörskedjan.
- BraunAbility slutförde ett antal kompletterande förvärv, inklusive Kersey Mobility, en försäljare av rullstolsanpassade fordon med tre försäljningsställen i nordvästra USA.
- BraunAbility öppnade sitt nya huvudkontor i Carmel, Indiana, i september.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- Väsentliga områden omfattar produktkvalitet, kundnöjdhet, innovation, regulatorisk regelefterlevnad, hälsa och säkerhet, en hållbar leverantörskedja, finansiell hälsa och kompetensutveckling.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs främst i uppförandekoden, leverantörsuppförandekoden, medarbetarhandboken och i kvalitetspolicyn samt i företagets vision och värderingar.

Prioriterat hållbarhetsarbete

- Implementerat en företagsövergripande utvärderingsprocess med avseende på talang och kompetens.
- Slutfört en riskbedömning av leverantörerna och reviderat leverantörsuppförandekoden.
- Etablerat en FoU-grupp med fokus på produktinnovation.
- Implementerat ett system för att bedöma avvikelsegrader i produktionen för att i god tid kunna bedöma och prioritera garantirelaterade frågor.

Nyckeltal, MUSD	2019[1)]	2018
Nettoomsättning	734	646
EBITDA	70	45
EBITDA, %	9.6	7.0
EBITA	57	40
EBITA, %	7,7	6,2
Operativt kassaflöde	72	55
Nettoskuld	193	195

1) Inkluderar påverkan av IFRS 16, Leasing.

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2019	2018
Antal anställda	1 700	1 685
Anställda som har utvecklingssamtal, %[2)]	98,5	e.t.
Arbetsrelaterade olyckor, TCIR[2)]	1,1	1,1
Växthusgasutsläpp, ton (scope 1 och 2)[2)]	6 112	6 275
Minskning av garantikostnad per enhet WAV/hiss, %[2)]	–13/–5	+36/+7
Inköp från lokala leverantörer (50 mils radie), %[2)]	80,8	e.t.
Leverantörer undertecknat uppförandekoden, antal[2)]	59	59

2) De hållbarhetsrelaterade nyckeltalen exkluderar BraunAbilitys dotterföretag.

www.braunability.com
Ordförande: Nick Gutwein
Vd: Staci Kroon

VÅR SYN

- Som global marknadsledare inom fordonsrelaterade mobilitetsprodukter för funktionshindrade har BraunAbility betydande organisk tillväxtpotential då dess främsta marknad, rullstolsanpassade fordon, är underpenetrerad och gynnas av uthålliga demografiska tillväxtdrivare.
- Det finns flera möjligheter för företaget att växa genom förvärv, breddning av produktportföljen och expansion på nya marknader. Dessutom finns det ytterligare möjligheter att förbättra tillverkningseffektiviteten.
- Fokus kvarstår på att genomföra strategiska tillväxtinitiativ inklusive utveckling av nya produkter, kontinuerlig förbättring av kvalitet och säkerhet samt kompletterande förvärv.

piab



5 mdr kronor
bedömt värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

96%
total exponering

Piab utvecklar, producerar och distribuerar grip- och transportlösningar för slutanvändare och maskintillverkare för att förbättra energieffektivitet, produktivitet och arbetsmiljö.

Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta	Rapporterad EBITA-tillväxt
-4%	**1%**

Viktiga händelser 2019

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till –4 procent i konstant valuta. Samtliga geografiska regioner minskade. Divisionen Vacuum Automation rapporterade måttlig tillväxt, medan övriga divisioner rapporterade negativ tillväxt.
- Den rapporterade lönsamheten inkluderade 9 miljoner kronor i förvärvsrelaterade kostnader. Exklusive dessa kostnader uppgick EBITA-marginalen till 28 procent. Den underliggande lönsamheten förbättrades drivet av god kostnadskontroll, en gynnsam produktmix och den svaga svenska kronan.
- Piab kommunicerade förvärvet av TAWI Group, en ledande tillverkare av ergonomiska hanteringslösningar med global närvaro. 2019 uppgick TAWIs omsättning till cirka 350 Mkr. Piab förvärvade även tre svenska distributörer vilket stärker den nordiska försäljningsorganisationen.
- Flera produkter lanserades, inklusive en smart lyftare inom ergonomisk hantering, ett verktyg för kollaborativa robotar och en smart lösning inom Vacuum Conveying.
- Piab distribuerade 59 Mkr till Patricia Industries.
- Clas Gunneberg utsågs till ny vd och tillträdde i september.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De mest väsentliga områdena omfattar lönsam tillväxt genom utveckling av innovativa och energieffektiva produkter, engagerade medarbetare, sund affärsetik, efterlevnad av handelsrestriktioner och antikorruption.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs främst i uppförandekoden, policyn för regelefterlevnad i samband med global handel, antikorruptionspolicyn, medarbetarhandboken och leverantörsuppförandekoden.

Prioriterat hållbarhetsarbete

- Tagit fram en medarbetarhandbok och en uppförandekod för leverantörer.
- Implementerat en policy för regelefterlevnad i samband med handel inklusive processer för att identifiera riskländer och produkter. Förbättrat processer för att förhindra försäljning av varor och tjänster till länder under sanktion från USA och EU.
- Fortsatta FoU-initiativ inom industri 4.0-produkter såsom piFLOW SMART och piLIFT SMART som är mer energieffektiva och användarvänliga och har fler egenskaper och bättre funktionalitet än dagens produkter.

Nyckeltal, Mkr	2019[1)]	2018[2)]
Nettoomsättning	1 267	1 255
EBITDA	379	354
EBITDA, %	29,9	28,2
EBITA	341	338
EBITA, %	26,9	26,9
Operativt kassaflöde	325	216
Nettoskuld	987	1 064

1) Inkluderar påverkan av IFRS 16, Leasing.
2) Konsoliderat per den 14 juni 2018. Historiska pro formasiffror presenteras av jämförelseskäl.

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2019	2018
Antal anställda	515	465
Anställda undertecknat uppförandekoden, %	83	64
Energieffektivitet (sålda piSMART-pumpar/tot. sålda pumpar), %	18	18
Växthusgasutsläpp, ton (scope 1 och 2)	1 278	1 075
FoU-intensitet (FoU/Nettoomsättning), %	4,9	4,4

www.piab.com
Ordförande: Ronnie Leten
Vd: Clas Gunneberg

VÅR SYN

- Piab har betydande organisk tillväxtpotential driven av den globala trenden mot ökad automatisering inom tillverkning och logistik. Baserat på vårt långsiktiga åtagande fortsätter vi att stödja investeringar i produktutveckling och geografisk expansion för att driva uthållig tillväxt.
- Det finns också möjlighet att ytterligare dra fördel av företagets starka produktportfölj och komplettera den med tilläggsförvärv för att stödja tillväxt.
- Genom förvärvet av TAWI Group etablerar sig Piab som en global ledare inom ergonomiska hanteringslösningar. Företagen har en stark strategisk passform med kompletterande produktportföljer och de skapar en ännu starkare försäljningsstyrka och ett starkare distributörsnätverk.

Vectura



4 mdr kronor
bedömt värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

100%
total exponering

Vectura utvecklar, äger och förvaltar fastigheter med långsiktigt fokus inom samhällsfastigheter, kontor och hotell. Deltar i hela värdekedjan från identifiering av mark och byggrätter till förvaltning och utveckling.

Omsättningstillväxt	Rapporterad EBITA-tillväxt
17%	28%

Viktiga händelser 2019

- Justerat för en engångsintäkt föregående år uppgick omsättningsökningen till 23 procent, huvudsakligen drivet av kontorssegmentet (Royal Office öppnade i januari 2019) och nyligen genomförda tillägg till portföljen inom samhällsfastigheter.
- Kommersiella och samhällsfastighetsrelaterade projekt utvecklades enligt plan och Vectura fortsatte att stärka sin produktportfölj. Ett flertal pågående byggnationer av vårdfastigheter slutfördes och flera nya byggnationer påbörjades.
- Markanvisningen för GoCo Health Innovation City i Mölndal godkändes och omfattar kontorsytor, vårdfastigheter, hotell, forskningsfastigheter och boende.
- Vectura förnyade och utökade sin kreditfacilitet, vilket ger företaget möjlighet att uppnå sina tillväxtambitioner och realisera projekt i pipeline.
- Marknadsvärdet på Vecturas fastighetstillgångar uppgick till 7 282 (5 911) Mkr per den 31 december 2019.
- Joel Ambré utsågs till ny vd och tillträdde i augusti.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De mest väsentliga hållbarhetsområdena omfattar att minska energiförbrukning, materialanvändning och avfall för att säkerställa utvecklingen av hållbara fastigheter över tid. Fokus har även varit på affärsetik samt hälsosamma och trygga områden kring fastigheterna.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs främst i hållbarhetspolicyn samt i uppförandekoder för medarbetare och leverantörer.

Prioriterat hållbarhetsarbete

- Utvecklat och implementerat en leverantörsuppförandekod.
- En väsentlighetsanalys genomfördes vilket resulterade i höjda ambitioner när det gäller klimatpåverkan, innovation, ansvar inom leverantörskedjan, bidrag till samhället i stort samt hälsa och välbefinnande. Baserat på resultaten av analysen kommer en hållbarhetsstrategi att lanseras under 2020.

Nyckeltal, Mkr	2019[1)]	2018
Nettoomsättning	273	233
EBITDA	173	142
EBITDA, %	63,3	60,8
EBITA, justerad	74	58
EBITA, justerad, %	27,2	24,7
Operativt kassaflöde	–597	–298
Nettoskuld	2 662	2 166

1) Inkluderar påverkan av IFRS 16, Leasing.

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2019	2018
Antal anställda	22	22
Medarbetare, kvinnor, %	50	38
Växthusgasutsläpp, ton (scope 1 och 2)	101	109
Utsläppsintensitet växthusgas kg/m^2	3,0	3,4[2)]
Energiintensitet, kWh/ m^2	134	137[2)]

2) Omräknat jämfört med Årsredovisningen 2018 på grund av utvecklad beräkningsmetod.

www.vecturafastigheter.se
Ordförande: Mats Wäppling
Vd: Joel Ambré

VÅR SYN

- Vectura fokuserar på att skapa värde genom utveckling och effektiv hantering av innovativa och hållbara fastigheter inom samhällsfastigheter, kontor och hotell.
- I närtid inkluderar Vecturas prioriteringar att stärka organisationen, färdigställa sina utvecklingsprojekt och tillvarata ytterligare tillväxtmöjligheter.

GRAND HÔTEL
STOCKHOLM SWEDEN



0,4 mdr kronor
bedömt värde innehav

<1%
av totala justerade tillgångar

100%
total exponering

Grand Group erbjuder rum, mat och dryck, spa samt konferens och festvåning och består av Skandinaviens ledande hotell, Grand Hôtel, Lydmar Hotel och The Sparrow Hotel.

Omsättnings-tillväxt	Rapporterad EBITA-tillväxt
7%	ej tillämpligt

Viktiga händelser 2019

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 7 procent och påverkades av nyöppningen av rum som var stängda i samband med föregående års fasadrenovering.
- EBITA-marginalen förbättrades jämfört med föregående år men påverkades fortsatt negativt av startkostnader relaterade till boutiquehotellet The Sparrow Hotel som öppnade i Stockholm i början av 2019.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De viktigaste områdena omfattar att bedriva verksamheten på ett miljövänligt sätt, att värna om gästernas integritet och säkerhet och att skapa en trygg och säker arbetsmiljö.
- Principerna för att hantera dessa områden beskrivs främst i kärnvärderingarna, uppförandekoden, miljöpolicyn och i personalhandboken.

Prioriterat hållbarhetsarbete

- Investeringar i säkerhet med målet att göra Grand Hôtel till Europas säkraste hotell.
- Ingått nytt flerårigt avtal om vindkraftproducerad el.
- Efterlevnad av nya hållbarhetskrav från föreningen Leading Hotels of the World från och med 1 januari 2020.
- Implementerade den andra fasen av serviceutbildning för samtliga medarbetare och ett nytt system för att mäta kundnöjdhet i samarbete med Leading Hotels.
- Fortsatt arbete med att minska matavfall och öka inköpen av ekologiska och närproducerade varor.

Nyckeltal, Mkr	2019[1)]	2018
Nettoomsättning	680	603
EBITDA	142	34
EBITDA, %	20.8	5.7
EBITA	11	–5
EBITA, %	1.7	–0.8
Operativt kassaflöde	1	–42
Nettoskuld	893	4

1) Inkluderar påverkan av IFRS 16, Leasing.

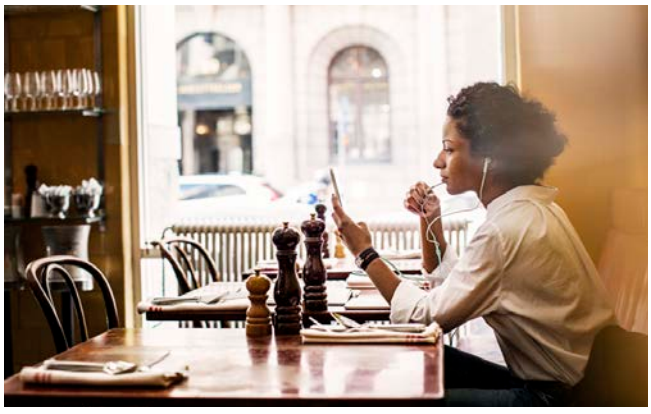
Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2019	2018
Antal anställda	380	380
Sjukfrånvaro, %	4,6	4,5
Kundnöjdhet, NPS	70	66
Växthusgasutsläpp, ton (scope 1 och 2)	419	421
Återvunnet bioavfall, ton	77	90

www.grandhotel.se, www.lydmar.com www.thesparrowhotel.se
Ordförande: Peter Wallenberg Jr.
Vd: Pia Djupmark

VÅR SYN

- Grand Group fortsätter att utveckla sitt koncept och kunderbjudande, samtidigt som fokus på kostnadseffektivitet och flexibilitet är avgörande för att kunna hantera förändringar i efterfrågan.
- Fokus ligger på fortsatt omsättningstillväxt och förbättrad operationell effektivitet. Dessutom ligger fokus på att förbättra utvecklingen för det nyöppnade hotellet The Sparrow Hotel.

Partnerägda investeringar och Finansiella Investeringar



8 mdr kronor
bedömt värde innehav

2%
av totala justerade tillgångar

40%/40%
kapital/röster

Tre Skandinavien levererar mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark.

Serviceintäkts-tillväxt	Justerad EBITDA-tillväxt
3%	7%

Viktiga händelser 2019

- Abonnemangsbasen uppgick till 3 558 000, en ökning med 151 000.
- Exklusive negativ påverkan från momsbeslutet i Sverige ökade serviceintäkterna med 3 procent.
- Exklusive IFRS 16-effekter, det svenska momsbeslutet och en engångskostnad för ett koncernstrategiprojekt förra året ökade EBITDA med 7 procent.
- Tre Sverige förbättrade sin kundnöjdhet till sin högsta nivå någonsin i det årliga Svenska Kvalitetsindexet.
- 1,2 miljarder kronor distribuerades till ägarna, varav 480 miljoner kronor till Patricia Industries.
- Tre Skandinavien löste sitt garanterade lån på 1,8 mdr kronor från den Europeiska Investeringsbanken och refinansierade det med icke-garanterade banklån.

Nyckeltal, Mkr	2019[1)]	2018
Nettoomsättning	10 705	10 728
Sverige, Mkr	6 826	7 004
Danmark, MDKK	2 736	2 707
EBITDA	3 919	1 899
Sverige, Mkr	2 662	1 025
Danmark, MDKK	887	634
EBITDA, %	36,6	17,7
Sverige	39,0	14,6
Danmark	32,4	23,4
Nettoskuld	6 934	3 253
Abonnemang	3 558 000	3 407 000
Sverige	2 090 000	2 036 000
Danmark	1 468 000	1 371 000
Antal anställda	1 810	1 975

1) Inkluderar påverkan av IFRS 16.

www.tre.se
Ordförande: Canning Fok
Vd: Morten Christiansen

VÅR SYN

- Sedan starten har Tre Skandinavien vuxit genom att erbjuda sina kunder konkurrenskraftiga erbjudanden och genom att vara först att marknadsföra nya, innovativa tjänster. Hög kundnöjdhet är avgörande för att fortsätta att ta marknadsandelar. Det finns ytterligare utrymme för organisk tillväxt på de marknader där Tre Skandinavien verkar.
- Vi fortsätter att stödja investeringar i ett högkvalitativt nätverk, inklusive spektrum, som kvarstår som en förutsättning för ett uthålligt kunderbjudande.

Finansiella Investeringar

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

4 mdr kronor
bedömt värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

Viktiga händelser 2019

- Investeringar uppgick till 283 Mkr. Avyttringar och distributioner uppgick till 3 652 Mkr.
- Innehaven i Acquia, HireVue, Memira, NS Focus, Trilliant och Whitehat Security avyttrades helt.

Den 31 december 2019 stod europeiska, amerikanska och asiatiska innehav för 35, 56 respektive 9 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar. 7 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar utgjordes av noterade innehav.

De fem största innehaven representerade 50 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Investeringar i EQT

EQT är en differentierad investeringsorganisation som investerar i, utvecklar och äger företag. EQT har ett dokumenterat track record av attraktiv och stabil avkastning inom flera geografiska områden, sektorer och strategier. Som en av grundarna till EQT 1994 har Investor investerat i de flesta av dess fonder sedan starten. Under 2019 var det framgångsrika genomförandet av EQT AB:s notering på Nasdaq Stockholm högt prioriterat.

7%
av totala justerade tillgångar

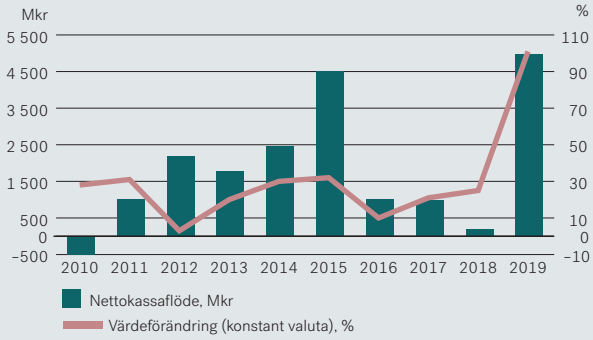
37
mdr kronor

5
nettokassaflöde till Investor, mdr kronor

103%
värdeförändring

www.eqtgroup.com
Ordförande: Conni Jonsson
Vd: Christian Sinding
Styrelsemedlem från Investor: Johan Forssell

Värdeförändring och nettokassaflöde



EQT AB

- EQT AB är en ledande förvaltare av riskkapital- och infrastrukturfonder med totalt 19 aktiva fonder och cirka 40 mdr euro i tillgångar under förvaltning.
- Under 2019 stärkte EQT AB sin balansräkning för att finansiera nya tillväxtinitiativ genom att ta upp 542 miljoner euro via en notering på Nasdaq Stockholm. För att säkerställa en tillräcklig "free float" minskade Investor och partners inom EQT sitt ägande i EQT AB.
- Framöver är det avgörande att EQT fortsätter att generera attraktiv avkastning till fondinvesterarna och att det fortsätter att utveckla sin framgångsrika affärsmodell som bygger på industriellt värdeskapande.

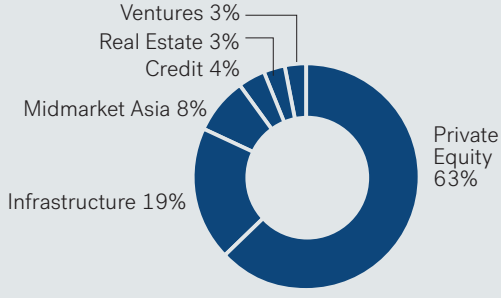
54%
totalavkastning sedan börsnoteringen

18,1%
ägarandel kapital i EQT AB

19
investeringar i EQT AB, mdr kronor

EQT FONDER

- Våra investeringar i EQT:s fonder har varit mycket framgångsrika över tid och vi avser att fortsätta att investera i EQT:s fonder.
- Även om kassaflödet varierar beroende på om fonderna befinner sig i investerings- eller avyttringsfas, förväntar vi oss att EQT-fonderna kommer att fortsätta att generera ett starkt nettokassaflöde över tid.



18
värdet på fondinvesteringar, mdr kronor

Investoraktien

Totalavkastningen, det vill säga kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning, för Investors B-aktie uppgick till 40 procent 2019, medan SIXRX avkastningsindex steg med 35 procent. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen har varit 18 procent de senaste 10 åren och 11 procent de senaste 20 åren. Motsvarande utveckling för SIXRX avkastningsindex har varit 12 respektive 7 procent.

Kursen för Investors A-aktie steg med 34 procent under året, från 378,00 kronor till 506,50 kronor. B-aktien steg med 36 procent, från 375,60 kronor till 511,20 kronor.

Omsättning

Under 2019 uppgick omsättningen av Investoraktier på Nasdaq Stockholm till 269 (334) miljoner, varav 26 (37) miljoner A-aktier och 242 (297) miljoner B-aktier. Detta motsvarade en omsättningshastighet om 8 (12) procent för A-aktien och 54 (64) procent för B-aktien, jämfört med 45 (48) för Nasdaq Stockholm som helhet.

I snitt omsattes 1,1 (1,3) miljoner Investoraktier per dag. Totalt var Investors aktier de 8:e (7:e) mest omsatta på Nasdaq Stockholm under 2019 baserat på total omsättning. Ytterligare Investoraktier handlades på andra handelsplatser, se sid. 35.

Ägarstruktur

Vid utgången av 2019 uppgick vårt aktiekapital till 4 795 Mkr fördelat på 767 175 030 registrerade aktier, varav Investor ägde 1 847 630 aktier, med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor. Totalt hade Investor 246 257 (222 700) aktieägare vid utgången av 2019.

Sett till antalet utgör privatpersoner den klart största ägarkategorin medan institutionella ägare dominerar när det gäller kapitalandel. Den enskilt största ägarkategorin utgörs av stiftelser, där de tre största är Wallenbergstiftelser.

Medarbetarnas ägande

För Investors samtliga medarbetare ges möjlighet att inom ramen för programmet för långsiktig aktierelaterad ersättning investera ett belopp motsvarande 10-15 procent (i vissa fall mer) av sin fasta baslön (före skatt) i Investoraktier. Cirka 96 (92) procent av våra medarbetare deltog i programmet 2019.

Återköp av egna aktier

Under 2019 har inga aktier återköpts. Nettominskningen om 261 052 B-aktier förklaras av att aktier och optioner överlåtits inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

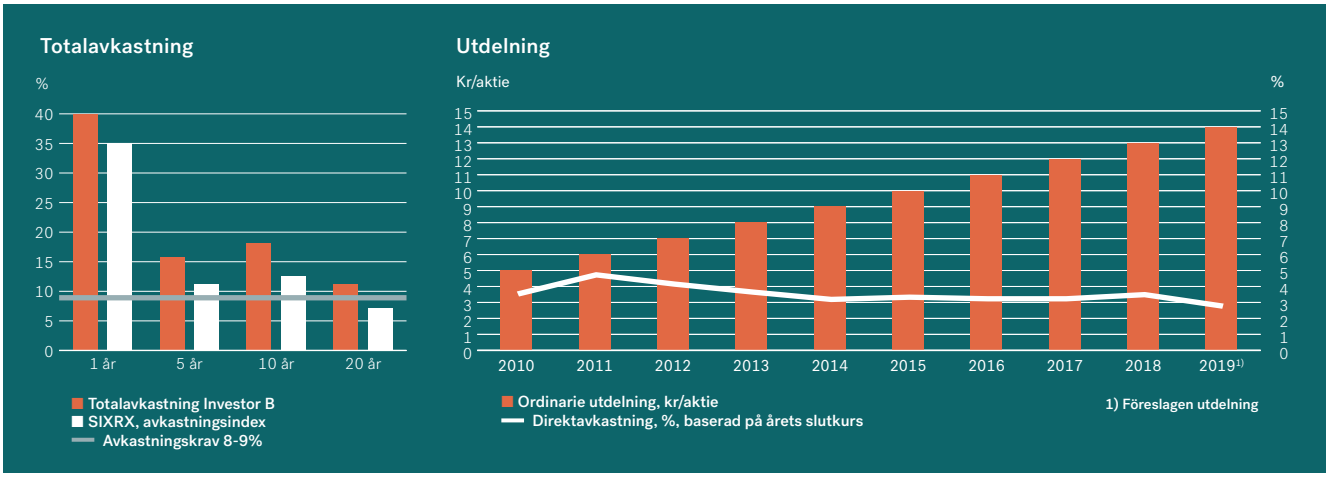
Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 14,00 (13,00) kronor per aktie, uppdelade på två utbetalningar, 10,00 kronor per aktie i maj 2020 och 4,00 kronor per aktie i november 2020, vilket motsvarar maximalt 10 740 (9 948) Mkr, räknat på totalt antal registrerade aktier.

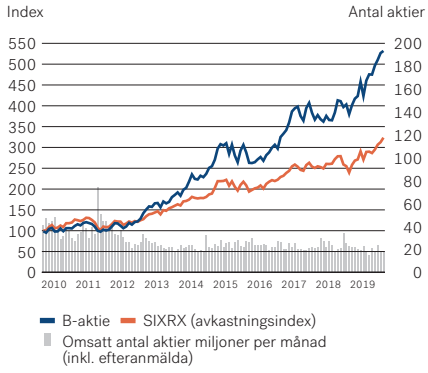
Utdelningspolicy

Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Noterade Bolag vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknadens. Målet är att generera en stadigt stigande utdelning.

2019	Antal aktier, Investors innehav	Andel av totalt utestående aktier, %	Kvotvärde, Mkr	Transaktionspris, Mkr
B-aktier vid årets början	2 108 682	0,27	13,2	
Återköpta B-aktier	0	0,00	0,0	
Överlåtna B-aktier	–261 052	–0,03	–1,6	–47,9
Vid årets slut	**1 847 630**	**0,24**	**11,5**	



Totalavkastning jämfört med SIXRX



Investors 15 största aktieägare, sorterade efter kapitalandel [1)]

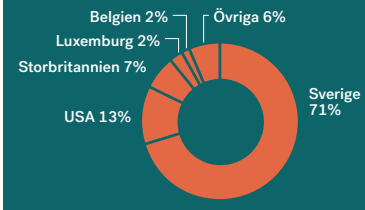
31/12 2019	% av kapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs stiftelse	20,0	43,0
Alecta Pensionsförsäkringar	5,9	3,3
AMF Försäkring och Fonder	4,6	8,6
SEB-stiftelsen	2,3	4,9
Vanguard	2,2	1,1
SEB Fonder	2,2	0,6
Marianne och Marcus Wallenbergs stiftelse	1,9	4,1
BlackRock	1,9	0,4
Norges Bank	1,7	0,5
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	1,4	3,1
Swedbank Robur Fonder	1,4	0,6
First Eagle Investment Management	1,2	1,2
XACT Fonder	1,1	0,3
Invesco	1,1	0,2
Fidelity Investments	1,0	0,2

1) Direkt- och förvaltarregistrerade innehav hos NCSD. Filingdatum för utländska ägare kan variera. Utländska förvaltare (custodian banks) är exkluderade. Källa: Modular Finance

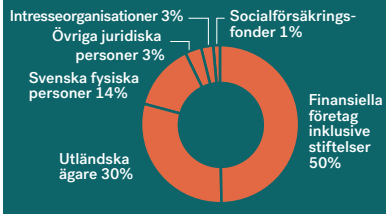
Aktieägarstatistik, 31 december 2019 (Euroclear)

Antal aktier	Antal aktieägare	Innehav, %
1–500	204 866	83
501–1 000	18 874	8
1 001–5 000	17 946	7
5 001–10 000	2 290	1
10 001–15 000	705	0
15 001–20 000	355	0
20 001–	1 221	0
Totalt	**246 257**	**100**

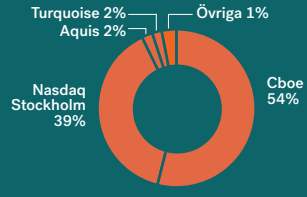
Ägande per land, % av kapital (Euroclear)



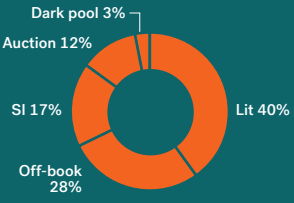
Ägarfördelning, % av kapital (Euroclear)



Handel per handelsplats, % (Fidessa)



Handel per kategori, % (Fidessa)



Lit: Traditionell börshandel, köp- och säljorder är offentliga
Off-book: affärer utanför börsen som registreras efteråt
Auction: auktionsförfarande på börs
SI: Systematic Internaliser (trad. market maker)
Dark pool: köp- och säljorder är inte offentliga

Föreslagen utdelning, kr

14,00

per aktie

Kortfakta

- Noterat på Stockholmsbörsen sedan 1919.
- A- och B-aktierna handlas främst på Nasdaq Stockholm.
- Skillnaden mellan aktieslagen är att A-aktien berättigar till en röst medan B-aktien berättigar till 1/10 röst.
- Totalt antal registrerade aktier: 767 175 030, varav 311 690 844 A-aktier och 455 484 186 B-aktier.
- Tickerkoder B-aktien: INVEB SS (Bloomberg), INVEb.ST (Reuters), INVE.B (FactSet).
- Börsvärde per 31 december 2019: 390 mdr kronor (justerat för återköpta aktier).
- Det näst största bolaget (avser primärnotering) på Nasdaq Stockholm, baserat på börsvärde per den 31 december 2019.

Analyser av Investor

Firmor som publicerar analyser av Investor AB

- ABG Sundal Collier
- BofA Merrill Lynch
- Citi
- Danske Bank
- DNB
- Handelsbanken
- HSBC
- JP Morgan
- Kepler Cheuvreux
- Nordea
- Pareto Securities
- SEB

Investor Relations

Magnus Dalhammar
+46 73 524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

www.investorab.com

Bolagsstyrningsrapport



Under 2019 har styrelsen diskuterat och fattat beslut kring relevanta ägarfrågor relaterade till våra företag, däribland vikten av god affärsetik. Mot bakgrund av en förväntad makroekonomisk avmattning har vi också fokuserat på att öka vår förståelse för hur våra företag arbetar med att förbättra effektivitet och snabbrörlighet samt bibehålla finansiell flexibilitet för att tillvarata värdeskapande möjligheter. Vi har även analyserat påverkan av ny teknologi, integrationen av hållbarhet i affärsmodeller och utmaningar relaterade till cybersäkerhet.

Jacob Wallenberg, Styrelsens ordförande

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

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

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

Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för Investors bolagsstyrning under verksamhetsåret 2019.

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 40.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Investors revisor, enligt vad som framgår av sidan 107.

Aktier

Vid årsskiftet 2019 hade Investor 246 257 aktieägare enligt Euroclears aktieägarregister. Aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet av samtliga aktier i Investor är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse med 20,0 procent av aktiekapitalet och 43,0 procent av rösterna.

Sedan år 2000 har styrelsen begärt och fått mandat från bolagsstämman att återköpa och överlåta egna aktier. Årsstämman 2020 föreslås att på motsvarande sätt som beslutades vid årsstämman 2019 ge styrelsen bemyndigande att återköpa och överlåta egna aktier.

För mer information om Investoraktien och de största aktieägarna, se sidan 34.

Bolagsstämma

Investors årsstämma 2020 hålls den 5 maj på City Conference Centre i Stockholm. 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.

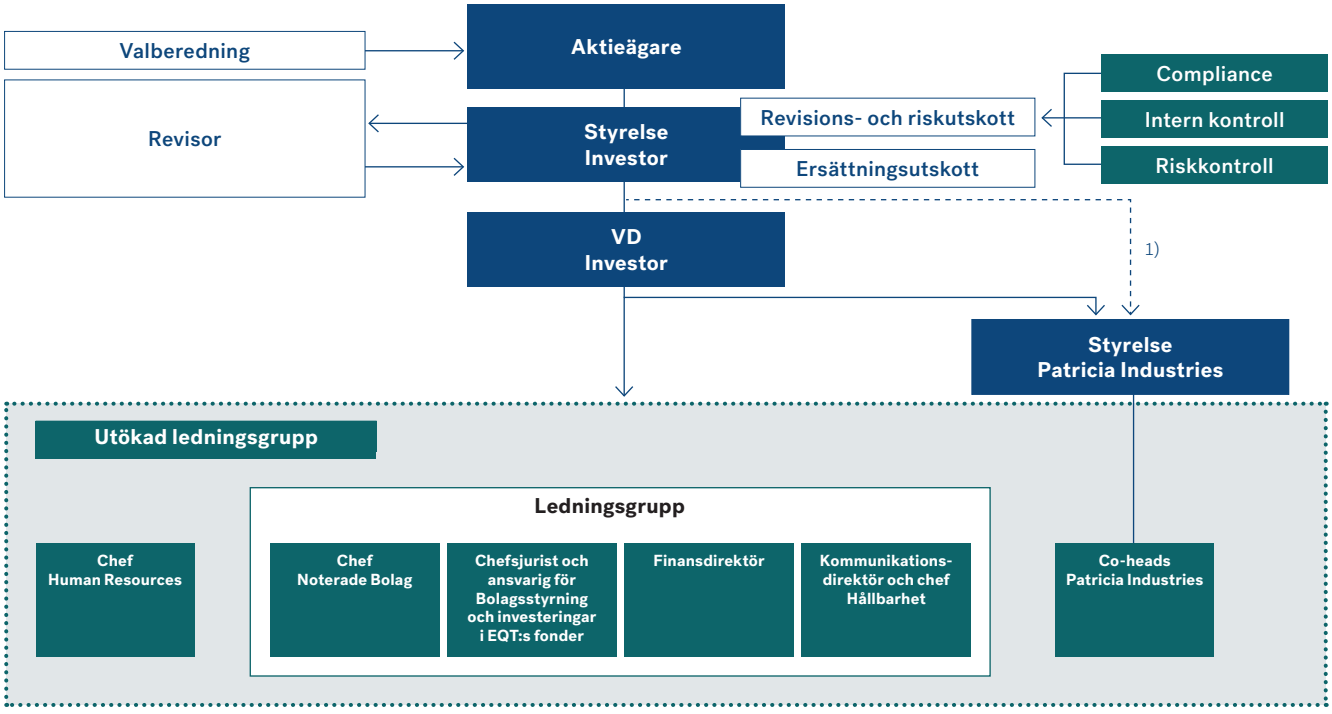
Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägares rätt att delta vid bolagsstämman krävs enligt Investors bolagsordning föranmälan till bolagsstämman inom viss i kallelsen angiven tid, varvid i förekommande fall även ska anmälas om aktieägaren avser att ha med sig biträde.

På hemsidan finns dokument inför årsstämmor samt protokoll från årsstämmor.

Valberedning

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

Bolagsstyrning inom Investor



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

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

Revisor

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

Vid årsstämman 2019 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2020. 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 12, Arvode och kostnadsersättning till revisorer.

Styrelse

Styrelsen har det yttersta ansvaret för Investors organisation och förvaltning. Styrelsen i Investor ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst tretton ledamöter samt högst fyra suppleanter. Vid årsstämman 2019 valdes elva ledamöter och inga suppleanter. I november 2019 lämnade Dominic Barton sitt uppdrag som ledamot i Investors styrelse. Styrelsen har sedan dess bestått av tio ledamöter och inga suppleanter. Vd är den enda ledamoten som är anställd i Investor.

Valberedningen har tillämpat Kodens regel 4.1 som mångfaldspolicy vid framtagande av förslaget till styrelse. Målsättningen är att åstadkomma en väl fungerande styrelsesammansättning avseende mångfald och bredd när det gäller bland annat kön, nationalitet, ålder och branscherfarenhet. Nuvarande styrelsesammansättning är resultatet av valberedningens arbete inför årsstämman 2019. Valberedningen anser att styrelsen har en ändamålsenlig sammansättning och storlek samt att den präglas av mångsidighet och bredd när det gäller ledamöternas kompetens och erfarenhet inom strategiskt viktiga områden för Investor. Beträffande könsfördelning är andelen kvinnor i styrelsen, exklusive vd,

Valberedning inför årsstämman 2020

Ledamöter	Utsedd av	31/12 2019, % av röster
Michael Treschow	Wallenbergstiftelserna, valberedningens ordförande	50,2
Anders Oscarsson	AMF Försäkring och Fonder	8,6
Lars Isacsson	SEB-Stiftelsen	4,9
Ramsay Brufer	Alecta	3,3
Jacob Wallenberg	Styrelsens ordförande	

44 procent, (baserat på nio stämmovalda ledamöter som inte är anställda i Investor).

Styrelsesammansättningen i Investor uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter. Några av styrelseledamöterna är styrelseledamöter i företag som ingår bland Investors innehav och får styrelsearvoden från dessa företag. Det anses inte innebära att dessa ledamöter är beroende av Investor eller dess ledning.

Investor är ett investmentbolag som via aktivt styrelsearbete i innehaven arbetar för att identifiera och driva värdeskapande aktiviteter. Styrelsearbetet i Investors innehav är själva kärnan i Investors 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 42 och hemsidan.

Styrelsens arbete

Under året har det hållits 13 styrelsemöten (varav två per capsulam). Ledamöternas närvaro presenteras på sidan 42. Sekreterare vid styrelsemötena har, med något undantag, varit Investors chefsjurist Petra Hedengran. Varje styrelsemöte har innefattat en punkt på agendan där styrelsen haft möjlighet till diskussion utan att representanter för ledningen varit närvarande.

Styrelsen har under året bland annat behandlat frågor om förvärv av aktier i ABB, planerade avknoppningen av verksamheten Electrolux Professional från Electrolux, börsnoteringen av EQT, investeringar i EQT-fonder, hållbarhet, cybersäkerhet samt andra strategiska frågor.

Styrelsen har fått såväl interna som externa presentationer av de finansiella marknaderna. Styrelsen har 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 Astra Zeneca, Nasdaq och Sobi har genomförts. Styrelsen har även besökt Nasdaq i New York. Bolagspresentationer har även skett av nordamerikanska chefer från Electrolux och Ericsson respektive verkställande direktörerna i Patricia Industries portföljbolag Sarnova, BraunAbility och Laborie. Vidare har styrelsen fått en presentation av ledningen för Patricia Industries om utvecklingen av detta affärsområde och dess portföljbolag, då bland annat avyttringen av dotterföretaget Aleris samt huvudpunkterna i Patricia Industries värdeskapandeplaner behandlats.

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. Utvärdering av hållbarhetsarbetet och successionsplanering genomförs årligen i styrelsen.

Ledningen har under året presenterat värdeskapandeplaner för de noterade bolagen, inklusive analyser beträffande innehavens verksamhet och utvecklingspotential inom de affärsområden där de är verksamma. Dessa analyser har diskuterats och bedömts inom styrelsen såväl med avseende på enskilda bolag som i samband med övergripande strategidiskussioner. Styrelsen har också haft en ingående diskussion kring den övergripande strategin för Investor vid sin årliga strategigenomgång.

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

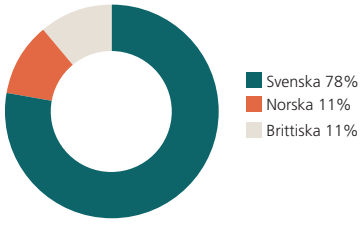
Utöver deltagande i Revisions- och riskutskottets möten har Investors revisor medverkat vid ett styrelsemöte där styrelseledamöterna har haft möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representanter för ledningen varit närvarande.

Styrelseutskott

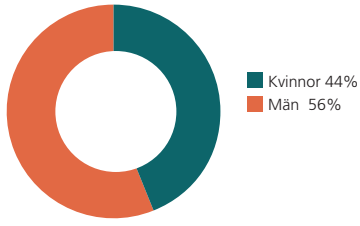
Styrelsen har inrättat styrelseutskott som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor. Styrelsens utskott består av Revisions- och riskutskottet samt Ersättningsutskottet. Utskottens ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet och för ett år i taget. Arbetet samt utskottens bestämmanderätt regleras av de årligen fastställda utskottsinstruktionerna.

Styrelsesammansättning, per den 31/12 2019, exklusive anställda ledamöter (vd)

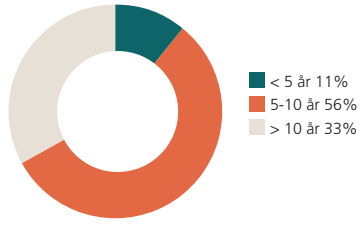
Nationell fördelning



Könsfördelning



Tid i styrelsen



Revisions- och riskutskott 2019



Ledamöter	Närvaro/ Antal möten
Grace Reksten Skaugen (Ordförande)	6/6
Gunnar Brock	6/6
Magdalena Gerger	6/6
Jacob Wallenberg	5/6

Fokusområden under 2019

- 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.

Ersättningsutskott 2019



Ledamöter	Närvaro/ Antal möten[1]
Jacob Wallenberg (Ordförande)	3/3
Tom Johnstone, CBE	3/3
Lena Treschow Torell	3/3

1) Per capsulam inte medräknat
Totalt antal möten: 7 (varav 4 per capsulam)

Fokusområden under 2019

- Ersättningsstrukturerna för personalen samt lönerevisionen för den utökade ledningsgruppen har utvärderats och godkänts.
- Vd:s mål och ersättningsvillkor har utvärderats och bedömts, varefter styrelsen godkänt dessa.
- Strategiska personal- och ersättningsfrågor har diskuterats, inklusive kompetensutveckling.
- Riktlinjer för ersättning samt pågående och under året avslutade program för långsiktig rörlig ersättning har följts upp och utvärderats.
- Tillämpning av riktlinjer för ersättning, som årsstämman fattat beslut om, har följts upp och utvärderats.
- Riktlinjer för ersättning har anpassats till nya lagkrav.
- Ett förslag har utarbetats till styrelsen att till årsstämman 2020 lägga fram program för långsiktig rörlig ersättning, både för Investor och Patricia Industries.

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

Revisions- och riskutskottet 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.

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

Utvärdering av styrelsen och vd

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

2019 års utvärdering har utförts så att varje styrelseledamot besvarat ett digitalt frågeformulär. Därutöver har styrelseordföranden haft enskild diskussion med respektive ledamot om årets styrelsearbete. Resultatet av utvärderingen har diskuterats i styrelsen och har av styrelsens ordförande redovisats för valberedningen.

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

Vd och ledning

Styrelsen utser vd och fastställer en instruktion för vd:s arbete. Vd ansvarar för den dagliga verksamheten i Investor, till exempel investeringar i företag och personal-, finans- och ekonomifrågor samt löpande kontakt med Investors intressenter och den finansiella marknaden.

Vd säkerställer att styrelsen får den information som krävs för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Vd har utsett en utökad ledningsgrupp som stöd i arbetet med Investors verksamhet. Den utökade ledningsgruppen presenteras på sidan 44.

Kontrollfunktioner

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

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

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

Ersättning

Arvode till styrelse

Styrelsearvodets totala värde fastställdes av årsstämman 2019 till 11 700 Tkr. En del av arvodet kan sedan stämman 2008 erhållas i form av syntetiska aktier. Fördelning av arvodet framgår av sidan 42 och not 11, Anställda och personalkostnader.

Styrelsen har antagit en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktien, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

Styrelsearvode enligt beslut vid årsstämman 2019, kronor	
Styrelseordförande [1)]	2 800 000
Vice ordförande [1)]	1 625 000
Ledamot [1)]	750 000
Ordförande Revisions- och riskutskottet	305 000
Ledamot Revisions- och riskutskottet	200 000
Ordförande Ersättningsutskottet	180 000
Ledamot Ersättningsutskottet	95 000

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

Ersättning till ledning

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

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

I not 11, Anställda och personalkostnader, samt på hemsidan återfinns de senast beslutade riktlinjerna för ersättning och en beskrivning av program för långsiktig rörlig ersättning. På hemsidan återfinns även de utvärderingar och redogörelser som ska redovisas enligt Koden.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till vd och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen inför årsstämman 2020 överensstämmer i sak med de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2019, men de föreslagna nya riktlinjerna är mer detaljerade än tidigare på grund av nya lagkrav. Se sidan 46 för styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning inför årsstämma 2020.

Styrelsens förslag till beslut om program för långsiktig rörlig ersättning inför årsstämman 2020 motsvarar huvudsakligen de program som beslutades av årsstämman 2019.

Avvikelse från Koden

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

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

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

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

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

Kontrollmiljö

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

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

Under 2019 har kontrollfunktionerna följt upp dotterbolagens ramverk för styrande dokument, med särskilt fokus bland annat på policyer och instruktioner för handelsrestriktioner samt uppförandekoder för leverantörer och andra samarbetspartners.

Riskbedömning

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

Resultatet från riskanalysen över risker för fel i den finansiella rapporteringen 2019 har rapporterats till och diskuterats med Revisions- och riskutskottet.

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

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

Kontrollaktiviteter

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

Finansiella kontroller i bolagets affärsprocesser omfattar bland annat godkännande av affärstransaktioner, avstämning med externa motparter, daglig uppföljning av riskexponering, dagliga kontoavstämningar, månadsvisa depåavstämningar och resultatuppföljningar samt analytisk uppföljning av beslut. Investors finansiella rapporter analyseras och valideras av kontrollfunktionen inom bolagets ekonomifunktion och regelbundna analyser görs av dotterföretagens finansiella rapportering. Under 2019 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 visselblåsningssystem, som finns tillgänglig för alla medarbetare på intranätet och för externa intressenter på Investors hemsida. Vid behov kan det användas anonymt. Även dotterbolagen har etablerade visselblåsningssystem som kan användas anonymt. Under 2019 har Investor lanserat en ny hemsida och ett nytt intranät för att öka transparensen.

En god kontrollmiljö bygger på en organisation med tydliga beslutsvägar, befogenheter och ansvar samt en företagskultur med gemensamma värderingar

Uppföljning

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

Revisions- och riskutskottet fyller en viktig funktion i att säkerställa och följa upp kontrollaktiviteter för väsentliga riskområden i processerna till den finansiella rapporteringen och redovisar regelbundet resultaten från utskottsarbetet till styrelsen. Revisions- och riskutskottet, ledningen samt funktionen Intern kontroll följer regelbundet upp rapporterade brister. Under 2019 har styrelsen följt upp 2018 års identifierade risker avseende cybersäkerhet och de åtgärder som vidtagits för att reducera dessa risker.

Styrelse[1)]

					
	Jacob Wallenberg	**Marcus Wallenberg**	**Gunnar Brock**	**Johan Forssell**	**Magdalena Gerger**
Position	Ordförande Ordförande: RC Medlem: ARC	Vice ordförande	Ledamot Medlem: ARC	Ledamot Vd och koncernchef	Ledamot Medlem: ARC
Invald	1998 (Ordförande sedan 2005)	2012 (Vice ordförande sedan 2015)	2009	2015	2014
Född	1956	1956	1950	1971	1964
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk
Utbildning	B.Sc. Economics och M.B.A., Wharton School, University of Pennsylvania Reservofficer, Flottan	B.Sc. Foreign Service, Georgetown University	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilekonom och M.B.A., Handelshögskolan i Stockholm M.B.A. utbyte, McGill University
Aktuella uppdrag	Vice ordförande: ABB, Ericsson, FAM, Patricia Industries Ledamot: Nasdaq, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Tsinghua School of Economics Advisory board, Steering Committee ERT[2)] Medlem: IBLAC[3)], IVA[4)]	Ordförande: FAM, Patricia Industries, Saab, SEB Vice ordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse Ledamot: AstraZeneca, Temasek Holding Medlem: IVA[4)]	Ordförande: Mölnlycke, Slättö Invest, Stena Ledamot: ABB, Patricia Industries Medlem: IVA[4)]	Ledamot: Atlas Copco, Epiroc, EQT AB, Patricia Industries, Handelshögskolan i Stockholm, Wärtsilä Medlem: IVA[4)]	Vd och koncernchef: Systembolaget Ledamot: Humana, IVA[4)] Medlem: IFN[5)]
Arbetslivserfarenhet	Ordförande: SEB Vice ordförande: Atlas Copco, Investor, SAS, Stora Vd och koncernchef: SEB Ledamot: The Coca-Cola Company, Electrolux, Stora, WM-data, Handelshögskolan i Stockholm, Stockholms Handelskammare, 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: Rolling Optics, Stora Enso Vd: Alfa Laval, Atlas Copco, Tetra Pak Group, Thule International Ledamot: Lego, SOS Barnbyar, Total, Handelshögskolan i Stockholm, Syngenta	Ledamot: Saab Projektansvarig: Aleris Ansvarig Kärninvesteringar: Investor Analyschef: Investor Ansvarig Verkstads- och Hälsosektorn: Investor Ansvarig Verkstadssektorn: Investor	Ordförande: IQ-initiativet Ledamot: Husqvarna, Ahlsell, IKEA (Ingka Holding), Svenska Spel Vice President ansvarig för Färskvaror, Marknad och Innovation: Arla Foods Managementkonsult: Futoria Divisionschef: Nestlé Marknadsdirektör: ICI Paints, Procter & Gamble
Närvaro styrelsemöten[6)]	11/11	9/11	11/11	11/11	11/11
Oberoende i förhållande till Investor och dess ledning	Ja	Ja	Ja[7)]	Nej[8)]	Ja
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Nej[9)]	Nej[9)]	Ja	Ja	Ja
Totalt styrelsearvode, Kr[10)] (varav ARC) (varav RC)	3 180 000 (200 000) (180 000)	1 625 000	950 000 (200 000)	–	950 000 (200 000)
Aktieinnehav i Investor[13)]	146 669 A-aktier 315 572 B-aktier 3 281 syntetiska aktier	536 000 A-aktier 16 223 B-aktier	5 025 syntetiska aktier	36 755 A-aktier 28 866 B-aktier	4 441 B-aktier 3 202 syntetiska aktier

ARC: *Revisions- och riskutskott*, RC: *Ersättningsutskott*.

1) Styrelse per den 31 december 2019. Josef Ackermann lämnade styrelsen i samband med årsstämman 2019 och Dominic Barton valdes in som ny styrelseledamot. I november 2019 lämnade Dominic Barton sitt uppdrag som ledamot i Investors styrelse.
2) ERT: The European Round Table of Industrialists.
3) IBLAC: Mayor of Shanghai's International Business Leaders Advisory Council.
4) IVA: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.
5) IFN: The Research Institute of Industrial Economics.
6) Per capsulam ej medräknat.
7) Investerade i egenskap av styrelseordförande i Mölnlycke i ett aktieinvesteringsprogram för styrelse och ledande befattningshavare i detta bolag 2014, 2018 och 2019. Denna omständighet bedöms inte innebära att Gunnar Brock av detta skäl är beroende av Investor eller dess ledning.
8) Verkställande direktör och koncernchef.
9) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.
10) Totalt värde av styrelsearvode inklusive syntetiska aktier och utdelning, se not 11. Anställda och personalkostnader.
11) Nyligen lämnad befattning i Ericsson.
12) Konsultavtal med Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.
13) Innehav i Investor AB anges per den 31 december 2019 och inkluderar närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

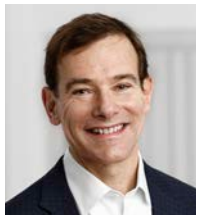
				
Tom Johnstone, CBE	**Sara Mazur**	**Grace Reksten Skaugen**	**Hans Stråberg**	**Lena Treschow Torell**
Ledamot Medlem: RC	Ledamot	Ledamot Ordförande: ARC	Ledamot	Ledamot Medlem: RC
2010	2018	2006	2011	2007
1955	1966	1953	1957	1946
Brittisk	Svensk	Norsk	Svensk	Svensk
M.A., University of Glasgow Honorary Doctorate in Business Administration, the University of South Carolina Honorary Doctorate in Science, Cranfield University	Civilingenjör Elektroteknik, Teknologie 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
Ordförande: Combient, Husqvarna, Brittisk-Svenska Handelskammaren, Wärtsilä Ledamot: Northvolt, Volvo Cars Medlem: IVA[4)]	Ordförande: WASP Ledamot: Saab, Combient, Nobel Media Director Strategic Research: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse Medlem: IVA[4)]	Grundare och ledamot: Norwegian Institute of Directors Vice ordförande: Orkla Ledamot: Euronav, Lundin Petroleum	Ordförande: Atlas Copco, CTEK, Roxtec, SKF Vice ordförande: Stora Enso Ledamot: Anocca, Hedson, Mellbygård Medlem: IVA[4)]	Ordförande: Chalmers Tekniska Högskola, Postkodlotteriets Kulturstiftelse International Advisory Board: Sustainable Development Solutions Network Medlem: IVA[4)]
Vice ordförande: Wärtsilä Vd och koncernchef: SKF Ledamot: Electrolux, SKF, Teknikföretagen, Wärtsilä Vice vd: SKF Divisionschef, Automotive Division: SKF	Ledamot: Chalmers, Rise, SICS North Swedish ICT, Skolan för elektro- och systemteknik, Kungliga Tekniska Högskolan, The Wireless@KTH center, WACQT Vice vd och forskningschef: 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 International, Svenskt Näringsliv, Teknikföretagen, N Holding COO: Electrolux Olika positioner inom Electrolux	Ordförande: Euro-CASE Ordförande och Vd: IVA[4)] 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
10/11	11/11	11/11	11/11	10/11
Ja	Nej[11)]	Ja	Ja	Ja
Ja	Nej[12)]	Ja	Ja	Ja
845 000 (95 000)	750 000	1 055 000 (305 000)	750 000	845 000 (95 000)
5 025 syntetiska aktier	1 833 syntetiska aktier	2 000 A-aktier	8 300 B-aktier 5 025 syntetiska aktier	2 500 B-aktier 5 025 syntetiska aktier

Ledning

	 **Johan Forssell**	 **Petra Hedengran**	 **Viveka Hirdman-Ryrberg**	 **Daniel Nodhäll**	 **Helena Saxon**
Position	Vd och koncernchef	Chefsjurist och ansvarig för Bolagsstyrning samt investeringar i EQT:s fonder	Kommunikationsdirektör och chef Hållbarhet	Chef Noterade Bolag	Finansdirektör
Medlem i ledning sedan	2006 (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, Patricia Industries, Handelshögskolan i Stockholm, Wärtsilä Medlem: IVA[1)]	Ledamot: Alecta, Electrolux, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden	Ordförande: Sveriges Kommunikatörer Ledamot: Misum vid Handelshögskolan, SEB Investment Management AB	Ledamot: Husqvarna, Saab	Ledamot: SEB, Sobi
Arbetslivserfarenhet	Ledamot: Saab Projektansvarig: Aleris Ansvarig Kärninvesteringar: Investor Analyschef: Investor Ansvarig Verkstads- och hälsosektorn: Investor Ansvarig Verkstads-sektorn: Investor	Ledamot: EQT Partners, Lindorff Group, Svenska Skeppshypotekskassan, Allmänna Änke- och Pupillkassan Partner och Head of Banking and Financing Group: Advokatfirman Lindahl Bolagsjurist respektive Chefsjurist: ABB Financial Services, Nordic Region	Ledamot: Grand Hôtel, Mentor Sweden Kommunikationsdirektör och medlem av verkställande ledning samt ordförande Group Sustainability Committee: SEB Head of CEO Office: SEB Olika positioner inom SEB Konsult: PwC	Investment Manager: Investor Ansvarig verkstads-sektorn: Investor	Ledamot: Aleris, Gambro, Mölnlycke Investment Manager: Investor CFO: Hallvarsson & Halvarsson, Syncron International Finansanalytiker: Goldman Sachs
Aktieinnehav i Investor[2)]	36 755 A-aktier 28 866 B-aktier	2 500 A-aktier 16 000 B-aktier	8 031 B-aktier	9 787 A-aktier 5 105 B-aktier	13 143 B-aktier

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

1) IVA: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.
2) Innehav i Investor AB anges per den 31 december 2019 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 Häggström[3]	**Christian Cederholm**[3]	**Noah Walley**[3]
Chef Human Resources	Co-head Patricia Industries	Co-head Patricia Industries
2017	2017	2017
2017	2001	2003
1969	1978	1963
Svensk	Svensk	Amerikansk
Magisterexamen i Human Resources and Labour Relations, Linköpings universitet och Uppsala universitet	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	B.A. och M.A. in History, Oxford University J.D. Stanford University Law School
Ledamot: CLS (Continuous Learning Solutions), Min Stora Dag, MBA Advisory Board Handelhögskolan i Stockholm	Ledamot: Hi3G Scandinavia, Nasdaq Nordic, Permobil, Mölnlycke	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 Ledamot i 20+ venture-backade teknikbolag Konsult: McKinsey Investment Banker: N M Rothschild & Sons
1 400 A-aktier 676 B-aktier	32 618 A-aktier 4 132 B-aktier	37 563 B-aktier

Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen, vid årsstämman 2020

Dessa riktlinjer omfattar verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman, vilket gäller programmen för långsiktig rörlig ersättning. Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning inför årsstämman 2020 överensstämmer i sak med de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2019, men de föreslagna nya riktlinjerna är mer detaljerade än tidigare på grund av nya lagkrav.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande vinstmedel i Investor AB:

Summa utdelningsbara medel:	
Balanserade vinstmedel	234 228 341 842
Årets resultat	76 699 408 732
Totalt kronor	**310 927 750 574**

Disponeras på så sätt att:	
Till aktieägarna utdelas kronor 14,00 per aktie	10 740 450 420[1)]
Till balanserade vinstmedel föres	300 187 300 154
Totalt kronor	**310 927 750 574**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådet förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 20 mars 2020. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 5 maj 2020.

Föreslagen utdelning uppgår till 10 740 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2019 var 420 681 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 310 928 Mkr. I fritt eget kapital ingår 228 644 Mkr avseende orealiserade värdeförändringar vid värdering till verkligt värde. Med hänvisning till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens eget kapital liksom på bolagets och koncernens konsolideringsnivå, likviditet och ställning i övrigt.

1) Beräknat på totalt antal registrerade aktier. För moderbolagets innehav av egna aktier, vars exakta antal fastställs på avstämningsdagen för kontantutdelning, utgår ingen utdelning. Moderbolagets innehav av egna aktier per den 31 december 2019 uppgick till 1 847 630. Den föreslagna utdelningen föreslås utbetalas med 10,00 kronor per aktie i maj 2020 och 4,00 kronor per aktie i november 2020.

Stockholm 20 mars 2020

Jacob Wallenberg
Ordförande

Marcus Wallenberg
Vice ordförande

Gunnar Brock
Styrelseledamot

Magdalena Gerger
Styrelseledamot

Tom Johnstone, CBE
Styrelseledamot

Sara Mazur
Styrelseledamot

Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot

Hans Stråberg
Styrelseledamot

Lena Treschow Torell
Styrelseledamot

Johan Forssell
Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 mars 2020

Deloitte AB

Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor



Vi strävar efter att vara ledande inom hållbart företagande

Innehållsförteckning för räkenskaper och noter

KONCERNENS RÄKNINGAR

Sid 50-53

Not		Sid
1	Väsentliga redovisningsprinciper	54
2	Kritiska uppskattningar och bedömningar	55
3	Risker och riskhantering	55
4	Värdeförändringar	58
5	Rörelseförvärv	59
6	Avyttring av dotterföretag	59
7	Rörelsens kostnader	59
8	Rörelsesegment	60
9	Intäkter	61
10	Leasing	64
11	Anställda och personalkostnader	65
12	Arvode och kostnadsersättning till revisorer	72
13	Finansnetto	72
14	Skatter	72
15	Resultat per aktie	74
16	Immateriella anläggningstillgångar	74
17	Byggnader och mark	76
18	Förvaltningsfastigheter	78
19	Maskiner och inventarier	79
20	Aktier och andelar i intresseföretag	79
21	Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel	81
22	Långfristiga fordringar och övriga fordringar	81
23	Varulager	81
24	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	81
25	Eget kapital	81
26	Räntebärande skulder	83
27	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	84
28	Övriga avsättningar	86
29	Övriga lång- och kortfristiga skulder	86
30	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	86
31	Tillgångar som innehas för försäljning	86
32	Finansiella instrument	87
33	Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	93
34	Transaktioner med närstående	93
35	Effekter av ändrade redovisningsprinciper	94
36	Händelser efter balansdagen	94

MODERBOLAGETS RÄKNINGAR

sid 95-98

Not		Sid
M1	Redovisningsprinciper	99
M2	Rörelsens kostnader	99
M3	Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	99
M4	Räntekostnader och liknande resultatposter	99
M5	Immateriella anläggningstillgångar	100
M6	Materiella anläggningstillgångar	100
M7	Andelar i koncernföretag	100
M8	Andelar i intresseföretag	101
M9	Andra långfristiga värdepappersinnehav	101
M10	Fordringar på koncernföretag	101
M11	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	101
M12	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	102
M13	Övriga avsättningar	102
M14	Räntebärande skulder	103
M15	Finansiella instrument	104
M16	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	106
M17	Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	106
M18	Transaktioner med närstående	106

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2019	2018
Utdelningar	9	9 858	9 342
Övriga rörelseintäkter	9	0	7
Värdeförändringar	4, 6	91 779	–11 364
Nettoomsättning	9	42 239	42 492
Kostnad för sålda varor och tjänster	7	–24 343	–27 416
Försäljnings- och marknadsförings-kostnader	7	–6 257	–5 246
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	7	–7 717	–5 748
Förvaltningskostnader	7	–513	–478
Andelar i intresseföretags resultat	20	579	–139
Rörelseresultat	**8**	**105 625**	**1 450**
Finansiella intäkter	13	165	27
Finansiella kostnader	13	–3 140	–2 392
Finansnetto		**–2 975**	**–2 365**
Resultat före skatt		**102 650**	**–914**
Skatt	14	–1 408	–1 385
Årets resultat	**8**	**101 242**	**–2 299**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		101 226	–2 252
Innehav utan bestämmande inflytande		16	–47
Årets resultat		**101 242**	**–2 299**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	15	132,29	–2,94
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	15	132,20	–2,94

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	2019	2018
Årets resultat		101 242	–2 299
Årets övriga totalresultat inklusive skatt			
Poster som inte kan omföras till årets resultat			
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar		405	326
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner		–141	–65
Poster som kan omföras till årets resultat			
Kassaflödessäkringar		–18	–480
Säkringskostnader		40	–170
Omräkningsdifferenser		1 704	2 768
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		–72	146
Summa övrigt totalresultat		**1 919**	**2 524**
Årets totalresultat		**103 161**	**225**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		103 142	269
Innehav utan bestämmande inflytande		18	–44
Årets totalresultat	**25**	**103 161**	**225**

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31/12 2019	31/12 2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	16	41 486	43 387
Övriga immateriella anläggningstillgångar	16	23 999	24 722
Byggnader och mark	10, 17	7 244	7 098
Förvaltningsfastigheter	18	2 861	–
Maskiner och inventarier	10, 19	2 878	3 362
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	20, 32	386 756	298 994
Aktier och andelar i intresseföretag	20	4 189	4 191
Andra finansiella placeringar	21	8 188	2 998
Långfristiga fordringar	22	3 807	2 897
Uppskjutna skattefordringar	14	605	685
Summa anläggningstillgångar		**482 013**	**388 334**
Omsättningstillgångar			
Varulager	23	4 915	4 748
Skattefordringar		419	352
Kundfordringar		4 813	4 782
Övriga fordringar	22	518	318
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	788	899
Aktier och andelar i tradingverksamheten		371	294
Kortfristiga placeringar	21	4 387	2 502
Likvida medel	21	19 231	11 416
Tillgångar som innehas för försäljning	31	–	2 382
Summa omsättningstillgångar		**35 443**	**27 693**
SUMMA TILLGÅNGAR		**517 456**	**416 028**

Mkr	Not	31/12 2019	31/12 2018
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
Aktiekapital		4 795	4 795
Övrigt tillskjutet kapital		13 533	13 533
Reserver		9 787	7 760
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		392 566	301 419
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare		**420 681**	**327 508**
Innehav utan bestämmande inflytande		242	182
Summa eget kapital		**420 923**	**327 690**
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	10, 26	74 306	63 866
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	27	1 114	962
Övriga långfristiga avsättningar	28	104	181
Uppskjutna skatteskulder	14	5 878	6 121
Långfristiga skatteskulder	14	372	372
Övriga långfristiga skulder	29	4 494	3 493
Summa långfristiga skulder		**86 268**	**74 993**
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	10, 26	994	3 845
Leverantörsskulder		2 788	2 927
Skatteskulder		799	436
Övriga skulder	29	1 812	1 461
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	3 631	3 637
Kortfristiga avsättningar	28	241	301
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	31	–	738
Summa kortfristiga skulder		**10 266**	**13 345**
Summa skulder		**96 533**	**88 338**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**517 456**	**416 028**

Koncernens ställda säkerheter och eventualförpliktelser framgår av not 33, Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Not 25	Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare								Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Mkr	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-nings-resev	Om-värder-ings-reserv	Säkrings-reserv	Säkrings-kostnads-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 1/1 2019	4 795	13 533	5 298	2 318	7	136	301 419	327 508	182	327 690
Justering för ändrade redovisnings-principer (not 35)							–25	–25		–25
Ingående eget kapital efter justering för ändrade redovisningsprinciper	4 795	13 533	5 298	2 318	7	136	301 394	327 483	182	327 665
Årets resultat							101 226	101 226	16	101 242
Årets övriga totalresultat			1 631	405	–18	40	–141	1 917	2	1 919
Årets totalresultat			**1 631**	**405**	**–18**	**40**	**101 085**	**103 142**	**18**	**103 161**
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp				–31			31			
Utdelning							–9 948	–9 948		–9 948
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande							–55	–55	42	–13
Av personal inlösta aktieoptioner							48	48		48
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapital instrument							10	10		10
Utgående eget kapital 31/12 2019	**4 795**	**13 533**	**6 929**	**2 692**	**–11**	**177**	**392 566**	**420 681**	**242**	**420 923**

Not 25	Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare								Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Mkr	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-nings-resev	Om-värder-ings-reserv	Säkrings-reserv	Säkrings-kostnads-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 1/1 2018	4 795	13 533	2 390	2 022	485	–	313 036	336 262	64	336 326
Justering för ändrade redovisnings-principer (not 35)						307	–198	108		108
Ingående eget kapital efter justering för ändrade redovisningsprinciper	4 795	13 533	2 390	2 022	485	307	312 839	336 371	64	336 434
Årets resultat							–2 252	–2 252	–47	–2 299
Årets övriga totalresultat			2 908	326	–477	–170	–65	2 521	3	2 524
Årets totalresultat			**2 908**	**326**	**–477**	**–170**	**–2 317**	**269**	**–44**	**225**
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp				–29			29			
Utdelning							–9 179	–9 179		–9 179
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande							2	2	162	164
Av personal inlösta aktieoptioner							27	27		27
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapital instrument							19	19		19
Utgående eget kapital 31/12 2018	**4 795**	**13 533**	**5 298**	**2 318**	**7**	**136**	**301 419**	**327 508**	**182**	**327 690**

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2019	2018
Löpande verksamheten			
Erhållna utdelningar		10 338	9 289
Inbetalningar		42 428	42 310
Utbetalningar		–34 562	–36 057
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		**18 204**	**15 543**
Erhållna räntor[1)]		553	630
Erlagda räntor[1)]		–2 599	–2 865
Betald inkomstskatt		–1 617	–1 374
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**14 540**	**11 934**
Investeringsverksamheten			
Förvärv[2)]		–11 915	–7 660
Avyttringar[3)]		16 051	6 154
Ökning långfristiga fordringar		–55	–981
Minskning långfristiga fordringar		18	441
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	5	–945	–12 138
Avyttring av dotterföretag	6	5 172	–
Ökning av andra finansiella placeringar		–14 426	–7 728
Minskning av andra finansiella placeringar		9 215	10 267
Förändringar av kortfristiga placeringar		–1 810	1 705
Förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar		–2 090	–1 776
Försäljning av immateriella och materiella anläggningstillgångar		499	46
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–286**	**–11 669**
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		39	30
Upptagna lån	26	12 134	13 411
Amortering av låneskulder	26	–8 796	–9 640
Återköp av egna aktier		–49	–109
Utbetald utdelning		–9 948	–9 179
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–6 620**	**–5 487**
Årets kassaflöde		**7 634**	**–5 221**
Likvida medel vid årets början		**11 416**	**16 260**
Kursdifferens i likvida medel		181	377
Likvida medel vid årets slut	**21**	**19 231**	**11 416**

1) Erhållna räntor och Erlagda räntor inkluderar bruttoflöden från ränteswapkontrakt.
2) Förvärv avser förvärv av noterade och onoterade andelar i bolag som inte är dotterföretag.
3) Avyttringar avser avyttringar av noterade och onoterade andelar i bolag som inte är dotterföretag.

Noter till de finansiella rapporterna, koncernen

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Nedan samt i anslutning till de noter som berörs anges de viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats vid upprättande av denna årsredovisning. Moderbolagets redovisningsprinciper återfinns på sidan 99.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt med tillämpning av de svenska reglerna i RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Förutsättningar vid upprättandet av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket överensstämmer med Moderbolagets funktionella valuta. Beloppen är avrundade till närmaste miljontal (Mkr) om inte annat anges. Till följd av avrundningar kan siffror presenterade i de finansiella rapporterna i vissa fall inte exakt summera till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procenttalen.

Majoriteten av koncernens tillgångar är finansiella och merparten av dessa, liksom merparten av koncernens fastigheter, redovisas till verkligt värde. Övriga tillgångar och skulder är i huvudsak redovisade till historiska anskaffningsvärden.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består av värden som förväntas regleras efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Övriga tillgångar och skulder klassificeras som omsättningstillgångar respektive kortfristiga skulder.

Redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår. Principerna har också tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderföretag, dotterföretag och intresseföretag.

Vissa jämförelsetal har omklassificerats för att överensstämma med presentationen i innevarande års rapport. I de fall omklassificeringen avser väsentliga belopp lämnas särskild upplysning.

Ändrade redovisningsprinciper

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen och Moderbolaget tillämpar från och med 1 januari 2019.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Den nya standarden IFRS 16 Leasingavtal tillämpas från och med 1 januari 2019. IFRS 16 behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för både leasegivare och leasetagare. Den nya redovisningsprincipen beskrivs i mer detalj i not 10, Leasing,

Investor har tillämpat den nya standarden framåtriktat och använt sig av metoden att räkna om retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel per 1 januari 2019. För mer information om effekterna av den nya standarden, se not 35, Effekter av ändrade redovisningsprinciper.

IFRIC 23 Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässig behandling tillämpas från och med 1 januari 2019. IFRIC 23 förtydligar hur kraven på redovisning och värdering i IAS 12 ska tillämpas när det råder osäkerhet kring den inkomstskattemässiga behandlingen. Övriga nya eller ändrade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretation Committee, med tillämpning från 1 januari 2019, har inte haft någon effekt på koncernens eller Moderbolagets redovisning.

Byte av redovisningsprincip med tillämpning 2019 föranledd av ändrad klassificering för förvaltningsfastigheter

Från januari 2019 tillämpar Investor IAS 40 Förvaltningsfastigheter på vissa delar av byggnader och mark. Detta till följd av att fastigheter som tidigare använts som rörelsefastigheter från och med mitten av januari 2019 hyrs ut till externa hyresgäster och därmed omklassificerats till förvaltningsfastigheter. Bytet av redovisningsprincip har inte haft någon effekt på Investors eget kapital eftersom fastigheterna redan är värderade till verkligt värde. För de fastigheter som redovisas som förvaltningsfastigheter görs ingen avskrivning, utan istället redovisas omvärdering av fastigheternas verkliga värde i resultatet istället för som tidigare i övrigt totalresultat. Mer information om förvaltningsfastigheter finns i not 18, Förvaltningsfastigheter. Effekten på balansräkningen för koncernen av den nya redovisningsprincipen finns i not 35, Effekter av ändrade redovisningsprinciper.

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2020 eller senare

Från 1 januari 2020 görs ändringar i IFRS 3 Rörelseförvärv avseende definitionen på en rörelse, samt i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter och IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel för att klargöra definitionen av väsentlighet. Dessa samt övriga kända ändringar av IFRS och IFRIC med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar Moderbolaget, dotterföretag och intresseföretag:

- Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Investor AB. Vid bedömningen om bestämmande inflytande föreligger, beaktas dels inflytande och påverkan på avkastning och dels om de facto kontroll föreligger. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. För mer information se not M7, Andelar i koncernföretag.
- Intresseföretag är företag där Investor har betydande inflytande vilket i normalfallet innebär 20-50 procent av röstetalet. Redovisningen av intresseföretag är beroende av hur Investor styr och följer upp bolagens verksamhet. För mer information se not 20, Aktier och andelar i intresseföretag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen elimineras koncerninterna mellanhavanden och transaktioner samt vinster från transaktioner med intressebolag redovisade med tillämpning av kapitalandelsmetoden.

Utländsk valuta

Omräkning till funktionell valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den valutakurs som föreligger på balansdagen förutom icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden, vilka omräknas till valutakursen vid transaktionstillfället. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen med undantag för effekter hänförliga till kassaflödessäkringar, se beskrivning i not 32, Finansiella instrument.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

Följande symboler RR och BR visar vilka belopp i noterna som återfinns i resultat- alternativt balansräkningen.

Not 2 Kritiska uppskattningar och bedömningar

Att upprätta bokslut och finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter, marknadsinformation och antaganden som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

Inom ramen för IFRS kan i vissa fall val göras mellan olika redovisningsprinciper och hur dessa ska tillämpas. Dessa val kräver att ledningen gör bedömningar av vilken princip som ger den mest rättvisande bilden av koncernens verksamhet. Utvecklingen inom redovisningsområdet och valet av principer diskuteras med Revisions- och riskutskottet.

Nedan framgår för vilka väsentliga poster särskild bedömning gjorts vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper.

	Bedömningar	Se not
Andelar i koncernföretag	Bestämmande inflytande över investering eller inte	Not M7
Andelar i intresseföretag	Verkligt värde eller kapitalandel	Not 20
Rörelsefastigheter	Omvärderings- eller anskaffningsvärdemetod	Not 17
Räntebärande skulder och tillhörande derivat	Tillämpning av säkringsredovisning	Not 32
Avyttring av dotterföretag	Avvecklad verksamhet eller inte	Not 6

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Nedan presenteras de mest väsentliga källorna till osäkerhet i de uppskattningar som gjorts vid upprättande av koncernens redovisning. Förändrade antaganden kan komma att ha betydande effekt på de finansiella rapporterna i de perioder då antagandena ändras. Mer utförliga beskrivningar av bedömningar och antaganden återfinns i relaterade noter enligt hänvisning nedan.

	Bedömningar och antaganden	Se not
Värdering av onoterade innehav	Lämplig värderingsmetod, jämförbara bolag, EBITDA-multiplar och omsättningsmultiplar	Not 32
Värdering av räntebärande skulder och derivat	Tillämpad avkastningskurva vid värdering av instrument med begränsad handel och långa löptider	Not 32
Värdering av rörelsefastigheter	Jämförbara fastigheter, långsiktig inflation, prognoser för kassaflöden, realränta och riskpremie	Not 17
Värdering av förvaltningsfastigheter	Jämförbara fastigheter, långsiktig inflation, prognoser för kassaflöden, realränta och riskpremie	Not 18
Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar	Prognoser för kassaflöden, tillväxttakt, marginaler och diskonteringsränta	Not 16
Redovisning av uppskjuten skattefordran	Framtida möjligheter att utnyttja underskottsavdrag	Not 14
Avsättning för långfristig skatteskuld	Reserv för osäker inkomstskattemässig behandling	Not 14
Värdering av pensionsskuld	Diskonteringsränta och framtida ökning av löner	Not 27
Rörelseförvärv	Värdering av förvärvade immateriella tillgångar	Not 5
Nyttjanderätter och leasingskulder	Huruvida förlängningsoptioner i leasingavtal ska inkluderas och relevant ränta vid diskontering	Not 10 och not 35

Not 3 Risker och riskhantering

Investorkoncernen exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga risker och finansiella risker såsom aktiekursrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och finansieringsrisk. Investor exponeras även för politiska, legala och regulatoriska samt operativa risker. Investors enskilt största risk är aktiekursrisken.

Ingen väsentlig förändring avseende mätning och uppföljning av risker har gjorts jämfört med föregående år.

RISKHANTERING

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av respektive affärsverksamhet. Inom Investor är riskhantering en integrerad del av processerna, vilket innebär att styrning samt ansvar för risker ligger nära affärsverksamheten. Investors styrelse beslutar om risknivå, mandat och limiter för moderbolaget och dess olika affärsområden, medan respektive dotterföretags styrelse fastställer och följer upp respektive bolags riskpolicy anpassad för hantering av risker inom deras specifika verksamheter.

Investors riskpolicy är ett ramverk, som bland annat fastställer mätmetod och mandat för marknadsrisker för den korta aktiehandeln, överskottslikviditeten och finansieringsverksamheten. Vidare anger policyn principer för valutariskhantering för investeringar och kassaflöden i utländsk valuta, mätning och limiter för kreditrisker samt principer för att minimera legala, regulatoriska och operativa risker i verksamheten.

Styrelsen följer löpande upp riskexponering och limiter. Verkställande direktören ansvarar för att verksamheten tillämpar och följer den fastställda riskpolicyn samt för den löpande uppföljningen och hanteringen av risker inom verksamheten. Styrelsens och ledningens stödfunktion för hantering och identifiering av risker är bland annat Riskkontrollfunktionen.

Daglig riskrapportering, som Investors ledning tar del av, avser bland annat moderbolagets Treasury- och Tradingverksamheter. Månadsvis sammanställs den finansiella rapporteringen och följs upp av ledningen. En gång om året görs en mer omfattande riskbedömning i form av självutvärdering. Riskbedömningen omfattar alla kategorier av risker, hela organisationen och alla processer. Representanter från ledningsgruppen, investeringsorganisationen, supportfunktionerna och kontrollfunktionerna bedömer riskerna tillsammans. Riskbedömningen beaktar bland annat system, kontrollaktiviteter och nyckelpersoner. Vid behov sätts handlingsplaner för att minimera sannolikheten för och effekten av identifierade risker. De identifierade riskerna sammanställs i en företagsövergripande riskkarta. Slutsatser av riskbedömningen avrapporteras till ledning och styrelse. Tillsammans med ledningsgruppen ansvarar verkställande direktören för att åtgärdsplaner för identifierade risker blir genomförda och återrapporterade till styrelsen. Riskkartan utgör underlag för Revisions- och riskutskottets beslut om vilka av de identifierade riskerna som funktionen Intern kontroll ska prioritera.

AFFÄRSMÄSSIGA RISKER

Att upprätthålla ett långsiktigt ägande i Noterade Bolag och de helägda dotterföretagen samt ett flöde av mindre investeringar och avyttringar innebär affärsmässiga risker. Exempel på sådana risker är att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, ändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller uppkomna hinder för att göra avyttringar vid valt tillfälle. För att hantera och styra koncernens olika affärsmässiga risker arbetar Investor bland annat med diversifiering i bolagsportföljen samt med kompetens- och processutveckling.

Investors helägda dotterföretag verkar inom olika sektorer och olika geografiska marknader. För att förbli konkurrenskraftiga måste koncernens alla dotterföretag kontinuerligt fortsätta att utveckla innovativa produkter och tjänster som tillfredsställer kundernas behov och önskemål på ett kostnadseffektivt sätt. Nya produkter, tjänster eller tekniker som utvecklas och marknadsförs av konkurrenter kan dessutom påverka förmågan att uppnå affärsplaner och mål. En viktig del av dotterföretagens strategier för fortsatt tillväxt är att göra strategiska förvärv och att ingå strategiska allianser för att komplettera de befintliga verksamheterna. Risken att inte identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller att inte lyckas integrera de nya förvärven på ett framgångsrikt sätt, kan ha en negativ inverkan både på konkurrenskraft och lönsamhet.

FINANSIELLA RISKER

De huvudsakliga finansiella riskerna som Investorkoncernen är exponerad för är marknadsrisker, framförallt aktiekursrisk men även ränterisk och valutarisk.

I hanteringen av finansiella risker används derivatinstrument. Alla derivattransaktioner utförs inom ramen för de riktlinjer som fastställs av styrelsen i respektive bolag. De finansiella riskerna i dotterföretagen hanteras av respektive underkoncerns treasuryenhet.

Not 3 *Risker och riskhantering*

Marknadsrisk

Med marknadsrisker avses risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av fluktuationer av aktiekurser, valutakurser eller räntor.

Aktiekursrisk

Investors största risk är aktiekursrisken. Koncentrationen av aktiekursexponeringen finns framförallt inom Noterade Bolag. Vid utgången av 2019 utgjorde Noterade Bolag 80 (78) procent av totala tillgångar av rapporterade värden. De noterade bolagen analyseras och följs löpande av Investors analytiker. En stor aktiekursriskexponering i en kärninvestering behöver inte nödvändigtvis leda till någon åtgärd, utan det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för Investors strategiska agerande. Den långsiktiga ägarfilosofin gör att något mål för aktiekursrisker, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat. Aktiekursrisker för de noterade bolagen säkras inte. Om värdet på Noterade Bolag skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent (givet allt annat lika), skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli –34,5 (–27,1) mdr kronor.

Affärsområdet Patricia Industries, som omfattar de helägda dotterföretagen förutom Patricia Industries kassa, Tre Skandinavien samt övriga finansiella investeringar, utgjorde 12 (17) procent av de totala tillgångarna av rapporterade värden vid årets slut. Det uppstår inte redovisningsmässigt någon faktisk aktiekursrisk för de helägda dotterbolagen. Dock finns en aktiekursrisk kopplad till Patrica Industries noterade finansiella investeringar. Om värdet på de noterade finansiella investeringarna skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent, skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli –0,1 (–200) Mkr.

Investeringen i EQT AB är noterad och därmed exponerad för aktierkursrisk. Investeringarna i EQT fonderna är delvis exponerade för aktiekursrisk. Totala investeringen i EQT utgjorde 9 (6) procent av de totala tillgångarna av rapporterade värden vid årsskiftet. Om marknadsvärden och värderingsparametrar, i enlighet med branschorganisationen International Private Equity and Venture Capital Associations riktlinjer, skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent skulle värdet på den totala EQT-investeringen minska med –3,7 (–2,1) mdr kronor.

För att göra transaktioner inom Noterade Bolag och samla marknadsinformation, fordrar verksamheten en viss tradingfunktion. Inom ramen för tradingen bedrivs handel med aktier med kort placeringshorisont samt aktiederivat (huvudsakligen för att säkra marknadsrisken i tradingportföljen). Marknadsriskerna i denna verksamhet mäts och följs upp i termer av cash delta. Trading följs bland annat upp på limiter för brutto- och nettoportfölj, maximal positionslimit samt likviditetsrisk. Vid utgången av 2019 utgjorde tradingverksamheten mindre än 0,5 (0,5) procent av de totala tillgångarna av rapporterade värden. Om värdet på tillgångarna inom tradingverksamheten skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent, skulle resultatpåverkan bli –3,3 (–3,9) Mkr.

Noterade innehav inom samtliga affärsområden

Noterade innehav inom samtliga affärsområden utgjorde vid årsskiftet 84 (82) procent av totala tillgångarna av rapporterade värden. Om värdet på de noterade innehaven inom samtliga affärsområden skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent, skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli –36,4 (–27,3) mdr kronor, vilket motsvarar 8,7 (8,3) procent av Investors rapporterade substansvärde. Marknadsrisker kopplade till aktiekurser utgör således den största risken för Investor.

Valutarisk

Valutaexponering uppstår till följd av omräkning av balansposter i utländsk valuta (balansexponering), vid betalningsflöden i utländsk valuta (transaktionsexponering) och vid omräkning av utländska dotterföretags balans- och resultaträkningar till koncernens redovisningsvaluta (omräkningsexponering).

Balansexponering

Då majoriteten av de noterade bolagen är noterade i svenska kronor finns det en begränsad direkt valutakursrisk i dessa som påverkar Investors balansräkning. Däremot förekommer valutaexponering i noterade bolag som är noterade på utländska börser eller har utländsk valuta som prisvaluta. Därtill kommer indirekta valutakursrisker då flertalet av de noterade bolagen har internationell verksamhet. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning, vilket indirekt påverkar aktiens värdering.

De helägda dotterföretagen, är exponerade för valutakursrisk genom sina internationella verksamheter och i de investeringar som görs i utländska bolag. Även investeringarna i EQT fonderna är exponerade för valutakursrisk.

Ingen regelbunden valutasäkring görs av investeringar i utländsk valuta då investeringshorisonten är långsiktig och valutafluktuationer antas ta ut varandra över tiden. Denna valutasäkringspolicy är föremål för kontinuerlig utvärdering och avsteg från policyn kan göras om det bedöms fördelaktigt ur ett marknadsekonomiskt perspektiv.

Valutakursrisker avseende investeringar i tradingverksamheten minskas genom valutaderivatkontrakt på portföljnivå.

Den totala valutaexponeringen för Investorkoncernen framgår av nedanstående tabell. En förstärkning av kronan med 10 procent mot EUR, skulle efter hedgar påverka resultat och eget kapital med –0,7 (–2,0) mdr kronor. En förstärkning av kronan med 10 procent mot USD, skulle efter hedgar påverka resultat och eget kapital med –3,9 (–3,5) mdr kronor.

Bruttoexponering i utländsk valuta, Mkr	Bruttotillgångar		Bruttoskulder	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
EUR	57 674	61 190	–52 316	–43 418
USD	56 247	51 043	–17 830	–16 804
Valutor, övriga Europa och Nordamerika	10 517	9 434	–7 525	–12 697
Valutor, Asien	2 705	3 185	–3 661	–3 773
Totalt	**127 142**	**124 852**	**–81 332**	**–76 692**

Valutakursrisk i överskottslikviditeten på koncernnivå till följd av placeringar i utländsk valuta säkras genom valutaderivatkontrakt.

Valutakursrisken till följd av upplåning i utländsk valuta hanteras bland annat genom att lån växlas till svenska kronor med hjälp av valutaswapkontrakt. Syftet är att minimera valutakursrisken i överskottslikviditeten och skuldportföljen. Denna strategi tillämpas med hänsyn tagen till innehaven i utländsk valuta.

Koncernens nettoexponering i utländska valutor efter säkringar framgår av nedanstående tabell.

Nettoexponering i utländsk valuta efter säkringar, Mkr	31/12 2019	31/12 2018
EUR	7 402	19 881
USD	39 493	35 276
Valutor, övriga Europa och Nordamerika	9 444	3 586
Valutor, Asien	1 727	1 912
Totalt	**58 066**	**60 655**

Ökningen av nettoexponeringen i USD avser värdeökning av innehavet i Nasdaq. Den minskade nettoexponeringen i EUR beror huvudsakligen på värdeminskning av Wärtsilä och ett nytt lån i moderbolaget om 500 MEUR. Övriga europeiska valutor ökade främst till följd av förvärv av aktier i ABB som är denominerade i CHF.

Transaktionsexponering

Moderbolagets riktlinje är att framtida prognostiserade eller kontrakterade kassaflöden i utländsk valuta överstigande ett motvärde av 50 Mkr ska valutasäkras genom valutaterminer, valutaoptioner eller valutaswappar. Vid årsskiftet fanns inga sådana hedgar utestående.

Koncernbolag med större transaktionsexponering i utländsk valuta är Mölnlycke och Permobil. Mölnlyckes operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till 457 (466) MEUR, motsvarande 4,8 (4,8) mdr kronor för de kommande 12 månaderna. Dessa betalningsflöden hedgas inte. En 10-procentig förstärkning av respektive valuta mot EUR ger en effekt av 9,2 (7,2) MEUR i nettoresultatet under den kommande 12-månadersperioden. Permobils operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till motsvarande 727 (1 269) Mkr för de kommande 12 månaderna. Dessa betalningsflöden hedgas inte. En omedelbar 10-procentig förstärkning av respektive valuta skulle ge en effekt av 61 (89) Mkr i nettoresultat och 4 (0) Mkr i övrigt totalresultat under den kommande 12-månadersperioden.

Omräkningsexponering kopplad till utländska nettoinvesteringar

Den valutaexponering som finns i och med att investeringar har gjorts i självständiga utländska dotterföretag betraktas som en omräkningsrisk och inte en ekonomisk risk. Den uppstår i samband med att den utländska nettoinvesteringen räknas om till SEK vid bokslutstillfället i koncernen och redovisas i omräkningsreserven i eget kapital. För att minska valutaexponeringen från utländska nettoinvesteringar neutraliseras dessa i första hand av upplåning i motsvarande utländsk valuta. Kvarvarande omräkningsexponering säkras vanligtvis inte.

Nedanstående tabell visar, för de mest väsentliga valutorna, fördelningen av valutaexponeringen i eget kapital på grund av nettoinvestering i utländska dotterföretag (i investeringsvaluta).

Valutaexponering i eget kapital	31/12 2019	31/12 2018
MDKK	58	558
MEUR	3 149	2 697
MGBP	279	246
MNOK	0	819
MUSD	1 997	1 972

Not 3 *Risker och riskhantering*

Förändringen i NOK och DKK förklaras av att Aleris avyttrats. En förstärkning av kronan med 10 procent skulle vid omräkning av valutaexponeringen av nettoinvestering i utländska dotterföretag, påverka det egna kapitalet med –6,0 (–5,6) mdr kronor.

Ränterisk

Koncernens ränterisk uppstår i huvudsak genom långfristig upplåning. För att begränsa effekterna av räntefluktuationer finns limiter och instruktioner avseende bland annat räntebindningstid.

Överskottslikviditeten och skuldportföljen

Investor ABs Treasury hanterar de ränte-, valuta- samt likviditets- och finansieringsrisker som uppstår i förvaltningen av överskottslikviditeten och i finansieringsverksamheten.

För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att i första hand begränsa ränterisken och i andra hand maximera avkastningen inom ramen för de fastställda riktlinjerna i Riskpolicyn. Dessutom eftersträvas en hög finansiell flexibilitet, för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringar görs därför i räntebärande papper med kort löptid och hög likviditet, se not 21, Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel. Vid en parallellförflyttning av räntekurvan uppåt med en procentenhet skulle placeringarna minska i värde och påverka resultatet med cirka –189 (–94) Mkr.

På skuldsidan hanteras ränterisken genom att Investor strävar efter en räntebindningstid, inom ramen för uppsatta limiter och instruktioner i Riskpolicyn, som syftar dels till att ge flexibilitet att förändra låneportföljen i takt med investeringsaktiviteter och dels till att minimera volatiliteten i kassaflödet över tiden. För att säkra sig mot ränterisker (avseende både verkligt värde och fluktuationer i kassaflödet) i skuldportföljen använder sig Investor av säkringar genom derivatinstrument. Vissa derivat kvalificerar inte för säkringsredovisning men är ändå grupperade tillsammans med lånen, då avsikten med derivaten är att uppnå önskad räntebindning för respektive lån. Det totala redovisade värdet av hedgade lån var vid utgången av året 11 308 (11 791) Mkr.

Nedanstående tabell visar värdet av räntederivaten vid utgången av året. Effekten av verkligt värdesäkringar redovisas i resultaträkningen. Verkligt värdesäkringarnas återstående löptid varierar mellan 2 till 18 år. För vidare information om förfallostruktur se diagram "Förfallostruktur för Investor AB:s lån".

	31/12 2019		31/12 2018	
Räntederivat, verkligt värdesäkringar, Mkr	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp
Tillgångar	2 653	11 007	1 841	10 832
Skulder	–324	–1 852	–512	–4 332

	31/12 2019		31/12 2018	
Räntederivat, kassaflödessäkringar, Mkr	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp
Tillgångar	–	–	–	–
Skulder	–22	–3 587	–	–

För mer information om finansiella instrument och säkringsredovisning se not 32, Finansiella instrument.

Nedanstående tabell visar effekten av en parallellförflyttning av räntekurvan nedåt med 1 procentenhet (100 räntepunkter) för koncernens verkligtvärdevärderade lån och derivat.

	31/12 2019		31/12 2018	
Räntekänslighet verkligtvärdevärderade lån och derivat, Mkr	Effekt på resultat	Effekt på övrigt totalresultat	Effekt på resultat	Effekt på övrigt totalresultat
– säkrade lån	–1 292	–	–963	–
– swappar för säkring	1 289	885	1 087	–
– övriga swappar	–28	–	–45	–
Netto räntekänslighet	**–31**	**885**	**80**	**–**

Räntekostnadseffekten hänförliga till instrument som löper med rörlig ränta blir icke väsentlig vid en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet.

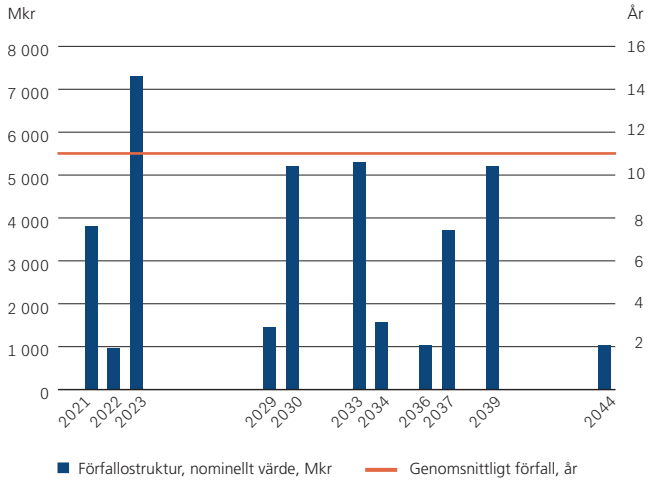
Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att ta upp externa lån eller att finansiella instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader.

Likviditetsrisken i Treasuryverksamheten reduceras genom att begränsa löptiden på placeringar av kassan, samt att kassa och kreditlöften alltid ska överstiga korta skulder, dvs en likviditetsratio större än ett. Placeringar av likviditeten görs på depositmarknaden och i kortfristiga räntebärande papper med låg risk och hög likviditet, det vill säga med en väl fungerande andrahandsmarknad, vilket möjliggör konvertering till likvida medel vid behov. Likviditetsrisken i tradingverksamheten begränsas via limiter satta av styrelsen.

Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader, som en följd av förändringar i det finansiella systemet. För att begränsa effekterna av refinansieringsrisker tillämpas limiter och instruktioner bland annat avseende genomsnittliga löptider för upptagna lån. Dessutom eftersträvas att sprida låneförfallen över tiden, se diagram "Förfallostruktur för Investor AB:s lån", samt att diversifiera kapitalkällorna. En viktig aspekt i sammanhanget är strävan efter en lång låneprofil. Ett proaktivt likviditetsplaneringsarbete bidrar till att begränsa likviditets- och finansieringsrisken.

Förfallostruktur för Investor AB:s lån



Investors lånefinansiering sker primärt genom långa låneprogram på den svenska och europeiska kapitalmarknaden. Investor har ett europeiskt Medium Term Note Program (EMTN), vilket är ett låneprogram avsett för långfristig finansiering. Programmet har ett rambelopp på 5,0 mdr euro (52,1 mdr kronor), varav utestående skuld motsvarar 3,1 mdr euro (32,4 mdr kronor).

För kortfristig finansiering har Investor ett svenskt och ett europeiskt certifikatprogram (CP/ECP) med rambelopp på 10,0 mdr kronor respektive 1,5 mdr USD (13,9 mdr kronor). Vid utgången av 2019 var dessa program outnyttjade.

Investor har en syndikerad banklånefacilitet på 10,0 mdr kronor. Faciliteten löper till 2024. Denna facilitet var vid årets utgång outnyttjad. En bekräftad kredit innebär ett formaliserat åtagande. Det förekommer inga "financial covenants" i något av Investor AB:s lånekontrakt, det vill säga de upptagna lånen är inte beroende av att Investor uppfyller särskilda krav beträffande finansiella nyckeltal.

Dotterföretagen säkerställer sin finansieringsberedskap, för till exempel behov av rörelsekapital eller mindre förvärv, bland annat genom kreditfaciliteter. Villkoren i kreditfaciliteterna innebär bland annat att bolagen måste uppfylla ett antal finansiella nyckeltal.

Med en soliditet på 81 (79) procent vid årets slut har Investor en stor finansiell flexibilitet då skuldsättningen är låg och tillgångarna till övervägande del är mycket likvida.

Not 3 *Risker och riskhantering*

Tabellen nedan visar koncernens kontrakterade finansiella kassaflöden för lån och andra betalningsåtaganden samt derivat.

Kassaflöden för finansiella skulder och derivat[1], Mkr	31/12 2019 Lån och andra finansiella åtaganden	31/12 2019 Derivat	31/12 2018 Lån och andra finansiella åtaganden	31/12 2018 Derivat
< 6 månader	–5 348	159	–6 193	–55
6-12 månader	–1 202	119	–1 570	–92
1-2 år	–9 651	382	–4 055	–60
2-5 år	–33 009	619	–29 309	339
> 5 år	–44 397	2 578	–43 295	3 784

1) Inklusive räntebetalningar.

För information om koncernens överskottslikviditet och hur den är placerad, se not 21, Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel.

Utställda garantier och övriga eventualförpliktelser kan också utgöra en likviditetsrisk. För exponeringar per den 31 december 2019 se not 33, Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Investor. Investor är exponerat mot kreditrisk framförallt genom placering av överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper, vilka marknadsvärderas. Kreditrisk uppkommer även till följd av positiva marknadsvärden i derivat (främst ränte- och valutaswappar).

Investor tillämpar en omfattande limitstruktur avseende löptider, emittenter och motparter för att minimera kreditrisker mot enskilda motparter. I syfte att ytterligare begränsa kreditrisken i ränte- och valutaswappar och andra derivattransaktioner upprättas avtal med motparter enligt International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA), liksom nettningsavtal. Kreditrisken följs dagligen och avtalen gällande olika motparter genomlyses kontinuerligt.

Nedanstående tabell visar koncernens totala kreditriskexponering uppdelat per ratingkategori per den 31 december 2019.

Exponering per ratingkategori	Nominellt belopp, Mkr	Genomsnittlig återstående löptid, mån	Antal motparter	Procent av kreditriskexponeringen
Svenska statspapper (AAA)	1 300	11,0	1	4
AAA	11 225	13,5	14	33
AA	8 312	1,7	44	25
A	9 792	0,5	72	29
Lägre än A	3 070	3,9	34	9
Totalt	**33 700**	**5,8**	**165**	**100**

Koncernens totala kreditriskexponering vid utgången av 2019 uppgick till 33 700 (18 994) Mkr. Kreditrisk som uppkommit till följd av positiva marknadsvärden i derivat, vilka är inkluderade i totala kreditriskexponeringen, uppgick till 2 653 (1 841) Mkr och ingår i koncernens redovisade värden.

Den kreditrisk dotterföretagen har utgörs framförallt av kundfordringar. Mölnlycke och Permobils kreditrisker begränsas av det faktum att en betydande del av kunderna utgörs av offentliga sjukhus eller vårdinrättningar.

Den maximala exponeringen avseende kommersiell kreditrisk motsvaras av kundfordringarnas bokförda värde. Bedömning av förväntade förluster beskrivs i not 32, Finansiella instrument.

Tabellen nedan visar åldersanalys av koncernens kundfordringar samt övriga kortfristiga fordringar.

Åldersanalys av fordringar, Mkr	31/12 2019 Nominellt	31/12 2019 Nedskrivning	31/12 2019 Netto	31/12 2018 Nominellt	31/12 2018 Nedskrivning	31/12 2018 Netto
Ej förfallet	4 063	–7	4 056	3 944	–4	3 940
Förfallet 0-30 dgr	702	–1	701	683	–2	681
Förfallet 31-90 dgr	356	–1	355	301	–4	297
Förfallet 91-180 dgr	165	–19	146	106	–13	93
Förfallet 181-360 dgr	61	–19	41	78	–13	64
Förfallet mer än ett år	71	–38	33	78	–53	25
BR **Totalt**	**5 417**	**–85**	**5 332**	**5 190**	**–89**	**5 100**

Koncentrationer av kreditrisk

Koncentrationer av risk definieras som enskilda positioner eller områden vilka står för en signifikant andel av den totala exponeringen för varje riskområde. Branschspridning i kombination med globala verksamheter gör att koncernen inte har någon väsentlig koncentration av fordringar på enskilda kunder.

Koncentrationen av kreditriskexponering för de verkligt värderedovisade posterna vid utgången av 2019 framgår av intilliggande tabell. De säkerställda obligationerna utgivna av svenska bolåneinstitut har huvudratingkategorin AAA. AAA-ratade instrument utgjorde 37 (30) procent av den totala kreditriskexponeringen.

HÅLLBARHETSRISKER

Investor är exponerat mot hållbarhetsrisker i alla delar av affärsverksamheten. Hållbarhetsrisk innebär att oetiskt eller icke hållbart beteende leder till negativ påverkan på Investor eller Investors intressenter. Väsentliga hållbarhetsrelaterade risker inom koncernen identifieras, analyseras och mitigeras genom den årliga företagsövergripande riskbedömningsprocessen och i den dagliga verksamheten. I verksamhet på tillväxtmarknader har innehaven särskilt fokus på hållbarhetsrelaterade risker, så som risken för mutor och korruption, miljörisker och undermåliga arbetsvillkor. Investor har tydliga förväntningar att innehaven alltid ska agera ansvarsfullt och etiskt hållbart och det åligger innehaven och dess ledning att analysera och agera strukturerat för att motverka dessa risker. Dessa risker har beaktats i Investors materialitetsbedömning som presenteras i avsnittet Hållbarhet, se sidan 12.

ÖVRIGA RISKER

Koncernen är även exponerad för politiska risker. Utgifterna för sjukvårdsprodukter och -tjänster kontrolleras i stor utsträckning av olika regeringar. Detta gäller på de flesta marknader i världen. Medel kan ställas till förfogande eller dras tillbaka från sjukvårdsbudgetar beroende på olika politiska beslut.

Medvetenheten om legala och regulatoriska risker inom koncernen är hög. Risker i samband med försäljning och drift globalt hanteras av respektive verksamhetsområdes ledning på olika nivåer. Kontinuerlig kvalitets- och miljöutveckling bedrivs enligt ISO-standard.

Egendoms- och ansvarsrisker samt avbrottsrisker täcks av försäkringar, med hittills få inträffade skador.

Uppföljning av processer görs löpande i syfte att hitta och förstärka ändamålsenliga kontrollmoment och minska operativa risker.

Not 4 Värdeförändringar

Redovisningsprinciper

Värdeförändringar består av realiserade och orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar värderade till verkligt värde. Övrigt i tabellen nedan består av transaktionskostnader, kostnader för vinstdelning samt förvaltningsavgifter för fondinvesteringar.

För aktier och andelar som avyttrats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen köpeskilling och värdet vid ingången av perioden. Resultatet från avyttring av ett innehav redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförts till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

	2019	2018
Realiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar	11 186	3 418
Orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar	80 772	–13 880
Realiserat resultat från försäljning av dotterbolag	528	–
Realiserat resultat från intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden	–	–54
Övrigt	–707	–847
RR **Totalt**	**91 779**	**–11 364**

Not 5 Rörelseförvärv

Redovisningsprinciper
Vid förvärv fastställs det koncernmässiga anskaffningsvärdet genom att en förvärvsanalys upprättas. I analysen fastställs det verkliga värdet på förvärvade tillgångar samt övertagna skulder. I de fall anskaffningsvärdet överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder, redovisas skillnaden som goodwill i balansräkningen. Genom förvärvsanalysen identifieras även tillgångar och värden som inte redovisas i det förvärvade bolaget, exempelvis varumärken och kundkontrakt. De i samband med förvärvsanalysen identifierade immateriella anläggningstillgångarna, skrivs av över en beräknad nyttjandeperiod. Goodwill och starka varumärken som bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av, utan är istället föremål för kvartalsvis uppföljning av indikation på nedskrivningsbehov och årlig nedskrivningsprövning.

Köpeskillingar som är villkorade av utfallet av framtida händelser värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultatet.

Dotterföretagens finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten fram till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Innehav utan bestämmande inflytande
Vid förvärv väljer koncernen att antingen redovisa innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget till verkligt värde, det vill säga goodwill inkluderas i innehav utan bestämmande inflytande, eller som en andel av de identifierbara nettotillgångarna. Koncernen har för samtliga förvärv valt att redovisa innehav utan bestämmande inflytande som en andel av de identifierbara nettotillgångarna.

Vid stegvisa förvärv som leder till ett bestämmande inflytande omvärderas tidigare förvärvade andelar till verkligt värde. Omvärderingseffekten redovisas i resultaträkningen. Vid förvärv efter det att bestämmande inflytande uppnåtts och avyttringar som sker utan att det bestämmande inflytandet går förlorat, redovisas transaktionen som en omföring mellan eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare och innehav utan bestämmande inflytande. För information om säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande se not 25, Eget kapital.

Övriga förvärv
Under året förvärvade Sarnova, Mölnlycke, Laborie och BraunAbility fyra bolag. I en aggregerad förvärvsanalys uppgår totala köpeskillingen till 935 Mkr och goodwill till 754 Mkr. För perioden från förvärvstidpunkterna till och med 31 december 2019, bidrog bolagen med en nettoomsättning om 160 Mkr och ett nettoresultat om 43 Mkr till koncernens resultat.

Identifierbara tillgångar och skulder

Mkr	
Immateriella anläggningstillgångar	182
Materiella anläggningstillgångar	37
Andra finansiella placeringar	11
Varulager	42
Kundfordringar	84
Övriga kortfristiga fordringar	22
Likvida medel	32
Långfristiga räntebärande skulder	-110
Uppskjutna skatteskulder	-34
Övriga kortfristiga skulder	-84
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	**181**
Koncerngoodwill	754
Köpeskilling	**935**

Under december 2019 ingick Laborie avtal om att förvärva Clinical Innovations, en ledande leverantör av engångsprodukter för förlossningar och för intensivvård av för tidigt födda barn. Köpeskillingen uppgick till 525 MUSD på skuldfri basis. Clinical Innovations omsättning uppgick till cirka 70 MUSD för 2019. Förvärvet slutfördes i februari 2020.

Under december 2019 ingick Piab avtal om att förvärva TAWI, en ledande tillverkare av smarta lyftlösningar med global räckvidd. TAWIs totala försäljning uppgick till 350 Mkr under 2019. Förvärvet slutfördes i januari 2020.

Not 6 Avyttring av dotterföretag

Den 16 oktober 2018 meddelade Aleris att de kommer sälja sin omsorgsverksamhet, Aleris Omsorg, till Ambea. Avyttringen slutfördes under januari 2019 och köpeskillingen uppgående till 3 220 Mkr betalades kontant. För mer information om avyttringen, se not 31, Tillgångar som innehas för försäljning.

Den 12 juli 2019 meddelades att överenskommelse om att sälja resterande del av Aleris tecknats med Triton. Den 1 oktober 2019 slutfördes avyttringen och nettolikviden om 2 719 Mkr betalades kontant.

Vinsten vid avyttringen av Aleris verksamheter uppgick till 528 Mkr och ingår i Värdeförändringar i resultaträkningen för koncernen.

Aleris anses inte utgöra en självständig väsentlig rörelsegren eller en verksamhet som bedrivs inom ett geografiskt område och har därför inte presenterats som en avvecklad verksamhet. För perioden från den 1 januari 2019 till tidpunkterna för avyttring har Aleris bidragit med en nettoomsättning om 3 959 Mkr och ett nettoresultat om -950 Mkr till koncernens resultat. Under 2019 har Aleris gjort nedskrivning av goodwill med 1 451 Mkr, vilken ingår i Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i resultaträkningen för koncernen.

Tillgångar och skulder över vilka kontrollen förlorats

Mkr	
Goodwill	3 454
Övriga immateriella anläggningstillgångar	222
Byggnader, mark och inventarier	1 672
Andra finansiella placeringar	1
Övriga långfristiga fordringar	24
Uppskjutna skattefordringar	22
Övriga kortfristiga fordringar	1 054
Likvida medel	734
Övriga långfristiga skulder	-991
Uppskjutna skatteskulder	-42
Kortfristiga skulder	-1 475
Avyttrade nettotillgångar	**4 677**
Vinst vid avyttring	528
Total köpeskilling	**5 205**
Köpeskilling erhållen i likvida medel	5 939
Avgår: likvida medel i avyttrade bolag	-734
Total erhållen köpeskilling	**5 205**

Inga dotterföretag avyttrades under 2018.

Not 7 Rörelsens kostnader

	2019	2018
Råmaterial och förbrukningsartiklar	16 683	15 581
Personalkostnader	11 509	14 373
Av- och nedskrivningar	4 751	2 295
Övriga rörelsekostnader	5 887	6 639
Totalt	**38 830**	**38 888**

Kostnader för forskning och utveckling ingår i rörelsens kostnader med 998 (918) Mkr. Ytterligare information kring rörelsens kostnader finns i noterna 10-12 och 16-19.

Not 8 Rörelsesegment

Investor delas upp i rörelsesegment utifrån hur verksamheten följs upp och utvärderas av koncernchefen och motsvarar bolagets interna struktur för styrning och rapportering.

Verksamheten delas upp i de tre affärsområdena Noterade Bolag, Patricia Industries och Investeringar i EQT.

Noterade Bolag utgörs av noterade innehav, se sidorna 16-20.

I Patricia Industries ingår de helägda dotterföretagen, Tre Skandinavien, den tidigare IGC-portföljen, samt alla övriga finansiella investeringar förutom Investors trading, se sidorna 22-32.

Affärsområdet Investeringar i EQT utgörs av innehav i EQT AB och EQT:s fonder, se sidan 33.

De redovisade posterna i rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder är presenterade utifrån hur de följs upp av företagets koncernchef. I rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförbara poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster hänförs till Investor övergripande och är hänförliga till investeringsverksamheten och utgörs på resultatsidan av förvaltningskostnader, finansnetto och skatt. Tillgångar och skulder inom investeringsverksamheten är också inkluderade i Investor övergripande. I den mån transaktioner förekommer mellan olika rörelsesegment tillämpas marknadsmässiga priser.

För upplysningar om varor och tjänster samt geografiska områden se not 9, Intäkter.

Utveckling per affärsområde 2019	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	9 738		125	–6	9 858
Övriga rörelseintäkter		0		0	0
Värdeförändringar	69 953	948	20 872	6[1]	91 779
Nettoomsättning		42 239			42 239
Kostnad för sålda varor och tjänster		–24 343			–24 343
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		–6 257			–6 257
Administrations- forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader		–7 684	–6	–26	–7 717
Förvaltningskostnader	–110	–272	–9	–121	–513
Andelar i intresseföretags resultat		579			579
RR Rörelseresultat	**79 581**	**5 209**	**20 981**	**–147**	**105 625**
Finansnetto		–1 729		–1 246	–2 975
Skatt		–1 017		–391	–1 408
RR Årets resultat	**79 581**	**2 463**	**20 981**	**–1 783**	**101 242**
Innehav utan bestämmande inflytande		–16			–16
Årets resultat hänförligt till Moderbolaget	**79 581**	**2 447**	**20 981**	**–1 783**	**101 226**
Utdelning				–9 948	–9 948
Övrig egetkapitalpåverkan[2]		1 431	400	64	1 895
Påverkan på substansvärdet	**79 581**	**3 878**	**21 381**	**–11 667**	**93 173**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2019					
Aktier och andelar	345 129	8 318	37 492	378	391 316
Övriga tillgångar		97 625		968	98 593
Övriga skulder	–40	–54 797	–244	–2 186	–57 266
Nettoskuld/-kassa[3]		20 897		–32 859	–11 962
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**345 089**	**72 043**	**37 248**	**–33 699**	**420 681**
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden		4 189			4 189
Årets kassaflöde	5 299	11 815	4 876	–14 356	7 634
Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område[4]					
Sverige		45 777		14	45 790
Europa exkl. Sverige		4 643			4 643
Övriga länder		27 950		84	28 034

1) I posten ingår försäljningsintäkter avseende tradingverksamheten uppgående till 2 762 Mkr.
2) Avser främst omvärderingsreserv, effekter av långsiktig aktierelaterad lön, förändringar avseende innehav utan bestämmande inflytande, samt förändringar i omräknings- och säkringsreserverna.
3) Nettoskuld/-kassa avser andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar, likvida medel, räntebärande skulder med tillhörande derivat, samt förmånsbestämda pensioner inom investeringsverksamheten.
4) Anläggningstillgångarna består av immateriella och materiella tillgångar. Uppgifter har ej lämnats avseende intresseföretag fördelade per geografiskt område då Investor som minoritetsägare har svårt att erhålla information som kan sammanställas på ett meningsfullt sätt.

Not 8 *Rörelsesegment*

Utveckling per affärsområde 2018	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	8 656	10	676	0	9 342
Övriga rörelseintäkter		7			7
Värdeförändringar	-14 944	108	3 516	-44[1]	-11 364
Nettoomsättning		42 492			42 492
Kostnad för sålda varor och tjänster		-27 416			-27 416
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-5 246			-5 246
Administrations- forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader		-5 707	-7	-33	-5 748
Förvaltningskostnader	-109	-252	-9	-108	-478
Andelar i intresseföretags resultat		-51		-88	-139
RR Rörelseresultat	**-6 398**	**3 945**	**4 176**	**-273**	**1 450**
Finansnetto		-764		-1 601	-2 365
Skatt		-745		-640	-1 385
RR Årets resultat	**-6 398**	**2 436**	**4 176**	**-2 514**	**-2 299**
Innehav utan bestämmande inflytande		47			47
Årets resultat hänförligt till Moderbolaget	**-6 398**	**2 483**	**4 176**	**-2 514**	**-2 252**
Utdelning				-9 179	-9 179
Övrig egetkapitalpåverkan[2]		2 026	692	-42	2 676
Påverkan på substansvärdet	**-6 398**	**4 510**	**4 868**	**-11 734**	**-8 755**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2018					
Aktier och andelar	270 817	11 295	21 068	300	303 480
Övriga tillgångar		98 768		648	99 416
Övriga skulder	-10	-52 099	-240	-1 609	-53 957
Nettoskuld/-kassa[3]		13 017		-34 447	-21 430
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**270 807**	**70 980**	**20 828**	**-35 107**	**327 508**
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden		4 191			4 191
Årets kassaflöde	6 825	-6 723	211	-5 534	-5 221
Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område[4]					
Sverige		44 144		15	44 159
Europa exkl Sverige		7 407			7 407
Övriga länder		55 263		21	55 284

1) I posten ingår försäljningsintäkter avseende tradingverksamheten uppgående till 3 388 Mkr.
2) Avser främst omvärderingsreserv, effekter av långsiktig aktierelaterad lön, förändringar avseende innehav utan bestämmande inflytande samt förändringar i omräknings- och säkringsreserverna.
3) Nettoskuld/-kassa avser andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar, likvida medel, räntebärande skulder med tillhörande derivat, samt förmånsbestämda pensioner inom investeringsverksamheten.
4) Anläggningstillgångarna består av immateriella och materiella tillgångar. Uppgifter har ej lämnats avseende intresseföretag fördelade per geografiskt område då Investor som minoritetsägare har svårt att erhålla information som kan sammanställas på ett meningsfullt sätt.

Not 9 Intäkter

Redovisningsprinciper
I rörelseresultatet ingår utdelningar, övriga rörelseintäkter och nettoomsättning.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts. Övriga rörelseintäkter utgörs i huvudsak av räntor på aktieägarlån till intresseföretag och beräknas i enlighet med effektivräntemetoden.

Nettoomsättning
Intäkter från överföring av avtalade varor eller tjänster till kunder, redovisas i takt med att prestationsåtaganden uppfylls. Och med ett transaktionspris som motsvarar den ersättning som koncernen förväntar sig att ha rätt till i utbyte mot att överföra utlovade varor eller tjänster till en kund, exklusive belopp som tas emot för tredje parts räkning. En avtalad vara eller tjänst anses överförd när eller allt eftersom kunden får kontroll över tillgången. När eller allt eftersom prestationsåtaganden uppfylls intäktsredovisas det belopp av transaktionspriset som fördelas till prestationsåtagandet. Detaljer för vilka prestationsåtaganden som finns i avtalen och hur transaktionspriser fastställs och fördelas till prestationsåtaganden, framgår under Prestationsåtaganden och transaktionspriser på nästa sida. Samtliga intäkter från kontrakt med kunder ingår i rörelsesegmentet Patricia Industries.

Intäkter från avtal med kunder per verksamhetsområde
Intäkterna från försäljning av varor och tjänster delas upp i de fem verksamhetsområdena Hälsovårdsprodukter, Sjukvårdstjänster, Hotell, Fastigheter, samt Grip- och förflyttningslösningar.

Hälsovårdsprodukter
Merparten av intäkterna inom versamhetsområdet Hälsovårdsprodukter är hänförliga till försäljning av engångsprodukter och lösningar för hantering av sår och förhindrande av trycksår. Detta verksamhetsområde omfattar även försäljning av rullstolsanpassade bilar och rullstolsliftar, eldrivna och manuella rullstolar samt kuddar och tillbehör, distribution av hälsovårdsprodukter till nationell akutvårdspersonal, sjukhus, skolor, företag och federala myndigheter och innovativ kapitalutrustning och förbrukningsmaterial för diagnos och behandling av urologiska och gastrointestinala störningar.

Intäkter inom verksamhetsområdet Hälsovårdsprodukter fördelas på geografiskt område med utgångspunkt i där kunden har sin hemvist. Försäljning sker både via distributörer och direkt till kund.

Försäljning av medicinsk utrustning och produkter, samt tillbehör redovisas vid den tidpunkt då överföring av kontroll sker. Försäljning av förlängd garanti, serviceavtal och projektledningskontrakt redovisas över kontraktets löptid.

Not 9 *Intäkter*

Sjukvårdstjänster
Intäkter inom verksamhetsområdet Sjukvårdstjänster är geografiskt fördelade utifrån det land där respektive kund nyttjar tjänsterna.

Försäljning sker genom entreprenad eller tjänster som utförs i egen regi och intäkterna redovisas över tid då kunden erhåller och förbrukar de fördelar som tillhandahålls genom den prestation som utförs och fullgörande av det åtagande som finns.

Hotell
Intäkterna inom verksamhetsområdet Hotell inkluderar logi, mat och dryck samt konferens och festvåning.

All försäljning inom kategorin anses vara tjänster och säljs både via distributörer och direkt till kunder.

Intäkterna från all försäljning av tjänster redovisas över tid i takt med att kunden erhåller och förbrukar tjänsten.

Fastigheter
I verksamhetsområdet Fastigheter ingår intäkter från hyresavtal med externa hyresgäster. Majoriteten av hyreskontrakten är relaterade till kontorslokaler.

Hyresavtal tecknas direkt med hyresgästerna och intäkterna redovisas över kontraktets löptid.

Grip- och förflyttningslösningar
Verksamhetsområdet Grip- och förflyttningslösningar genererar huvudsakligen intäkter från försäljning av färdiga produkter och kundspecifika lösningar. Färdiga produkter innefattar vakuumpumpar, vakuumtillbehör, vakuumtransportörer och sugkoppar för ett stort antal processer inom automatiserad materialhantering och fabriksautomatisering. De kundspecifika lösningarna sätts samman utifrån respektive kunds specifikation och innehåller koncernens produkter och komponenter i kombination med tjänster så som installation och utbildning.

Intäkterna fördelas på geografiskt område med utgångspunkt i där kunden har sin hemvist. Försäljningskanalerna är både via distributörer och direkt till kunder och intäkterna redovisas i huvudsak vid en tidpunkt.

Prestationsåtaganden och transaktionspriser
Intäkterna från försäljning av varor och tjänster härrör från fem relativt olika verksamhetsområden. Nedan ges detaljer om olika typer av prestationsåtaganden som finns i avtalen med kunder, samt information om hur transaktionspriser fastställs och fördelas till prestationsåtaganden. Informationen lämnas på aggregerad nivå utifrån kundavtalstyper.

Försäljning av färdiga produkter
Försäljning av färdiga produkter utgör den absolut största delen av Investors nettoomsättning. Produkterna utgörs främst av hälsvårdsprodukter men även produkter inom Grip- och förflyttningslösningar. De prestationsåtaganden som finns i avtalen med kunder vid försäljning av färdiga produkter, omfattar främst leverans av varor som tillverkats av det säljande bolaget. Dessutom avser en mindre del av prestationsåtagandena distribution av varor som återförsäljare, samt försäljning av kundspecifika lösningar. Avtalen kan också omfatta ett begränsat antal prestationsåtaganden avseende olika tjänster såsom förlängd garanti, serviceavtal, projektledningskontrakt och liknande åtaganden.

För produkter gäller att prestationsåtagandet uppfylls vid den tidpunkt då kontroll över produkterna överförts till kunden. Utvärderingen av när en kund erhåller kontroll över utlovade produkter är till stor del beroende av fraktvillkoren. Detta beror på att fraktvillkoren specifikt anger när kontrollen övergår till kunden och påverkar därför när kunden erhåller fördelarna från ett prestationsåtagande. För större delen av försäljningen överförs kontrollen när produkter skickats till kunden.

Vid distribution av varor som återförsäljare överförs kontrollen till kunden när varan skickas från distributionscentralen. Vid denna tidpunkt är prestationsåtagandet uppfyllt och intäkten redovisas.

Kundspecifika lösningar finns främst inom Grip- och förflyttningslösningar och representerar ett prestationsåtagande som utgör en paketlösning med varor och tjänster. Detta på grund av att de separata varorna och tjänsterna inte anses vara distinkta inom ramen för respektive avtal. Prestationsåtagandet uppfylls över tid på grund av att tillgången som skapas inte har någon alternativ användning för koncernen och koncernen har rätt till betalning för prestation som uppnåtts till dato.

Den valda metoden för mätning av förloppet mot ett fullständigt uppfyllande av prestationsåtagandet är en inputmetod baserad på utgifter som uppkommit i förhållande till totala förväntade utgifter för respektive kundspecifik lösning. Utgifterna inkluderar utgifter för personal och material. Inputmetoden är vald på grund av att tidpunkten för utgifterna som uppkommer relaterat till varje kundspecifik lösning ger den bästa bilden av överföringen av kontroll till kunden. Uppskattningarna hänförliga till intäktsredovisning enligt inputmetoden kräver bedömningar som påverkar belopp och tidpunkt för redovisning av intäkter relaterat till de kundspecifika lösningarna. Den ursprungliga uppskattningen av de totala förväntade utgifterna för varje kundspecifik lösning kontrolleras löpande och uppdateras vid behov.

Betalningsvillkoren varierar normalt från 30 till 60 dagar och kan i vissa fall vara upp till 90 dagar. Kontrakten innehåller således inte någon betydande finansieringskomponent. För vissa länder och kunder, när det anses lämpligt ur ett kreditriskperspektiv, begärs betalning före leverans av varor.

Transaktionspriser för färdiga produkter utgår från listpriser och om ett avtal innehåller volymrabatter, returrätter, kundbonusar eller liknande, så redovisas intäkterna netto efter att en återbetalningsskuld bokats upp för sådana rörliga komponenter. För returrätter görs justering av intäkterna för de produkter som förväntas återlämnas baserat på historiska erfarenheter. Rörliga ersättningar kan betalas både kvartalsvis och årligen beroende av kundavtal. Ersättningar ökar skulden tills återbetalning sker, som vanligtvis sker under första kvartalet, då skulden kommer att minskas avsevärt jämfört med årsskiftet.

Försäljning av tjänster
Sålda tjänster avser främst sjukvårdstjänster, men även tjänster inom hotell och fastighetsuthyrning. Vid försäljning av produkter förekommer dessutom ett begränsat antal prestationsåtaganden avseende olika tjänster såsom förlängd garanti, serviceavtal, projektledningskontrakt och liknande åtaganden.

För sjukvård innebär varje avtal en serie distinkta tjänster som i allt väsentligt är desamma och följer samma mönster och ses därför som ett prestationsåtagande. Tjänsterna utförs inom främst primärvård, specialistvård, diagnostik och rehabilitering. Intäktsströmmarna består av listningsersättning, ersättning per besök samt procentuell ersättning oavsett hur många besök. Inom sjukvård förekommer trappstegsrabatter samt ersättning hänförlig till uppfyllande av kvalitetsmål. Reserver bokas för både rabatter och kvalitetsmål.

Intäkterna från sjukvårdstjänster redovisas över tid då kunden erhåller och förbrukar de fördelar som tillhandahålls genom den prestation som utförs och fullgörande av det åtagande som finns.

De prestationsåtaganden som finns vid försäljning inom hotellverksamhet är främst logi- och restaurangtjänster. De olika tjänsterna är distinkta och prestationsåtaganden intäktsredovisas i takt med att tjänsterna utförs.

Prestationsåtaganden finns även avseende tjänster i samband med försäljning av färdiga produkter, till exempel förlängd garanti, serviceavtal, projektledningskontrakt och liknande åtaganden. Intäktsredovisning sker över tid i takt med att tjänsterna utförs.

Avtalssaldon

	2019	2018	Förändring	%
Avtalstillgångar	1	204	–202	–99
Avtalsskulder	–145	–139	–5	4
Netto avtalstillgångar/-skulder	**–143**	**64**	**–208**	**–96**

Avtalstillgångar utgörs av upplupna intäkter. Upplupna intäkter avser rätten till ersättning för produkter och tjänster som har överförts till kunden, men där betalning ännu inte erhållits.

Avtalsskulder är ett företags skyldighet att överföra varor eller tjänster till en kund för vilka företaget har erhållit ersättning från kunden. Dessa utgörs främst av erhållna depositioner och förskott avseende ordrar som kommer att levereras. Övriga former av avtalsskulder är betalningar relaterade till förlängda garantikontrakt och projektledningskontrakt, vilka redovisas linjärt över kontraktets livslängd.

Avtalsutgifter
Eftersom avskrivningstiden på den tillgång för alla erlagda försäljningskommissioner som koncernbolagen skulle ha är kortare än ett år, har den praktiska lösningen tillämpats att redovisa dessa som kostnad när de uppstår. Detta gäller dock inte för ett intressebolag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden, där alla tillkommande utgifter för att erhålla ett avtal redovisas som en tillgång och skrivs av i takt med att avtalen fullgörs.

Not 9 *Intäkter*

	Verksamhetsområden					
Nettoomsättning 2019	Hälsovårdsprodukter	Sjukvårdstjänster	Hotell	Fastigheter	Grip- och förflyttningslösningar	Totalt
Geografisk marknad:						
Sverige	720	2 016	678	123	26	3 564
Skandinavien, exkl. Sverige	1 196	2 028			17	3 240
Europa, exkl. Skandinavien	9 333	8			558	9 900
USA	21 179	217			350	21 746
Nordamerika, exkl. USA	688				79	767
Sydamerika	376				43	419
Afrika	399				3	401
Australien	834				7	842
Asien	1 175	1			184	1 360
Totalt	**35 900**	**4 270**	**678**	**123**	**1 267**	**42 239**[1)]
Intäktsslag:						
Varuförsäljning	35 390	6			1 267	36 663
Tjänsteuppdrag	449	4 260	678			5 387
Intäkter från leasing	58	2		120		181
Övriga intäkter	3	2		3		9
Totalt	**35 900**	**4 270**	**678**	**123**	**1 267**	**42 239**
Försäljningskanaler:						
Genom distributörer	20 871		515		697	22 083
Direkt till kund	15 029	4 270	163	123	570	20 156
Totalt	**35 900**	**4 270**	**678**	**123**	**1 267**	**42 239**
Tidpunkt för intäktsredovisning:						
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	35 506	94			1 231	36 831
Varor och tjänster överförda över tid	394	4 176	678	123	36	5 408
Totalt	**35 900**	**4 270**	**678**	**123**	**1 267**	**42 239**

	Verksamhetsområden					
Nettoomsättning 2018	Hälsovårdsprodukter	Sjukvårdstjänster	Hotell	Fastigheter	Grip- och förflyttningslösningar	Totalt
Geografisk marknad:						
Sverige	737	5 210	601	39	21	6 608
Skandinavien, exkl. Sverige	1 160	5 818			20	6 999
Europa, exkl. Skandinavien	8 532	5			329	8 866
USA	16 673				168	16 842
Nordamerika, exkl. USA	617				80	698
Sydamerika	301				23	323
Afrika	355				2	357
Australien	712				4	716
Asien	973	1			110	1 084
Totalt	**30 059**	**11 035**	**601**	**39**	**758**	**42 492**[1)]
Intäktsslag:						
Varuförsäljning	29 792				758	30 550
Tjänsteuppdrag	226	11 017	601			11 845
Intäkter från leasing	41			26		67
Övriga intäkter		17		13		30
Totalt	**30 059**	**11 035**	**601**	**39**	**758**	**42 492**
Försäljningskanaler:						
Genom distributörer	18 806	137	361		417	19 720
Direkt till kund	11 254	10 898	241	39	341	22 773
Totalt	**30 059**	**11 035**	**601**	**39**	**758**	**42 492**
Tidpunkt för intäktsredovisning:						
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	29 838	124			720	30 682
Varor och tjänster överförda över tid	221	10 911	601	39	38	11 811
Totalt	**30 059**	**11 035**	**601**	**39**	**758**	**42 492**

1) Ingen enskild kund utgör mer än 10 procent av nettoomsättningen.

Not 10 Leasing

Redovisningsprinciper
Leasetagare
För Investor som leasetagare redovisas en nyttjanderätt representerande rätten att använda den leasade tillgången. När ett nytt leasingkontrakt ingås värderas nyttjanderätten till anskaffningsvärde. Korttidsleasingavtal och leasing av tillgångar av lågt värde är exkluderade och redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Samtidigt redovisas en leasingskuld som representerar skyldigheten att betala leasingavgifter för de leasade tillgångarna. Leasingskulden värderas till nuvärdet av de leasingavgifter som inte betalats vid tidpunkten. Vid diskontering av leasingavgifterna används i första hand leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte lätt kan fastställas används istället leasetagarens marginella låneränta.

Efter inledningsdatumet värderas nyttjanderätten till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Leasingskulden justeras i huvudsak för att återspegla räntan på leasingskulden och för att återspegla utbetalda leasingavgifter.

I balansräkningen för koncernen inkluderas nyttjanderätterna kopplade till leasing av tillgångar i balansposterna Byggnader och mark samt Maskiner och inventarier. Leasingskulden ingår i Långfristiga räntebärande skulder och i Kortfristiga räntebärande skulder.

Leasegivare
För Investor som leasegivare klassificeras all leasing som operationella leasingavtal. Leasingkontrakten överför i allt väsentligt inte de ekonomiska fördelar och ekonomiska risker som förknippas med ägandet av den underliggande tillgången. Leasingavgifter från operationella leasingavtal redovisas som inkomst linjärt.

Information om leasingkontrakt – Leasetagare
Leasingkontrakt hänförs till fordon, kontorsinventarier och hyresavtal avseende kontorslokaler, lagerbyggnader och fabriksbyggnader.

Leasingkontrakt för fordon innehåller normalt inte några förlängningsoptioner. Utestående leasingavtal för kontorslokaler, lager och fabriker innehåller en mängd olika typer av förlängnings- och uppsägningsoptioner samt även kontrakt som är automatiskt förlängda för en viss period om de inte är aktivt uppsagda.

När leasingperioden fastställs tas förlängningsoptioner i beaktande. I de fall ett kontrakt blir automatiskt förlängt och ingen plan har initierats för att flytta till en annan byggnad sex månader innan besked måste lämnas, så inkluderas förlängningsoptionen i leasingperioden. För övriga leasade byggnader görs regelbunden individuell bedömning om den aktuella leasingperioden.

Leasingbelopp för perioden - Leasetagare

	2019[1]
Upplysningar avseende finansiella resultat	
– Avskrivningsbelopp för nyttjanderätt byggnader	–494
– Avskrivningsbelopp för nyttjanderätt maskiner och inventarier	–99
– Räntekostnad för leasingskulder	–106
– Kostnad för korttidsleasingavtal	–30
– Kostnad för leasing av tillgångar av lågt värde	–18
– Kostnad avseende variabla leasingavgifter	–9
Upplysningar avseende kassaflöden	
– Kassautflöde för leasingavtal, räntor	–106
– Kassautflöde för leasingavtal, amorteringar	–616
– Kassautflöde för leasingavtal, tillgångar av lågt värde och korttidsleasingavtal	–44
Upplysningar avseende finansiell ställning	
– Redovisat värde på nyttjanderätter per 31 december som ingår i:	
Byggnader och mark	1 789
Maskiner och inventarier	189
– Leasingskuld per 31 december som ingår i:	
Långfristiga räntebärande skulder	1 611
Kortfristiga räntebärande skulder	391

1) Jämförande information för perioden före lämnas ej då 2019 är första året som har upprättats i enlighet med IFRS 16 Leasing.

Information om leasingkontrakt - Leasegivare
Leasingkontrakten avser främst hyresavtal för uthyrning av lokaler och bostäder. Fastigheter som är föremål för hyresavtal ägs av Investor och alla risker och fördelar som förknippas med ägandet av den underliggande tillgången behålls.

Leasingbelopp för perioden – Leasegivare

Operationella leasingintäkter	
Totala intäkter	181
- varav variabla leasingintäkter	3
Odiskonterade leasingbetalningar att erhålla inom	
Mindre än 1 år från balansdagen	198
1-2 år från balansdagen	169
2-3 år från balansdagen	132
3-4 år från balansdagen	122
4-5 år från balansdagen	116
Mer än 5 år från balansdagen	831
Totalt	**1 567**

Hänvisning till leasinginformation i andra noter

Upplysning	Not	Sida
Information om nyttjanderätt byggnader	17 Byggnader och mark	76
Information om tillgångar som omfattas av ett operationellt leasingavtal som leasegivare	17 Byggnader och mark	76
Information om nyttjanderätt maskiner och inventarier	19 Maskiner och inventarier	79
Löptidsanalys för leasingskulder	26 Räntebärande skulder	83
Information om förstagångstillämpning av IFRS 16	35 Effekter av ändrade redovisningsprinciper	94

Not 11 Anställda och personalkostnader

Redovisningsprinciper
Nedan beskrivs principer för redovisning av ersättningar till medarbetare i form av kortfristiga ersättningar, ersättningar vid uppsägning samt aktierelaterade ersättningar. Ersättningar efter avslutad anställning beskrivs i not 27, Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser.

Kortfristiga ersättningar
Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för rörlig kontant lön och vinstdelningsprogram när koncernen har en gällande förpliktelse att göra sådana betalningar, till följd av att tjänster erhållits från anställda, och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Ersättningar vid uppsägning
En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av anställda redovisas om företaget är förpliktigat, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten.

Aktierelaterade ersättningar
Inom Investorkoncernen har både egetkapitalreglerade och kontantreglerade personaloptions- och aktieprogram samt kontantreglerade (syntetiska) aktier ställts ut.

Redovisning av egetkapitalreglerade program
Det verkliga värdet på tilldelade personaloptions- och aktieprogram beräknas vid utställandetidpunkten med Black & Scholes värderingsmodell, varvid hänsyn tas till villkor som är aktiekursrelaterade.

Värdet redovisas som en personalkostnad i resultaträkningen, fördelad över intjänandeperioden, med en motsvarande ökning av eget kapital.

Den kostnad som redovisas motsvarar det verkliga värdet av en uppskattning av det antal optioner och aktier som förväntas bli intjänade. I efterföljande perioder justeras denna kostnad för att återspegla det verkliga antalet intjänade optioner och aktier. Justering sker dock inte när optioner och aktier förverkas till följd av att aktiekursrelaterade villkor inte uppfylls i en utsträckning som ger rätt till inlösen.

Vid lösen inom ramen för egetkapitalreglerade program sker leverans av aktier till den anställde. Aktier som levereras är egna aktier som vid behov har återköpts. Vid lösen redovisas inbetalningen av lösenpriset från den anställde som en ökning av eget kapital.

Egetkapitalreglerade program utställda till medarbetare i dotterföretag
I Moderbolaget redovisas det beräknade och redovisade värdet av egetkapitalreglerade program utställda till medarbetare i andra bolag i koncernen som ett kapitaltillskott till dotterföretag. Värdet på andelar i dotterföretag ökar samtidigt som Moderbolaget redovisar en ökning av eget kapital. Kostnaden för medarbetare i de berörda bolagen vidarefaktureras löpande till respektive dotterföretag och regleras kontant varigenom ökningen av andelar i dotterföretag neutraliseras.

Redovisning av kontantreglerade program
Kontantreglerade personaloptions- och aktieprogram, samt kontantreglerade (syntetiska) aktier ger upphov till ett åtagande som värderas till verkligt värde och redovisas som en kostnad, med en motsvarande ökning av skulder. Verkligt värde beräknas initialt och det tilldelade värdet redovisas över intjänandeperioden som en personalkostnad på samma sätt som för egetkapitalreglerade instrument. För kontantreglerade instrument görs dock en omvärdering till verkligt värde varje balansdag samt vid den slutliga regleringen. Alla förändringar i verkligt värde till följd av aktiekursförändringar eller verkligtvärdeförändringar av de underliggande instrumenten, redovisas i finansnettot med motsvarande förändring av skulden.

Vid lösen av kontantreglerade program regleras skulden till innehavaren av de syntetiska aktierna.

Redovisning av sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar
Kostnader för sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar beräknas och periodiseras enligt samma principer som kostnaden för de syntetiska aktierna.

Riktlinjer för ersättning till medlemmar i den utökade ledningsgruppen och övriga medarbetare inom investeringsverksamheten
Årsstämman 2019 beslöt om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen. Styrelsen äger, om den finner särskilda skäl föreligga i ett enskilt fall, frångå riktlinjerna.

Investor ska sträva efter att erbjuda en marknadsmässig totalersättning som gör det möjligt att rekrytera och behålla rätt ledande befattningshavare. För att avgöra vad som är en marknadsmässig totalersättning och utvärdera rådande nivåer, görs varje år jämförelser med relevanta branscher och marknader. Den totala ersättningen ska baseras på faktorer såsom befattning, prestation och individuell kvalifikation.

Den utökade ledningsgruppens totala ersättning kan bestå av: fast kontantersättning, kortsiktig rörlig ersättning, långsiktig rörlig ersättning, pension samt övriga förmåner.

Fast kontantersättning, kortfristig rörlig ersättning och långsiktig rörlig ersättning utgör tillsammans den anställdes totala lön.

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

Kortfristig rörlig ersättning
Den kortsiktiga rörliga ersättningen ska vara beroende av individens uppfyllelse av årligen fastställda mål. Utfallet av den kortsiktiga rörliga ersättningen följs upp årligen. För den utökade ledningsgruppen ska den högsta möjliga kortfristiga rörliga ersättningen variera beroende på befattning och avtal och ska som regel för medlemmar av den utökade ledningsgruppen utgöra 10-75 procent av den fasta kontantersättningen. För den verkställande direktören utgjorde den kortfristiga rörliga ersättningen 2018 maximalt 30 procent.

Den sammanlagda kortfristiga rörliga ersättningen före skatt för samtliga nuvarande medlemmar i den utökade ledningsgruppen kan under 2019 uppgå till mellan 0 kronor och 17,0 miljoner kronor beroende på måluppfyllelse. För det fall den utökade ledningsgruppen utökas, kan den rörliga ersättningen komma att överstiga detta belopp. Utfallet ska enbart vara kopplat till individuell måluppfyllelse. Därigenom blir ersättningen tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Målen ska både vara kvantitativa och kvalitativa och baseras på faktorer som stödjer bolagets långsiktiga strategi.

Långsiktig rörlig ersättning
Långsiktig rörlig ersättning behandlas på sidorna 67-68.

Pension
Pensionsförmåner ska bestå av en premiebaserad pensionsplan, varvid avsättningarnas andel av fast kontantersättning varierar med befattningshavarens ålder. För anställda i utlandsverksamheten ska pensionsförmåner kunna anpassas till lokal praxis. Pensionsåldern för verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen ska vara 60 år.

Övriga förmåner
Övriga förmåner ska vara marknadsmässiga och bidra till att underlätta befattningshavarens möjligheter att fullgöra sina arbetsuppgifter.

Uppsägning och avgångsvederlag
Ömsesidig uppsägningstid om sex månader ska gälla mellan bolaget och medlemmar i den utökade ledningsgruppen. Fast kontantlön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga den fasta kontantersättningen för två år för medlemmar i den utökade ledningsgruppen vars anställningsavtal ingås efter årsstämman 2010. För medlemmar i den utökade ledningsgruppen anställda före årsstämman 2010 gäller redan ingångna avtal mellan Investor och respektive befattningshavare. För dessa medlemmar gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader och att avgångsvederlag högst kan uppgå till fast kontantersättning för 24 månader.

Erhållna styrelsearvoden
Investor har en praxis sedan många år tillbaka som innebär att arvoden som medlemmar i den utökade ledningsgruppen erhåller för utfört styrelsearbete i Noterade Bolag får behållas av medarbetaren. Ett skäl till den praxis som tillämpas är att medarbetaren tar på sig ett personligt ansvar genom sin styrelseplats. Erhållna styrelsearvoden beaktas av Investor när medarbetarens totala kompensation fastställs.

Not 11 *Anställda och personalkostnader*

Medelantalet anställda i koncernen

	2019		2018	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Moderbolaget, Sverige	72	37	73	39
Sverige, exkl. Moderbolaget	3 095	1 991	6 184	4 573
Europa exkl. Sverige	4 263	2 625	7 211	4 713
Nord- och Sydamerika	4 400	1 624	4 002	1 441
Afrika	1	1	3	3
Asien	3 596	2 541	3 540	2 508
Australien	133	85	150	83
Totalt	**15 560**	**8 904**	**21 162**	**13 361**

Könsfördelning i styrelser och företagsledning

	2019		2018	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Könsfördelning i procent				
Moderbolagets styrelse	60	40	64	36
Moderbolagets utökade ledningsgrupp inkl. vd	50	50	50	50
Styrelser inom koncernen[1)]	79	21	76	24
Ledningsgrupper inom koncernen	69	31	67	33

1) Baserat på alla koncernbolag inklusive mindre, interna bolag med mindre aktivitet.

Ersättningar och förmåner till Johan Forssell, koncernchef och verkställande direktör (Tkr)

År	Fast lön	Semester-tillägg	Rörlig lön avseende året	Total kontant ersättning	Förändring semesterlöne-skuld	Pensions-premier	Förmåner	Långsiktig aktie-relaterad lön, värde vid tilldelningstillfället	Totalt	Egen investering i långsiktig aktierelaterad ersättning	Egen investering, % av fast VD-lön före skatt
2019	9 500	556	2 565	**12 621**	164	3 592	160	7 600	**24 137**	3 185	33,5
2018	8 026	390	2 167	**10 583**	124	2 976	167	6 420	**20 269**	2 646	33,0

Kostnadsförda ersättningar
Beloppen i tabellen nedan är beräknade på bokföringsmässiga grunder varvid begreppen fast lön och rörlig lön avser kostnadsförda belopp inklusive eventuella reservförändringar för rörlig lön, semesterskuld m.m. Rörlig lön avser beslutad rörlig lön för verksamhetsåret, om inte annat anges.

Kostnadsförda ersättningar till vd och övriga medlemmar i moderbolagets utökade ledningsgrupp

Total ersättning år 2019 (Tkr)	Fast lön	Semester-tillägg	Förändring semesterlöne-skuld	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktierelaterad ersättning[1)]	Totalt	Pensions-kostnader[2)]	Övriga ersätt-ningar och förmåner	Total kostnads-förd ersättning
Vd och koncernchef	9 500	556	164	2 565	7 945	**20 730**	3 592	160	**24 482**
Utökade ledningsgruppen exkl. vd	26 050	921	371	12 402	25 676	**65 419**	8 107	1 309	**74 836**
Totalt	**35 550**	**1 477**	**535**	**14 967**	**33 621**	**86 149**	**11 700**	**1 469**	**99 318**
Total ersättning år 2018 (Tkr)									
Vd och koncernchef	8 026	390	124	2 167	7 261	**17 968**	2 976	167	**21 111**
Utökade ledningsgruppen exkl. vd	23 869	471	–395	11 433	17 348	**52 725**	7 203	1 233	**61 161**
Totalt	**31 894**	**861**	**–271**	**13 600**	**24 609**	**70 693**	**10 179**	**1 400**	**82 271**

1) Avvikelse från värde vid tilldelningstidpunkten enligt föregående tabell beror på att kostnaden i tabellen ovan är beräknad enligt principer i IFRS 2 och periodiseras över intjäningsperioden och tar även hänsyn till verkligt utfall för tilldelning av prestationsaktier, medan beloppen i föregående tabell är beräknad utifrån en antagen tilldelning.

2) Det finns inga utestående pensionsförpliktelser för den utökade ledningsgruppen och vd.

Totala ersättningar - kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2019							2018						
Totala ersättningar, Koncern (Mkr)	Fast lön[1)]	Rörlig lön	Långsiktig aktierelaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt	Fast lön[1)]	Rörlig lön	Långsiktig aktierelaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt
Moderbolaget	94	15	41	28	14	53	246	86	22	30	24	12	49	224
Dotterföretag	7 379	903	228	591	561	1 244	10 905	9 760	702	65	734	429	1 804	13 494
Totalt	**7 473**	**918**	**269**	**619**	**575**	**1 297[2)]**	**11 151**	**9 846**	**724**	**95**	**758**	**441**	**1 853[2)]**	**13 718**

1) Inkluderar semestertillägg och förändringar av semesterlöneskuld.
2) Varav 87 (17) Mkr avser sociala avgifter för långsiktig aktierelaterad lön.

Kostnadsförda löner och ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag och övriga anställda

	2019				2018			
Ersättningar, Koncern (Mkr)	Lön ledande befattnings-havare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag[1,2)]	Varav rörlig lön[1)]	Övriga anställda	Totalt	Lön ledande befattnings-havare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag[1,2)]	Varav rörlig lön[1)]	Övriga anställda	Totalt
Moderbolaget	45	9	65	109	41	8	68	108
Dotterföretag	125	33	8 156	8 282	102	23	10 360	10 462
Totalt	**170**	**42**	**8 221**	**8 391**	**143**	**31**	**10 428**	**10 571**

1) Antal i Moderbolaget 17 (18) personer och i dotterföretag 80 (75) personer.
2) Pensionskostnader för ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag tillkommer och uppgår till 24 (21) Mkr.

Not 11 *Anställda och personalkostnader*

Långsiktig rörlig ersättning – programbeskrivningar
Genom programmen för långsiktig rörlig lön kopplas en del av medarbetarens totala ersättning till Investors långsiktiga utveckling. Investor har två program för långsiktig rörlig ersättning: Investorprogrammet samt programmet för Patricia Industries.

Investors program för långsiktig rörlig ersättning
Programmet består av följande två delar:

1) Aktiesparplan
Aktiesparplanen innebär att medarbetaren förvärvar alternativt tillför aktier i Investor till marknadspris under en, av styrelsen, angiven period efter publiceringen av Investors första kvartalsrapport ("Mätperioden"). För varje Investoraktie medarbetaren förvärvat eller tillfört tilldelas, efter en treårig kvalifikationsperiod, två optioner (Matchningsoptioner) samt en rätt att förvärva en Investoraktie för 10 kronor (Matchningsaktie). Matchningsaktien kan förvärvas under en fyraårsperiod efter kvalifikationsperioden. Varje Matchningsoption berättigar till förvärv av en Investoraktie under motsvarande period till ett pris motsvarande 120 procent av den genomsnittliga volymviktade betalkursen för Investoraktien under Mätperioden.

Verkställande direktören, övriga ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor ("ledande befattningshavare") har skyldighet att investera minst 5 procent av sin fasta ersättning i Investoraktier under Aktiesparplanen. Övriga medarbetare har inte skyldighet att investera något belopp, men däremot rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier uppgår till högst 10 alternativt 15 procent av vederbörandes fasta årslön. Ledande befattningshavare har rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier högst uppgår till mellan 10 och 27 procent av respektive befattningshavares fasta ersättning. För att verkställande direktören skulle delta fullt ut i Aktiesparplanen 2019 krävdes att han investerade eller tillförde cirka 34 procent av den fasta ersättningen i Investoraktier. Om verkställande direktören genom ovannämnda investering deltar fullt ut i Aktiesparplanen motsvarar det totala värdet av möjligheten att erhålla en Matchningsaktie och två Matchningsoptioner per förvärvad aktie under Aktiesparplanen cirka 27 procent av den fasta ersättningen.

2) Prestationsbaserat Aktieprogram enligt vilket ledande befattningshavare deltar i utöver Aktiesparplanen
Ledande befattningshavare har, utöver Aktiesparplanen, också rättighet (och skyldighet) att delta i ett Prestationsbaserat Aktieprogram. Detta program, vilket förutsätter deltagande i Aktiesparplanen, innebär att de efter en treårig kvalifikationsperiod har rätt att under fyra år därefter förvärva ytterligare Investoraktier ("Prestationsaktier") för ett pris per aktie motsvarande, i 2019 års program, 50 procent av det pris som befattningshavaren betalat per Deltagaraktie ("Förvärvspriset"). Denna rätt till förvärv gäller endast under förutsättning att Investoraktiens totalavkastning överträffar vissa mål under kvalifikationsperioden. Totalavkastningen mäts över en treårig kvalifikationsperiod. Investoraktiens genomsnittliga årliga totalavkastning (inklusive återinvesterade utdelningar) måste överstiga räntan för 10-åriga statsobligationer med mer än 10 procentenheter för att ge befattningshavarna rätt att förvärva det högsta antal Prestationsaktier som tilldelats respektive befattningshavare. Överstiger totalavkastningen inte den 10-åriga statsobligationsräntan med minst 2 procentenheter får befattningshavaren inte förvärva några aktier. Om totalavkastningen ligger mellan den 10-åriga statsobligationsräntan plus 2 procentenheter och den 10-åriga statsobligationsräntan plus 10 procentenheter, sker däremellan en proportionell (linjär) beräkning av antalet aktier som får förvärvas. Totalavkastningen mäts under kvalifikationsperioden kvartalsvis på rullande 12-månadersbasis, där det totala utfallet beräknas som genomsnittet under de tre åren baserat på nio mätpunkter.

Utdelningsjustering
På Matchnings- och Prestationsaktierna äger medarbetaren, i samband med att aktierna förvärvas av medarbetaren, rätt att erhålla kompensation för den utdelning som lämnats på aktierna under kvalifikationsperioden och fram till förvärvstidpunkten. Detta för att programmet ska vara utdelningsneutralt och inte riskera att påverka beslut om utdelning på grundval av programmet för långsiktig aktierelaterad lön.

Säkringsåtgärder för personaloptions- och aktieprogram
Investors policy är att vidta åtgärder för att minimera effekterna på eget kapital från programmen i samband med en uppgång i Investors aktiekurs. För program utställda från och med år 2006 har Investor sedan tidigare återköpt egna aktier för att garantera leverans.

Sammanfattning av Investors program för långsiktig aktierelaterad ersättning 2013-2019

Matchningsaktier 2013-2019

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2019	Förverkade matchnings-aktier 2019	Lösta matchnings-aktier 2019	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchnings-aktier 31/12 2019	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänande-period (år)[3]
2019	32 671	–	264	284			32 651[4]	379,81	422,53	10,00	31/12 2025	3
2018	32 172	32 202	936	898	585	466,51	31 655[4]	333,01	370,47	10,00	31/12 2024	3
2017	28 482	28 686	823	269	910	464,63	28 330[4]	355,53	395,69	10,00	31/12 2023	3
2016	49 948	48 717	1 204		11 346	457,87	38 575	246,40	274,01	10,00	31/12 2022	3
2015	37 671	31 286	826	2	5 389	462,70	26 721	293,33	326,18	10,00	31/12 2021	3
2014	55 451	37 748	887		12 067	461,18	26 568	219,51	244,29	10,00	31/12 2020	3
2013	72 378	16 375	195		16 558	462,76	12	167,90	187,33	10,00	31/12 2019	3
Totalt	**308 773**	**195 014**	**5 135**	**1 453**	**46 855**		**184 512**					

1) Värdet av matchningsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se sidan 68 för specifikation av beräkningsgrunder.
3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsaktier lösas innan intjänandeperioden upphör. Om anställningen varat kortare tid än 4 år, måste redan intjänade matchningsaktier utnyttjas inom 3 månader från anställnings upphörande. Om anställningen varat längre än 4 år måste matchningsaktier utnyttjas inom 12 månader.
4) Matchningsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

Matchningsoptioner 2013-2019

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-optioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchnings-optioner 2019	Lösta matchnings-optioner 2019	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal match-ningsoptioner 31/12 2019	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänande-period (år)[3]
2019	65 342	–	565			64 777[4]	21,98	24,45	519,20	31/12 2025	3
2018	64 344	63 740	1 944	801	487,67	60 995[4]	21,50	23,95	456,60	31/12 2024	3
2017	56 964	55 594	791	814	501,72	53 989[4]	27,57	30,70	486,90	31/12 2023	3
2016	99 896	92 051	213	23 531	457,07	68 307	28,32	32,69	340,90	31/12 2022	3
2015	75 342	66 258		16 920	458,26	49 338	38,77	44,76	403,30	31/12 2021	3
2014	110 902	65 036		25 314	462,92	39 722	29,86	34,41	304,50	31/12 2020	3
2013	144 756	20 311		20 311	466,46	–	22,63	24,97	236,10	31/12 2019	3
Totalt	**617 546**	**362 990**	**3 513**	**87 691**		**337 128**					

1) Värdet av matchningsoptionerna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se sidan 68 för specifikation av beräkningsgrunder.
3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsoptioner lösas innan intjänandeperioden upphör. Om anställningen varat kortare tid än 4 år, måste redan intjänade matchningsoptioner utnyttjas inom 3 månader från anställnings upphörande. Om anställningen varat längre än 4 år måste matchningsoptioner utnyttjas inom 12 månader.
4) Matchningsoptioner ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

Not 11 *Anställda och personalkostnader*

Prestationsaktier 2013-2019

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestationsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2019	Förverkade prestations-aktier 2019	Lösta prestations-aktier 2019	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestations-aktier per 31/12 2019	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänande-period (år)
2019	143 814	–	1 125				144 939[3]	97,28	107,53	214,67	31/12 2025	3
2018	132 371	133 747	3 876				137 623[3]	86,63	95,92	182,99	31/12 2024	3
2017	121 591	125 485	3 638				129 123[3]	92,81	102,77	191,05	31/12 2023	3
2016	231 067	242 901	3 398	102 851	28 329	449,74	115 119	66,74	74,26	130,22	31/12 2022	3
2015	163 585	91 652	2 514		7 172	459,26	86 994	80,59	89,84	148,77	31/12 2021	3
2014	258 017	109 270	2 843		23 150	460,35	88 963	62,79	70,03	109,31	31/12 2020	3
2013	320 473	55 391	783		56 123	469,53	51	49,33	54,26	82,20	31/12 2019	3
Totalt	**1 370 918**	**758 446**	**18 177**	**102 851**	**114 774**		**702 812**					

1) Värdet av prestationsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se nedan för specifikation av beräkningsgrunder.
3) Prestationsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

Skillnaden mellan teoretiskt värde och verkligt värde förklaras främst av att förväntad personalomsättning beaktas vid fastställande av det teoretiska värdet. Vid beräkningen av verkligt värde enligt IFRS 2 beaktas inte personalomsättning vid värderingen utan istället görs en justering av förväntat antal intjänade aktier eller optioner, vilken baseras på genomsnittligt historiskt utfall.

Beräkningen av verkligt värde, enligt IFRS 2, vid tilldelningstillfället baseras på följande förutsättningar:

	2019			2018		
	Matchnings-aktie	Matchnings-option	Prestations-aktie	Matchnings-aktie	Matchnings-option	Prestations-aktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	432,71	432,71	432,71	380,51	380,51	380,51
Lösenpris	10,00	519,20	216,36	10,00	456,60	190,26
Antagen volatilitet[1]	21%	21%	21%	21%	21%	21%
Antagen genomsnittlig löptid[2]	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Antagen utdelningsandel[3]	0%	3,3%	0%	0%	3,0%	0%
Riskfri ränta	–0,39%	–0,39%	–0,39%	–0,09%	–0,09%	–0,09%
Förväntat utfall[4]			50%			50%

1) Volatilitetsantagandet baseras på framtidsbedömningar med utgångspunkt från den historiska volatiliteten för Investors B-aktie, där löptiden på instrumentet är en påverkande faktor. Den historiska volatiliteten har legat i intervallet 15 till 30 procent.
2) Vid antagande om respektive instruments genomsnittliga löptid har man vid tilldelningstillfället beaktat historiskt lösenmönster samt instrumentens faktiska livslängd inom ramen för respektive program.
3) Utdelning för matchnings- och prestationsaktier kompenseras med ökning av antalet aktier.
4) Sannolikheten att uppnå prestationskraven är beräknad utifrån historiska data och verifierad av externa bedömare.

Patricia Industries program för långsiktig rörlig ersättning

Patricia Industries program för långsiktig rörlig ersättning är baserat på samma struktur som Investors program för långsiktig rörlig ersättning, men är relaterat till värdeutvecklingen i Patricia Industries ("PI").

Instrumenten i PI:s program för långsiktig rörlig ersättning har tilldelats inom ramen för två Planer (som beskrivs närmare nedan): (i) PI:s Balansräkningsplan ("PI-BR-Planen") och (ii) PI:s Nordamerikanska Dotterbolagsplan ("PI-NA-Planen"). Instrumenten har en löptid om upp till sju år och deltagare har, villkorat av egen investering i Investoraktier, tilldelats instrument som intjänas (s.k. vesting) under en treårig kvalifikationsperiod och som kan utnyttjas/ lösas under en fyraårsperiod därefter (med förbehåll för vad som kan följa av tillämplig amerikansk skattelagstiftning).

Två kategorier av medarbetare deltar i programmet: (i) Ledande befattningshavare i PI och (ii) Övriga medarbetare i PI. Deltagare som är anställda i PI:s nordiska organisation erbjöds endast att delta i PI-BR-Planen medan deltagare som är anställda i PI:s nordamerikanska organisation erbjöds att delta i PI-BR-Planen med 60 procent av sitt tilldelningsvärde och med 40 procent av sitt tilldelningsvärde i PI-NA-Planen.

Generella villkor för instrumenten

För instrument tilldelade under PI-BR-Planen och PI-NA-Planen gäller följande villkor:

- Instrumenten tilldelas vederlagsfritt.
- Instrument som tilldelas i kategorin Övriga medarbetare i PI inom ramen för de två Planerna replikerar strukturen för Aktiesparplanen i Investor.
- Instrument som tilldelas i kategorin Ledande befattningshavare i PI inom ramen för de två Planerna består av såväl instrument som replikerar Aktiesparplanen i Investor och instrument med särskilda prestationsvillkor som replikerar strukturen för Prestationsbaserat Aktieprogram i Investor.
- Instrumenten intjänas (s.k. vesting) tre år efter tilldelning ("Kvalifikationsperioden").
- Instrumenten får inte överlåtas eller pantsättas.
- Förutsatt att intjäning sker kan instrumenten utnyttjas/lösas under en fyraårsperiod efter Kvalifikationsperiodens slut. Detta förutsätter (med vissa undantag) att deltagaren under Kvalifikationsperioden bibehållit sin anställning i PI och behållit Deltagaraktierna (allt med förbehåll för vad som kan följa av tillämplig amerikansk skattelagstiftning).
- Instrumenten är kontantavräknade.
- Deltagare erhåller kompensation för den utdelning som lämnats från tidpunkten för tilldelningen fram till och med datumet för utnyttjande/lösen. Detta för att programmet ska vara utdelningsneutralt.

Särskilda prestationsvillkor för Ledande Befattningshavare i PI

Utöver den egna investeringen i Investoraktier, kommer följande prestationsvillkor att gälla för vissa instrument som ställs ut under programmet till Ledande Befattningshavare i PI (som replikerar strukturen för det Prestationsbaserade Aktieprogrammet i Investor).

Instrument tilldelade inom ramen för PI-BR-Planen: För att deltagare ska kunna tilldelas maximalt antal instrument måste den sammantagna årliga tillväxten av marknadsvärdet av tillgångarna i PI:s balansräkning överstiga räntan för 10-åriga svenska statsobligationer med mer än 10 procentenheter. Om den tillämpliga sammantagna årliga tillväxten ligger mellan räntan för 10-åriga svenska statsobligationer plus 2 procentenheter och räntan för 10-åriga svenska statsobligationer plus 10 procentenheter, sker däremellan en proportionell (linjär) beräkning av tilldelningen.

Instrument tilldelade inom ramen för PI-NA-Planen: För att deltagare ska kunna tilldelas maximalt antal instrument måste den sammantagna årliga tillväxten av marknadsvärdet av PI:s nordamerikanska helägda dotterbolag överstiga räntan för 10-åriga amerikanska statsobligationer med mer än 12 procentenheter. Om den tillämpliga sammantagna årliga tillväxten ligger mellan räntan för 10-åriga amerikanska statsobligationer plus 4 procentenheter och räntan för 10-åriga amerikanska statsobligationer plus 12 procentenheter, sker däremellan en proportionell (linjär) beräkning av tilldelningen.

Not 11 *Anställda och personalkostnader*

Sammanfattning av Patricia Industries program för långsiktig aktierelaterad ersättning 2017-2019

PI-BS Planen

Matchningsaktier 2017-2019

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2019	Förverkade matchnings-aktier 2019	Lösta matchnings-aktier 2019	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchnings-aktier 31/12 2019	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänande-period (år)[3]
2019	23 911	–	604	580			23 935[4]	379,81	422,43	10,00	31/12 2025	3
2018	25 280	23 606	589	843			23 352[4]	333,01	370,45	10,00	31/12 2024	3
2017	20 830	17 806	422	291			17 937[4]	355,53	395,77	10,00	31/12 2023	3
Totalt	**70 021**	**41 412**	**1 615**	**1 714**	**–**		**65 224**					

Matchningsoptioner 2017-2019

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-optioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchnings-optioner 2019	Lösta matchnings-optioner 2019	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal match-ningsoptioner 31/12 2019	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänande-period (år)[3]
2019	47 822	–	1 132			46 690[4]	26,30	48,37	519,20	31/12 2025	3
2018	50 560	47 791	2 811			44 980[4]	24,90	34,17	456,60	31/12 2024	3
2017	41 660	35 021	851			34 170[4]	31,51	44,00	486,90	31/12 2023	3
Totalt	**140 042**	**82 812**	**4 794**	**–**		**79 150**					

Prestationsaktier 2017-2019

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestations-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2019	Förverkade prestations-aktier 2019	Lösta prestations-aktier 2019	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestations-aktier per 31/12 2019	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänande-period (år)[3]
2019	152 948	–	3 773	4 209			152 512[4]	97,28	108,98	211,15	31/12 2025	3
2018	161 612	155 080	3 731	7 544			151 267[4]	86,63	97,67	183,41	31/12 2024	3
2017	132 442	111 506	2 633				114 139[4]	92,81	106,11	193,45	31/12 2023	3
Totalt	**447 002**	**266 586**	**10 137**	**11 753**	**–**		**417 918**					

1) Värdet av matchningsaktierna/-optionerna och pretstationsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se sidan 70 för specifikation av beräkningsgrunder.
3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier lösas innan intjänandeperioden upphör.
Om anställningen då varat kortare tid än 4 år, måste redan intjänade matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande.
Om anställningen varat längre än 4 år måste matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier utnyttjas inom 12 månader.
4) Matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

PI-NA Planen

Matchningsaktier 2017-2019

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2019	Förverkade matchnings-aktier 2019	Lösta matchnings-aktier 2019	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchnings-aktier 31/12 2019	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänande-period (år)[3]
2019	11 568	–					11 568[4]	380,83	424,12	10,00	31/12 2025	3
2018	13 110	11 979		210			11 769[4]	334,17	372,34	10,00	31/12 2024	3
2017	10 482	8 348		183			8 165[4]	356,31	396,95	10,00	31/12 2023	3
Totalt	**35 160**	**20 327**	**–**	**393**	**–**		**31 502**					

Matchningsoptioner 2017-2019

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-optioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchnings-optioner 2019	Lösta matchnings-optioner 2019	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal match-ningsoptioner 31/12 2019	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänande-period (år)[3]
2019	23 136	–				23 136[4]	29,80	53,60	519,20	31/12 2025	3
2018	26 220	24 409	1 179			23 230[4]	27,33	37,04	456,60	31/12 2024	3
2017	20 964	16 673	549			16 124[4]	29,85	39,19	486,90	31/12 2023	3
Totalt	**70 320**	**41 082**	**1 728**	**–**		**62 490**					

Prestationsaktier 2017-2019

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestations-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2019	Förverkade prestations-aktier 2019	Lösta prestations-aktier 2019	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestations-aktier per 31/12 2019	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänande-period (år)[3]
2019	72 497	–					72 497[4]	107,44	124,02	216,36	31/12 2025	3
2018	80 402	76 324		2 212			74 112[4]	96,80	112,51	187,82	31/12 2024	3
2017	67 237	53 282					53 282[4]	99,89	114,76	200,33	31/12 2023	3
Totalt	**220 136**	**129 606**	**–**	**2 212**	**–**		**127 394**					

1) Värdet av matchningsaktierna/-optionerna och pretstationsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se sidan 70 för specifikation av beräkningsgrunder.
3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier lösas innan intjänandeperioden upphör.
Om anställningen då varat kortare tid än 4 år, måste redan intjänade matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande.
Om anställningen varat längre än 4 år måste matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier utnyttjas inom 12 månader.
4) Matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

Not 11 *Anställda och personalkostnader*

Beräkningen av verkligt värde, enligt IFRS 2, vid tilldelningstillfället baseras på följande förutsättningar:

	PI-BS Planen						PI-NA Planen					
	Matchningsaktie		Matchningsoption		Prestationsaktie		Matchningsaktie		Matchningsoption		Prestationsaktie	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	432,71	380,51	432,71	380,51	432,71	380,51	432,71	380,51	432,71	380,51	432,71	380,51
Lösenpris	10,00	10,00	519,20	456,60	216,36	190,26	10,00	10,00	519,20	456,60	216,36	190,26
Antagen volatilitet[1)]	21%	21%	21%	21%	21%	21%	21%	21%	21%	21%	21%	21%
Antagen genomsnittlig löptid[2)]	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Antagen utdelningsandel[3)]	0%	0%	2,4%	2,3%	0%	0%	0%	0%	3,7%	4,0%	0%	0%
Riskfri ränta	-0,39%	-0,09%	-0,39%	-0,09%	-0,39%	-0,09%	2,18%	2,88%	2,18%	2,88%	2,18%	2,88%
Förväntat utfall[4)]					50%	50%					50%	50%

1) Volatilitetsantagandet baseras på framtidsbedömningar med utgångspunkt från den historiska volatiliteten för Investors B-aktie, där löptiden på instrumentet är en påverkande faktor. Den historiska volatiliteten har legat i intervallet 15 till 30 procent.
2) Vid antagande om respektive instruments genomsnittliga löptid har man vid tilldelningstillfället beaktat historiskt lösenmönster samt instrumentens faktiska livslängd inom ramen för respektive program.
3) Utdelning för matchnings- och prestationsaktier kompenseras med ökning av antalet aktier.
4) Sannolikheten att uppnå prestationskraven beräknad utifrån historiska data och verifierad av externa bedömare.

Övriga program inom dotterföretagen

Investeringsprogram inom Investor Growth Capital (IGC)
Inom IGC fanns möjlighet, för utvalda seniora medarbetare, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor alternativt erhålla vinstdelning. För mer information om dessa program, se not 34, Transaktioner med närstående.

Investeringsprogam inom Patricia Industries dotterbolag
Ledande befattningshavare och utvalda seniora medarbetare i BraunAbility, Laborie och Sarnova, erbjuds möjlighet att investera i företagen genom syntetiska optioner och aktieoptioner. Dessa instrument är till största delen kontantreglerade och deltagarna behöver inte göra någon initial investering.

Aktieinvesteringsprogram "management participation programs"
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i onoterade investeringar, inklusive Mölnlycke, Permobil, Piab, Vectura, BraunAbility, Sarnova och Laborie, erbjuds möjlighet att investera i företagen genom aktieinvesteringsprogram (management participation programs). Villkoren för programmen baseras på marknadsvärderingar och är utformade så att programdeltagarna erhåller en lägre avkastning än ägarna om investeringsplanen inte uppnås, men om planen överträffas erhåller deltagarna en högre avkastning än ägarna.

Vinstdelningsprogram för tradingverksamheten
Detta program innefattar deltagare från tradingverksamheten och investeringsorganisationen. Deltagarna i programmet erhåller rörlig lön motsvarande 20 procent av tradingverksamhetens nettoresultat. Programmet innehåller principen att rätten till ersättning kan bortfalla (claw back) genom att 50 procent av tilldelningen av den rörliga lönen hålls inne i ett år och utfaller endast i sin helhet vid ett positivt tradingresultat för det aktuella året. För att erhålla maximal tilldelning av den rörliga lönen krävs således två på varandra följande vinstgivande år. Totalt deltar cirka 10-15 medarbetare i programmet.

Redovisningsmässiga effekter av aktierelaterade ersättningar

Kostnader för aktierelaterade ersättningar, Mkr	2019	2018
Koncernen		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	62	26
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	206	112
Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar	87	17
Totalt	**355**	**155**
Moderbolaget		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	26	24
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	14	6
Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar	48	14
Totalt	**88**	**44**

Övriga effekter av aktierelaterade ersättningar, Mkr	2019	2018
Koncernen		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	48	27
Redovisat värde av skulder för kontantreglerade instrument	403	228
Moderbolaget		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	48	27
Redovisat värde av skulder för kontantreglerade instrument	32	22

Not 11 *Anställda och personalkostnader*

Ersättning till Moderbolagets styrelse
Årsstämman 2019 beslutade om ett totalt styrelsearvode om 11 700 (10 835) Tkr, varav 10 425 (9 665) Tkr i form av kontantarvode och syntetiska aktier och 1 275 (1 170) Tkr som utskottsarvode.

Syntetiska aktier 2008-2019
Från och med 2008 kan styrelseledamot välja att erhålla del av bruttoarvodet, exklusive arvode för utskottsarbete, i form av syntetiska aktier. Det beslut årsstämman tog avseende syntetiska aktier 2019 överensstämmer i allt väsentligt med det beslut som togs vid årsstämman 2018. För år 2019 hade ledamot möjlighet att erhålla 50 procent av värdet av arvodet före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete, i form av syntetiska aktier och 50 procent kontant, istället för att erhålla 100 procent av arvodet kontant. Med en syntetisk aktie följer samma ekonomiska rättigheter som med Investors B-aktier vilket innebär att styrelseledamöternas arvode i form av syntetiska aktier, på samma sätt som gäller för en B-aktie, blir beroende av värdemässiga upp- och nedgångar samt utdelningsbeloppens storlek under femårsperioden fram till 2024 då varje syntetisk aktie berättigar styrelseledamoten att erhålla ett belopp motsvarande då gällande aktiekurs för en B-aktie i Investor. Vid det konstituerande styrelsesammanträdet i maj 2019 antog styrelsen, i likhet med 2018, 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 Investoraktier, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

Styrelseledamotens rätt att erhålla utbetalning, inträder, i förhållande till vardera 25 procent av tilldelade syntetiska aktier, efter publicering av bokslutskommunikén respektive de tre kvartalsrapporterna under femte året efter den bolagsstämma som beslutade om tilldelning av de syntetiska aktierna. För den händelse styrelseledamoten avgår som styrelseledamot innan utbetalningsdag äger styrelseledamoten inom tre månader efter det att styrelseledamoten avgått begära att utbetalningstidpunkten tidigareläggs, och inträder, i förhållande vardera till 25 procent av samtliga tilldelade syntetiska aktier efter publicering av bokslutskommunikén respektive de tre kvartalsrapporterna under året efter det då sådan begäran inkommit till bolaget.

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen 2019

Total ersättning år 2019 (Tkr)	Kontant styrelse-arvode	Värdet av syntetiska aktier vid tilldelnings-tidpunkten	Utskotts-arvode	Totalt arvode, värde vid tilldelnings-tidpunkten	Effekt av förändring i verkligt värde på tidigare års programs syntetiska aktier	Effekt av förändring i verkligt värde på 2019 års syntetiska aktier	Effekt av under året lösta/ förverkade syntetiska aktier	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal syntetiska aktier vid årets ingång	Antal syntetiska aktier tilldelade 2019[1]	Utdelnings-justering	Lösta/för-verkade syntetiska aktier 2019	Antal syntetiska aktier per 31/12 2019
Jacob Wallenberg	1 400	1 400	380	3 180		277		3 457		3 256	26		3 282
Marcus Wallenberg	1 625			1 625				1 625					
Josef Ackermann[2]					606		86	693	5 339		138	1 330	4 146
Dominic Barton[3]	188	375		563			–375	188		872		872	
Gunnar Brock[4]	375	375	200	950	606	74	86	1 717	5 339	872	145	1 330	5 025
Johan Forssell													
Magdalena Gerger	750		200	950	467		86	1 503	4 421		111	1 330	3 202
Tom Johnstone, CBE	375	375	95	845	606	74	86	1 612	5 339	872	145	1 330	5 025
Sara Mazur	375	375		750	139	74		964	927	872	34		1 833
Grace Reksten Skaugen	750		305	1 055				1 055					
Hans Stråberg	375	375		750	606	74	86	1 517	5 339	872	145	1 330	5 025
Lena Treschow Torell	375	375	95	845	606	74	86	1 612	5 339	872	145	1 330	5 025
Peter Wallenberg Jr.[5]							86	86	1 309		21	1 330	
Sara Öhrvall[6]					467			467	3 103		90		3 193
Totalt	**6 558**	**3 650**	**1 275**	**11 513**	**4 103**	**649**	**230**	**16 495**	**36 453**	**8 488**	**998**	**10 184**	**35 755**

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 10 maj till 16 maj 2019: 430,02 kronor.
2) Styrelseledamot till och med 8/5 2019.
3) Styrelseledamot till och med 14/11 2019.
4) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 1 588 Tkr till Gunnar Brock.
5) Styrelseledamot till och med 12/5 2015.
6) Styrelseledamot till och med 8/5 2018.

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen 2018

Total ersättning år 2018 (Tkr)	Kontant styrelse-arvode	Värdet av syntetiska aktier vid tilldelnings-tidpunkten	Utskotts-arvode	Totalt arvode, värde vid tilldelnings-tidpunkten	Effekt av förändring i verkligt värde på tidigare års programs syntetiska aktier	Effekt av förändring i verkligt värde på 2018 års syntetiska aktier	Effekt av under året lösta syntetiska aktier	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal syntetiska aktier vid årets ingång	Antal syntetiska aktier tilldelade 2018[1]	Utdelnings-justering	Lösta syntetiska aktier 2018	Antal syntetiska aktier per 31/12 2018
Jacob Wallenberg	2 600		350	2 950				2 950					
Marcus Wallenberg	1 505			1 505				1 505					
Josef Ackermann	348	348		695	57	1	35	788	6 006	918	188	1 773	5 339
Gunnar Brock[2]	348	348	185	880	57	1	35	973	6 006	918	188	1 773	5 339
Johan Forssell													
Magdalena Gerger	695		185	880	57			937	4 276		145		4 421
Tom Johnstone, CBE	348	348	85	780	57	1	35	873	6 006	918	188	1 773	5 339
Carola Lemne[4]							35	35	1 730		43	1 773	
Sara Mazur	348	348		695		1		696		918	10		927
Grace Reksten Skaugen	695		280	975				975					
Hans Stråberg	348	348		695	57	1	35	788	6 006	918	188	1 773	5 339
Lena Treschow Torell	348	348	85	780	57	1	35	873	6 006	918	188	1 773	5 339
Peter Wallenberg Jr.[3]					17		35	52	2 999		83	1 773	1 309
Sara Öhrvall[5]					40			40	3 008		95		3 103
Totalt	**7 580**	**2 085**	**1 170**	**10 835**	**401**	**4**	**245**	**11 486**	**42 044**	**5 505**	**1 315**	**12 411**	**36 453**

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 5 maj till 11 maj 2018: 378,72 kronor.
2) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 1 556 Tkr till Gunnar Brock.
3) Styrelseledamot till och med 12/5 2015.
4) Styrelseledamot till och med 6/5 2014.
5) Styrelseledamot till och med 8/5 2018.

Not 12 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2019	2018
Huvudrevisor	Deloitte	Deloitte
Revisionsuppdrag	43	41
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	3
Skatterådgivning	8	7
Andra uppdrag	1	4
Totalt huvudrevisor	**51**	**55**
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	2	3
Totalt övriga revisorer	**2**	**3**
Totalt	**53**	**58**

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning.

Not 13 Finansnetto

Redovisningsprinciper

Finansiella intäkter och kostnader består i huvudsak av räntor, valutakursdifferenser samt värdeförändringar på finansiella placeringar, skulder och derivatinstrument som används för finansiering av verksamheten.

Räntor beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Transaktionsutgifter inklusive emissionsutgifter kostnadsförs direkt då fordringar eller skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen och periodiseras över löptiden med hjälp av effektivräntan vid värdering till upplupet anskaffningsvärde. Låneutgifter redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden utom till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, varvid de ingår i tillgångarnas anskaffningsvärde. Utgifter för ej utnyttjade kreditlöften redovisas som ränta och periodiseras linjärt över den tid kreditlöften löper. Resultat från övriga finansiella poster består i huvudsak av värdeförändringar på derivat och lån som är föremål för verklig värdesäkring samt valutaresultat.

	2019	2018
Räntor		
Ränteintäkter	35	27
Räntekostnader	–2 282	–1 827
Totalt räntor	**–2 248**	**–1 799**
Övriga finansiella poster		
Värdeförändringar, vinster	130	–
Värdeförändringar, förluster	–	–36
Valutakursförluster	–197	–389
Övriga poster	–660	–140
Totalt övriga finansiella poster	**–727**	**–565**
RR Finansnetto	**–2 975**	**–2 365**

Övriga finansiella poster består av orealiserade marknadsvärdeförändringar samt realiserat resultat från finansiella instrument exklusive räntor. I finansnettot ingår värdeförändring relaterad till långsiktigt aktiesparprogram med –74 (–8) Mkr och omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder fastställda med hjälp av värderingstekniker 130 (–36) Mkr. Vidare har de lån som är säkringsredovisade omvärderats med –247 (404) Mkr samtidigt som de tillhörande säkringsinstrumenten omvärderats med 346 (–452) Mkr. Derivat som ingår i kassaflödessäkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har påverkat övrigt totalresultat med –22 (3) Mkr. För mer information se not 32, Finansiella instrument.

Not 14 Skatter

Redovisningsprinciper

Koncernens totala inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader i goodwill beaktas ej. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade per balansdagen. Om beräkningarna leder till att en uppskjuten skattefordran uppkommer redovisas denna som tillgång endast om det är sannolikt att den kommer att realiseras.

Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom när underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Vid avstämning av effektiv skattesats i koncernen förklaras en del av differensen mot Moderbolagets skattesats av att Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentföretag.

För beskrivning av eventualförpliktelser avseende skatter se not 33, Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2019 (%)	2019	2018 (%)	2018
Redovisat resultat före skatt		102 650		–914
Skatt enligt gällande skattesats	21,4	–21 967	22,0	201
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	0,2	–214	–6,4	–58
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0	35	–75,6	–691
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	–24,6	25 274	1 419,1	12 976
Skatteeffekt investmentföretagsstatus[1)]	–0,5	508	67,0	612
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	4,4	–4 478	–1 512,7	–13 831
Controlled Foreign Company - beskattning	0,0	–	0,0	–
Schablonränta på periodiseringsfonder	0,0	0	0,0	0
Skatteeffekt av ej redovisade underskottsavdrag eller temporära skillnader	0,5	–485	–71,7	–656
Skatteeffekt av uppkomst och återföring av underskottsavdrag och temporära skillnader	0,4	–429	–25,4	–232
Övrigt	0,0	15	2,1	19
Aktuell skattekostnad	**1,7**	**–1 740**	**–181,6**	**–1 660**
Skatteeffekt av uppkomst och återföring av underskottsavdrag och temporära skillnader	–0,4	428	25,4	232
Skatteeffekt av ej redovisade underskottsavdrag eller temporära skillnader	0,1	–92	–2,6	–24
Skatteeffekt av ändrade skattesatser	0,0	–4	6,2	57
Skatteeffekt nedskrivning av goodwill	0,0	–	0,0	–
Övrigt	0,0	0	1,1	10
Uppskjuten skatteintäkt	**–0,3**	**332**	**30,1**	**275**
RR Redovisad skattekostnad	**1,4**	**–1 408**	**–151,4**	**–1 385**

1) Investmentföretag erhåller skattemässigt avdrag för den utdelning som beslutas på efterföljande årsstämma.

Årets skatt i övrigt totalresultat

	2019	2018
Årets skatt i övrigt totalresultat	–17	–34
Totalt	**–17**	**–34**

Not 14 *Skatter*

Uppskjutna skatter

Uppskjutna skatter fördelade på tillgångar och skulder

	31/12 2019			31/12 2018		
	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto
Immateriella anläggningstillgångar	314	–5 265	–4 951	79	–5 299	–5 220
Materiella anläggningstillgångar	11	–1 065	–1 054	84	–904	–820
Finansiella anläggningstillgångar	15	–36	–21	6	–173	–168
Varulager	205	–11	194	181	–22	159
Räntebärande skulder	5	–	5	25	–	25
Pensionsavsättningar	240	0	240	226	0	226
Avsättningar	89	–2	87	117	–1	117
Underskottsavdrag	145	–	145	270	–	270
Periodiseringsfonder	0	–155	–154	–	–72	–72
Övrigt	250	–13	236	119	–71	48
Totala uppskjutna skattefordringar/-skulder	**1 274**	**–6 547**	**–5 273**	**1 108**	**–6 543**	**–5 435**
Kvittning[1)]	–669	669	–	–422	422	–
BR Netto uppskjutna skatter	**605**	**–5 878**	**–5 273**	**685**	**–6 121**	**–5 435**

1) Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder har kvittats om legal rätt föreligger för detta.

Ej redovisad uppskjuten skattefordran/-skuld

Skattebelopp avseende avdragsgilla temporära skillnader för vilka uppskjuten skattefordran inte har redovisats uppgår per 31 december 2019 till 125 (188) Mkr. Beloppet avser främst ej bokförd skatt på underskottsavdrag och inkluderar inte moderbolaget på grund av dess skatterättsliga status som investmentföretag.

Det råder för närvarande en osäkerhet om hur skattelagstiftningen ska tolkas avseende beskattning av valutakursdifferenser på finansiella tillgångar i euro i svenska enheter med euro som redovisningsvaluta och om den svenska lagstiftningen är förenlig med EU-lagstiftning. Därför redovisar inte koncernen en uppskjuten skatteskuld på sådana orealiserade skattepliktiga valutakursvinster per den 31 december 2019, utan redovisar istället denna osäkerhet som en eventualförpliktelse om 40,8 MEUR. För mer information se not 33, Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.

Förändring av uppskjutna skatter hänförliga till temporära skillnader och underskottsavdrag

31/12 2019	Belopp vid årets ingång	Förvärv	Redovisat över resultat-räkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Valutakurs-effekter	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	–5 220	43	335	–	–109	–4 951
Materiella anläggningstillgångar	–820	12	–131	–105	–9	–1 054
Finansiella anläggningstillgångar	–168	–	155	–	–9	–21
Varulager	159	–2	35	–	2	194
Räntebärande skulder	25	–	–27	5	1	5
Pensionsavsättningar	226	–22	3	39	–6	240
Avsättningar	117	–18	–14	–	2	87
Underskottsavdrag	270	–41	–91	–	7	145
Periodiseringsfonder	–72	1	–83	–	0	–154
Övrigt	48	–6	151	45	0	236
Totalt	**–5 435**	**–35**	**332**	**–17**	**–119**	**–5 273**

Förändring av uppskjutna skatter hänförliga till temporära skillnader och underskottsavdrag

31/12 2018	Belopp vid årets ingång	Förvärv	Redovisat över resultat-räkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Valutakurs-effekter	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	–3 301	–1 995	235	–	–158	–5 220
Materiella anläggningstillgångar	–738	–33	3	–40	–12	–820
Finansiella anläggningstillgångar	–169	–26	41	1	–14	–168
Varulager	146	–31	36	–	8	159
Räntebärande skulder	1	12	21	–10	1	25
Pensionsavsättningar	223	–4	–11	15	3	226
Avsättningar	50	4	59	–	4	117
Underskottsavdrag	282	133	–158	0	14	270
Periodiseringsfonder	–29	–46	3	0	0	–72
Övrigt	–4	3	45	0	3	48
Totalt	**–3 538**	**–1 985**	**275**	**–34**	**–153**	**–5 435**

Långfristiga skatteskulder

	31/12 2019	31/12 2018
Skatteskuld som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Reserv för skatter kopplade till ränteavdrag	372	372

Investor AB:s dotterföretag har historiskt yrkat avdrag för ränteutgifter, vilket har nekats av Skatteverket. De mål som överklagats till kammarrätten avslogs i maj 2018. Investor anser fortfarande att ränteavdragen har gjorts korrekt och har överklagat till Högsta Förvaltningsdomstolen. Reserv har bokats upp för skatten som kan komma att behöva betalas om ränteavdragen inte heller bifalls i högsta instans. För mer information se not 33, Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.

Not 15 Resultat per aktie

Redovisningsprinciper
Resultat per aktie beräknas genom att dividera årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare med ett genomsnittligt vägt antal utestående aktier under rapporteringsperioden. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till utspädningseffekten från options- och aktieprogram utgivna till anställda. Utspädning från options- och aktieprogram påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen.
De potentiella stamaktierna ses inte som utspädande om de skulle leda till ett bättre resultat per aktie efter utspädning, vilket är fallet när årets resultat är negativt.

Resultat per aktie före utspädning

	2019	2018
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, Mkr	101 226	–2 252
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner	765,2	764,9
RR Resultat per aktie före utspädning, kronor	**132,29**	**–2,94**

Årets förändring av antal utestående aktier före utspädning	2019	2018
Totalt antal utestående aktier vid årets början, miljoner	765,1	764,8
Återköp av egna aktier under året, miljoner	0,0	0,0
Försäljning av egna aktier under året, miljoner	0,3	0,3
Totalt antal utestående aktier vid årets slut, miljoner	**765,3**	**765,1**

Resultat per aktie efter utspädning

	2019	2018
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, Mkr	101 226	–2 252
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner	765,2	764,9
Effekt av utfärdade: Aktie- och personaloptionsprogram, miljoner	0,5	0,6
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner	765,7	765,5
RR Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**132,20**	**–2,94**

Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen
Optionerna och aktierna inom ramen för de långsiktiga aktierelaterade ersättningarna anses vara utspädande endast då de leder till ett sämre resultat per aktie efter än före utspädning. Vissa optioner saknar för närvarande utspädningseffekt med anledning av att årets genomsnittliga börskurs (449,26) är lägre än summan av lösenkursen och eventuellt värde per option som återstår att kostnadsföra i enlighet med IFRS 2. Slutligen finns prestationsaktier för vilka prestationsvillkor återstår att uppfyllas innan de kan bli utspädande. För lösenkurser och beskrivning av prestationsvillkor se not 11, Anställda och personalkostnader.

Not 16 Immateriella anläggningstillgångar

Redovisningsprinciper
Immateriella anläggningstillgångar, förutom goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod, redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Goodwill och merparten av koncernens varumärken har en obestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Goodwill
Goodwill uppstår då anskaffningsvärdet för aktier i dotterföretag överstiger det verkliga värdet på förvärvade tillgångar och skulder enligt en upprättad förvärvsanalys.

Varumärken och varunamn
Varumärken och varunamn värderas som en del av det verkliga värdet vid förvärv av verksamhet från tredje part, då de har ett värde som är långsiktigt och de kan säljas separat från resterande del av verksamheten.

Balanserade utgifter för utveckling
Utgifter som är hänförbara till utveckling av kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av tillgångens anskaffningsvärde. En internt genererad immateriell tillgång redovisas i koncernen endast under förutsättning; att tillgången som skapats går att identifiera, det är tekniskt samt finansiellt möjligt att färdigställa tillgången, avsikten och förutsättningarna finns att använda tillgången, det är troligt att tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar samt att utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avskrivning påbörjas när tillgången tas i bruk. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Teknisk kunskap
Teknisk kunskap utgörs bland annat av patent och licenser och värderas som en del av det verkliga värdet av förvärvade verksamheter.

Kundkontrakt och kundrelationer
Kundkontrakt och kundrelationer värderas som en del av det verkliga värdet av förvärvade verksamheter minskat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Nyttjandeperioden för dessa tillgångar är ibland lång, vilket återspeglar långsiktigheten i den underliggande verksamheten. Nyttjandeperioden för kundkontrakt är baserad på en beräkning av hur länge nettoinbetalningar förväntas erhållas från dessa kontrakt med hänsyn tagen till rättsliga och ekonomiska faktorer.

Programvara
Utgifter för programvara för eget administrativt bruk redovisas som tillgång i balansräkningen när utgifterna beräknas ge framtida ekonomiska fördelar i form av effektiviserade processer. Balanserade utgifter för programvara skrivs av från det datum de är tillgängliga för användning.

Avskrivning
Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Goodwill och varumärken som har obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av.

Beräknade nyttjandeperioder:

Varunamn	5-15 år
Balanserade utgifter för utveckling	1-8 år
Teknisk kunskap	5-20 år
Kundkontrakt och kundrelationer	3-18 år
Programvara och övrigt	1-10 år

Nedskrivning
Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde, med avdrag för försäljningskostnader, och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. En nedskrivning belastar resultaträkningen och redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet.

Not 16 *Immateriella anläggningstillgångar*

31/12 2019	Goodwill	Övriga immateriella anläggningstillgångar: Varumärken och varunamn	Balanserade utgifter för utveckling	Teknisk kunskap	Kundkontrakt och kund-relationer	Programvara och övrigt	Totalt övriga	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden								
Vid årets början	45 018	10 007	1 517	3 975	14 714	2 723	32 935	77 953
Rörelseförvärv	663	2		90	47	–26	113	776
Internt utvecklade tillgångar			48	211		59	318	318
Övriga investeringar	164	1	128	1	143	146	419	582
Avyttringar och utrangeringar	–5 128	–38	–57	–66	–1 085	–187	–1 433	–6 562
Omklassificeringar	–15	2	–140	669	1 106	–1 652	–15	–30
Årets valutakursdifferenser	838	147	29	50	285	103	615	1 453
Vid årets slut	**41 540**	**10 120**	**1 524**	**4 932**	**15 209**	**1 167**	**32 951**	**74 491**
Ackumulerade av- och nedskrivningar								
Vid årets början	–1 631	–111	–559	–1 284	–5 760	–499	–8 213	–9 844
Avyttringar och utrangeringar	3 172	4	43	30	857	165	1 098	4 270
Nedskrivningar	–1 544[1)]	–21					–21	–1 565
Årets avskrivningar	–51	–121	–163	–385	–926	–123	–1 717	–1 769
Omklassificeringar			71	–71	–17	26	9	9
Årets valutakursdifferenser	1	–4	–6	–18	–78	–3	–108	–108
Vid årets slut	**–54**	**–253**	**–613**	**–1 728**	**–5 924**	**–433**	**–8 952**	**–9 006**
BR Redovisat värde vid årets slut	**41 486**	**9 867**	**911**	**3 203**	**9 285**	**734**	**23 999**	**65 485**
Årets av- och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen								
Kostnad för sålda varor och tjänster	–2	–4	–7		–10	–12	–34	–36
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		–53		–137	–171	–14	–376	–376
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	–1 593[1)]	–85	–156	–248	–744	–95	–1 328	–2 921
Förvaltningskostnader						–2	–2	–2
Totalt	**–1 595**	**–142**	**–163**	**–385**	**–926**	**–123**	**–1 739**	**–3 334**

1) Inkluderar nedskrivning av goodwill avseende Aleris med 1 451 Mkr.

31/12 2018	Goodwill	Övriga immateriella anläggningstillgångar: Varumärken och varunamn	Balanserade utgifter för utveckling	Teknisk kunskap	Kundkontrakt och kund-relationer	Programvara och övrigt	Totalt övriga	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden								
Vid årets början	35 763	7 424	883	3 251	9 765	1 506	22 829	58 592
Rörelseförvärv	9 472	2 256	466	619	4 644	1 028	9 014	18 485
Internt utvecklade tillgångar			148				148	148
Övriga investeringar			36	0		110	146	146
Avyttringar och utrangeringar	–48	0	–13	–14		–13	–41	–89
Omklassificeringar	–10	–7	–15	–23	10	12	–23	–34
Omklassificering till Tillgångar som innehas för försäljning	–1 886	–7	–4	0	–304	–6	–320	–2 206
Årets valutakursdifferenser	1 728	342	14	142	599	86	1 183	2 911
Vid årets slut	**45 018**	**10 007**	**1 517**	**3 975**	**14 714**	**2 723**	**32 935**	**77 953**
Ackumulerade av- och nedskrivningar								
Vid årets början	–1 904	–32	–333	–969	–5 119	–410	–6 863	–8 767
Avyttringar och utrangeringar	34	0	6	4		13	22	57
Nedskrivningar	–18				–2		–2	–21
Årets avskrivningar		–74	–229	–277	–720	–101	–1 401	–1 401
Omklassificeringar			0	4	–4	1	1	1
Omklassificering till Tillgångar som innehas för försäljning	261	0	3	0	273	6	282	543
Årets valutakursdifferenser	–4	–5	–6	–46	–189	–6	–251	–256
Vid årets slut	**–1 631**	**–111**	**–559**	**–1 284**	**–5 760**	**–499**	**–8 213**	**–9 844**
BR Redovisat värde vid årets slut	**43 387**	**9 896**	**958**	**2 690**	**8 953**	**2 224**	**24 722**	**68 109**
Årets av- och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen								
Kostnad för sålda varor och tjänster	–15	0	–9		–61	–18	–89	–104
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		–13		–125	–108	–6	–252	–252
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	–3	–61	–220	–152	–553	–75	–1 081	–1 064
Förvaltningskostnader						–2	–2	–2
Totalt	**–18**	**–74**	**–229**	**–277**	**–722**	**–101**	**–1 403**	**–1 421**

Not 16 *Immateriella anläggningstillgångar*

Nedskrivningsprövning
Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som uppkommit genom företagsförvärv är fördelade på sex kassagenererande enheter, Mölnlycke, Permobil, BraunAbility, Laborie, Sarnova och Piab. Investor gör regelbundet en prövning för att säkerställa att det inte finns något nedskrivningsbehov av dessa tillgångar. Nedskrivningsprövningsmetoden för dessa dotterföretag utgår från en kassaflödesprognos för beräkning av nyttjandevärde. Olika antaganden har använts för att passa respektive bolags verksamheter och förutsättningar. Det beräknade nyttjandevärdet jämförs sedan med det redovisade värdet.

Nyttjandevärde
Nyttjandevärde beräknas som Investors andel av nuvärdet av innehavets framtida beräknade kassaflöde. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på antaganden enligt bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållanden som förväntas råda, baserat på fastställda budgetar, prognoser och antaganden om framtida tillväxt. Vald diskonteringsfaktor återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de specifika risker som hör till tillgången. Vid fastställande av diskonteringsränta används en vägd genomsnittlig kapitalkostnad, där hänsyn har tagits till antaganden om riskfri ränta, marknadsriskpremium, företagsspecifik kapitalstruktur, upplåningsränta och aktuell skattesats. Diskonteringsräntan ska reflektera Investors långsiktiga ägarhorisont.

Väsentliga antaganden
Det bedömda värdet på respektive kassagenererande enhet baseras på beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och rörelsemarginaler är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget för året därpå och finansiella prognoser för de fyra följande åren därefter (eller en längre period om det anses mer relevant). En tillväxttakt på 1,7-2,9 procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom prognosperioden. Tillväxttakten är individuell för varje enhet och anses vara rimlig givet företagens historiska tillväxt, geografiska positionering och marknadens förutsättningar. Branschers långsiktiga tillväxtpotential såsom demografisk utveckling och livsstilsaspekter kan också beaktas.

Känslighetsanalys
För alla enheter utom Piab är bedömningen att inga rimligt möjliga förändringar i viktiga parametrar leder till att beräknat återvinningsvärde understiger redovisat värde.

Nedskrivningsprövningen för Piab ger ett nyttjandevärde som är 7 procent högre än det redovisade värdet. Beräkningen är främst känslig för ändringar i tillväxttakt och rörelsemarginaler. Den tillväxttakt som använts är baserad på historiska nivåer, marknadens bedömda tillväxt, samt konkurrenssituationen. Om tillväxttakten blir 1 procentenhet lägre 2020 och framåt skulle dock nyttjandevärdet vara i linje med det redovisade värdet. Rörelsemarginalerna måste minska med drygt 1 procentenhet för att nyttjandevärdet ska vara i linje med det redovisade värdet.

31/12 2019	Goodwill, Mkr	Varumärken, Mkr[1)]	Värderingsmetod	Budget för	Finansiella prognoser till	Tillväxttakt efter prognosperiod	Diskonteringsränta (före skatt)
Kassagenererande enhet							
Mölnlycke	23 602	5 358	Nyttjandevärde	2020	2024	1,9	10,1
Sarnova	4 719	–	Nyttjandevärde	2020	2024	2,5	9,7
Laborie	4 125	178	Nyttjandevärde	2020	2024	2,9	9,6
Piab	3 726	1 045	Nyttjandevärde	2020	2024	2,7	9,7
Permobil	3 249	1 443	Nyttjandevärde	2020	2024	2,2	9,9
BraunAbility	1 865	285	Nyttjandevärde	2020	2024	1,7	10,4
Övriga[2)]	200	–					
Totalt	**41 486**	**8 309**					

31/12 2018	Goodwill, Mkr	Varumärken, Mkr[1)]	Värderingsmetod	Budget för	Finansiella prognoser till	Tillväxttakt efter prognosperiod	Diskonteringsränta (före skatt)
Kassagenererande enhet							
Mölnlycke	22 654	5 601	Nyttjandevärde	2019	2023	1,9	10,1
Sarnova	4 442	–	Nyttjandevärde	2019	2023	1,9	9,8
Laborie	4 027	169	Nyttjandevärde	2019	2023	2,4	10,2
Piab	3 664	1 045	Nyttjandevärde	2019	2023	3,4	9,6
Aleris	3 354	21	Nyttjandevärde/ verkligt värde	2019	2023	0,8	9,7
Permobil	3 311	1 443	Nyttjandevärde	2019	2023	1,9	10,0
BraunAbility	1 745	260	Nyttjandevärde	2019	2023	1,8	10,4
Övriga[2)]	191	–					
Totalt	**43 387**	**8 539**					

1) Varumärken med obestämbar nyttandeperiod.
2) Kassagenerande enheter med oväsentliga immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod.

Not 17 Byggnader och mark

Redovisningsprinciper
Koncernens rörelsefastigheter redovisas antingen enligt omvärderingsmetoden eller anskaffningsvärdemetoden.

Rörelsefastigheterna har indelats i klasser baserat på användningsområde:

Hotellfastigheter	Omvärderingsmetoden
Vårdfastigheter	Omvärderingsmetoden
Kontorsfastigheter	Omvärderingsmetoden
Industrifastigheter	Anskaffningsvärdemetoden
Nyttjanderätter	Anskaffningsvärdemetoden

Byggnader och mark som innehas i syfte att generera hyresinkomster eller värdestegring eller en kombination av dessa, klassificeras som Förvaltningsfastigheter. Mer information om Förvaltningsfastigheter finns i not 18 Förvaltningsfastigheter. Fastigheter som omfattas av operationella leasingavtal som leasegivare framgår av tabell på nästa sida, samt lämnas upplysningar om i not 10 Leasing.

Anskaffningsvärdemetoden
Efter att tagits upp som tillgång värderas rörelsefastigheter som värderas enligt anskaffningsvärdemetoden till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförbara till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att nyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Fastigheter består av flera delar med olika nyttjandeperioder och delas därför upp i komponenter (exempelvis stomme, mark, tak och basinstallationer).

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer komma koncernen till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter. Även i de fall en ny komponent tillkommer läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Not 17 *Byggnader och mark*

Omvärderingsmetoden
Rörelsefastigheter vars marknadsvärde kan mätas med tillräcklig tillförlitlighet, redovisas enligt omvärderingsmetoden till verkligt värde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och justering på grund av omvärdering. Omvärdering görs med den regelbundenhet som krävs för att det redovisade värdet inte ska avvika väsentligt från verkligt värde på balansdagen. När en tillgångs redovisade värde ökar som en följd av en omvärdering redovisas ökningen i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd "Omvärderingsreserv". När en tillgångs redovisade belopp minskar som en följd av en omvärdering och det finns ett saldo i omvärderingsreserven hänförligt till tillgången redovisas värdenedgången i övrigt totalresultat och som en minskning av omvärderingsreserven. Skillnaden mellan avskrivning baserat på det omvärderade värdet och avskrivning enligt ursprungligt anskaffningsvärde överförs från omvärderingsreserven till balanserade vinstmedel.

I samband med en omvärdering omräknas ackumulerade avskrivningar i proportion till förändringen av tillgångens uppjusterade anskaffningsvärde, så att tillgångens redovisade värde, det vill säga nettot av justerat anskaffningsvärde och justerad avskrivning, efter omvärderingen motsvarar dess omvärderade belopp. När en tillgång avyttras överförs dess belopp i omvärderingsreserven till balanserade vinstmedel utan att påverka vare sig årets resultat eller övrigt totalresultat.

Avskrivning
Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark skrivs inte av.

Beräknade nyttjandeperioder:

Stomme	25-100 år
Markanläggning	15-40 år
Byggnadskomponenter	2-50 år

Nedskrivning
Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om redovisat värde överstiger återvinningsvärdet och det inte finns något kvarvarande värde i omvärderingsreserven hänförligt till tillgången, redovisas en nedskrivning i resultaträkningen.

Värdering av fastigheter redovisade med omvärderingsmetoden
Rörelsefastigheter som värderas enligt omvärderingsmetoden klassificeras i nivå 3 enligt definitionen i IFRS 13. Fastigheterna värderas regelbundet av externa värderare. Verkliga värden har fastställts utifrån aktuella marknadspriser på jämförbara fastigheter samt med tillämpning av en avkastningsmetod baserad på nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden.

Kalkylräntan har bedömts till 5,52-5,75 procent och består av en bedömd långsiktig inflation på 2 procent, ett riskfritt långsiktigt realräntekrav samt en riskpremie. Utbetalningar för drift och underhåll har bedömts följa inflationsutvecklingen under kalkylperioden.

Restvärdet har bedömts genom att det långsiktiga, normaliserade driftnettot året efter kalkylperiodens slut har dividerats med ett bedömt långsiktigt direktavkastningskrav. Det långsiktiga direktavkastningskravet har bedömts ligga i ett spann på 3,52-3,75 procent. Avkastningsvärdets nominella utveckling under kalkylperioden blir då kring 2 procent per år.

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar. Värderingen av rörelsefastigheter som värderas enligt omvärderingsmetoden är beroende av diskonteringsräntan och direktavkastningskravet. En förändring av kalkylräntan med 0,5 procentenheter skulle ha en effekt på värdet på rörelsefastigheterna, som värderas enligt omvärderingsmetoden, med 173 Mkr. En motsvarande förändring av det långsiktiga avkastningskravet med 0,5 procentenheter skulle ge en värdeförändring om 439 Mkr. Majoriteten av fastigheterna värderades under 2019. Hotellfastigheter och vissa kontorsfastigheter omvärderades per 31 december 2019.

	Omvärderingsmetoden			Anskaffningsvärdemetoden				Totalt		
	Byggnader	Byggnader	Mark	Byggnader		Mark				
31/12 2019	För eget användande	Operationell leasing	För eget användande	För eget användande	Nyttjanderätt	För eget användande	Nyttjanderätt	Byggnader	Mark	Totalt
Omvärderat anskaffningsvärde										
Vid årets början	4 135	283	2 132	1 492	–	97	–	5 910	2 228	8 138
Justering för ändrad redovisningsprincip				5	2 796	2	15	2 801	17	2 818
Övriga investeringar	50	0		51	565	1	2	667	2	669
Avyttringar och utrangeringar	–209		–30	–15	–1 407	–1		–1 631	–31	–1 662
Omklassificeringar	–321	321		–151	127	–4	4	–23	0	–23
Omklassificering till Förvaltningsfastigheter	–1 414	–93	–381					–1 507	–381	–1 888
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv	–375	–132	987					–507	987	480
Årets valutakursdifferenser	9		1	63	22	5	0	95	7	102
Vid årets slut	**1 875**	**379**	**2 709**	**1 446**	**2 104**	**99**	**22**	**5 805**	**2 830**	**8 635**
Ackumulerade avskrivningar										
Vid årets början	–640	–42		–358	–	–	–	–1 040	–	–1 040
Avyttringar och utrangeringar	12			6	177	0		195	0	196
Årets avskrivningar	–77	–16		–68	–492	–1	–2	–652	–3	–655
Omklassificeringar	26	4		24	–24			30		30
Omklassificering till Förvaltningsfastigheter	85	8						94		94
Årets valutakursdifferenser	–1	0		–19	4	0	0	–16	0	–16
Vid årets slut	**–594**	**–45**		**–415**	**–335**	**–1**	**–2**	**–1 388**	**–3**	**–1 391**
BR Redovisat värde vid årets slut	**1 282**	**334**	**2 709**	**1 032**	**1 769**	**98**	**20**	**4 417**	**2 827**	**7 244**
Redovisat värde om anskaffningsvärdemetoden hade använts	**801**	**337**	**305**	**1 032**	**1 769**	**98**	**20**	**3 939**	**423**	**4 362**

Not 17 *Byggnader och mark*

	Omvärderingsmetoden			Anskaffningsvärdemetoden		
	Byggnader		Mark	Byggnader	Mark	
31/12 2018	För eget användande	Operationell leasing	För eget användande	För eget användande	För eget användande	Totalt
Omvärderat anskaffningsvärde						
Vid årets början	3 818	–	1 825	1 532	87	7 262
Rörelseförvärv	11		58	14	0	84
Övriga investeringar	531	4	4	28	6	573
Avyttringar och utrangeringar	–10			–112	–3	–125
Omklassificeringar	–261	259	1	–58	0	–62
Omklassificering till Tillgångar som innehas för försäljning	–23		–1			–23
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv	60	21	244			325
Årets valutakursdifferenser	7		1	87	6	101
Vid årets slut	**4 135**	**283**	**2 131**	**1 492**	**97**	**8 138**
Ackumulerade avskrivningar						
Vid årets början	–609	–	–	–302	0	–912
Avyttringar och utrangeringar	1			33	0	34
Årets avskrivningar	–75	–4		–65	–1	–182
Omklassificeringar	37	–37		0	0	37
Omklassificering till Tillgångar som innehas för försäljning	6					6
Årets valutakursdifferenser	0			–23	0	–23
Vid årets slut	**–640**	**–42**	**–**	**–358**	**0**	**–1 040**
BR **Redovisat värde vid årets slut**	**3 495**	**241**	**2 131**	**1 134**	**96**	**7 098**
Redovisat värde om anskaffningsvärdemetoden hade använts	**2 290**	**93**	**588**	**1 134**	**96**	**4 201**

Not 18 Förvaltningsfastigheter

Redovisningsprinciper
Fastigheter som innehas i syfte att generera hyresinkomster eller värdestegring eller en kombination av dessa klassificeras som förvaltningsfastigheter. Alla förvaltningsfastigheter värderas till verkligt värde. Förändringar i det verkliga värdet redovisas i årets resultat.

Marknadsvärdet för respektive fastighet bedöms individuellt av externa värderare. Värderingsmetoden utgår från en 10-15 års kassaflödesanalys och baseras på fastigheternas nettorörelseresultat. Underliggande värdepåverkande variabler som till exempel direktavkastningskrav baseras på ortsprismetoden. Marknadsmässig hyresnivå och långsiktig vakansgrad på det aktuella läget bedöms också. Varje fastighet är bedömd genom att använda fastighetsspecifika värderingspåverkande händelser som nyteckande och omförhandlade hyresavtal, uppsagda hyresavtal och investeringar. Vid värderingarna av fastigheternas verkliga värde, har deras nuvarande användningsområde ansetts vara den maximala och bästa. Förändringar i ej observerbar indata som används i värderingarna under perioden, analysers av ledningen vid varje bokslutstillfälle jämfört med internt tillgänglig information, information från klara och planerade transaktioner, samt information från externa källor. Värderingsmetoden är därmed i överensstämmelse med nivå 3 i verkligt värde-hierarkin i IFRS 13.

Belopp redovisade i resultaträkningen	2019
Hyresintäkter	79
Direkta kostnader för de förvaltningsfastigheter som genererat hyresintäkter under perioden	–16
Direkta kostnader för de förvaltningsfastigheter som inte genererat hyresintäkter under perioden	–1

Större förändringar under rapportperioden
Ett flertal fastigheter bytte karaktär i januari 2019. Främsta anledningen till bytet var försäljningen av Aleris omsorgsverksamhet. Tidigare redovisades alla fastigheter som rörelsefastigheter, men från och med januari 2019 redovisas ett antal fastigheter som förvaltningsfastigheter till följd av att de har externa leasetagare. Effekten av denna ändring blev att fastigheter med ett värde om 1 794 Mkr har omklassificerats från rörelsefastigheter till förvaltningsfastigheter.

Marknadsvärdering av förvaltningsfastigheter
Kalkylräntan har bedömts till 4,5-6,5 procent och består av en bedömd långsiktig inflation på 2 procent, ett riskfritt långsiktigt realräntekrav samt en riskpremie. Utbetalningar för drift och underhåll har bedömts följa inflationsutvecklingen under kalkylperioden.

Restvärdet har bedömts genom att det långsiktiga, normaliserade driftnettot året efter kalkylperiodens slut har dividerats med ett bedömt långsiktigt direktavkastningskrav. Det långsiktiga direktavkastningskravet har bedömts ligga i ett spann på 4,0-7,15 procent. Avkastningsvärdets nominella utveckling under kalkylperioden blir då kring 2 procent per år.

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar. Värderingen av förvaltningsfastigheter är beroende av diskonteringsräntan och direktavkastningskravet. En förändring av kalkylräntan med 0,5 procentenheter skulle ha en effekt på värdet på förvaltningsfastigheterna med cirka 101 Mkr. En motsvarande förändring av det långsiktiga avkastningskravet med 0,5 procentenheter skulle ge en värdeförändring om cirka 136 Mkr. Samtliga fastigheter värderades under 2019.

	Byggnader			
31/12 2019	Byggnader	Under uppbyggnad	Mark	Totalt
Omklassificering från rörelsefastigheter	1 039	356	399	1 794
Rörelseförvärv	101		16	117
Övriga investeringar	10	680	29	718
Avyttringar och utrangeringar		–3	–7	–10
Omklassificeringar	345	–364	17	–2
Effekt av omvärderingar	255		–12	243
BR **Redovisat värde vid årets slut**	**1 749**	**669**	**442**	**2 861**

Not 19 Maskiner och inventarier

Redovisningsprinciper
Maskiner och inventarier redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod:

Maskiner	3-24 år	
Inventarier, verktyg och installationer	3-11 år	
Nedlagda kostnader på annans fastighet	3-28 år	– eller över återstående leasingperiod om kortare

	31/12 2019						31/12 2018				
	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Maskiner, nyttjanderätt	Maskiner, uthyrda med operationell leasing	Totalt	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Maskiner, uthyrda med operationell leasing	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden											
Vid årets början	2 645	2 606	591	–	63	5 906	2 027	2 579	576	–	5 182
Justering för ändrad redovisningsprincip	28			214		242					
Rörelseförvärv	0	0		0		0	126	72	3	52	253
Övriga investeringar	206	404	39	71	19	739	250	553	121	10	934
Avyttringar och utrangeringar	–85	–1 057	–408	–5	–23	–1 577	–19	–432	–77	–1	–529
Omklassificeringar	93	–184	–1	0	0	–91	138	–85	3		55
Omklassificering till Tillgångar som innehas för försäljning								–188	–48		–237
Årets valutakursdifferenser	90	54	2	7	2	157	124	108	13	2	247
Vid årets slut	**2 979**	**1 824**	**224**	**287**	**62**	**5 376**	**2 645**	**2 606**	**591**	**63**	**5 906**
Ackumulerade av- och nedskrivningar											
Vid årets början	–971	–1 264	–298	–	–10	–2 544	–729	–1 320	–312	–	–2 361
Avyttringar och utrangeringar	63	597	191		6	856	9	390	72		471
Omklassificeringar	–3	8	0			5	0	1	–1		0
Omklassificering till Tillgångar som innehas för försäljning								139	15		154
Årets avskrivningar	–253	–331	–50	–99	–16	–749	–204	–411	–64	–10	–689
Årets valutakursdifferenser	–36	–30	–1	1	0	–66	–47	–62	–8	0	–118
Vid årets slut	**–1 201**	**–1 020**	**–159**	**–98**	**–21**	**–2 497**	**–971**	**–1 264**	**–298**	**–10**	**–2 544**
BR Redovisat värde vid årets slut	**1 778**	**804**	**65**	**189**	**41**	**2 878**	**1 674**	**1 342**	**293**	**53**	**3 362**

Not 20 Aktier och andelar i intresseföretag

Redovisningsprinciper
Intresseföretag är företag där Investor, direkt eller indirekt, har ett betydande inflytande vilket vanligen innebär 20-50 procent av röstetalet. Redovisning av intresseföretag är beroende av hur Investor styr och följer upp bolagens verksamhet. Koncernen tillämpar kapitalandelsmetoden för onoterade innehav i de fall då Investor i stor utsträckning är involverad i verksamheten.

Vissa av de onoterade intresseföretagen inom Patricia Industries och samtliga noterade intresseföretag styrs och följs upp baserat på verkligt värde och redovisas därför som finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9 och IAS 28 p.18-19.

Intresseföretagsredovisning enligt kapitalandelsmetoden
Kapitalandelsmetoden tillämpas i koncernredovisningen från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretaget motsvaras av koncernens andel i intresseföretagets eget kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella koncernmässiga över- och undervärden.

Koncernens andel i intresseföretagets resultat hänförligt till Moderbolagets ägare justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden redovisas i koncernens resultaträkning som "Andelar i intresseföretags resultat". Dessa resultatandelar med avdrag för erhållna utdelningar från intresseföretagen utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag. Koncernens andel av övrigt totalresultat i intresseföretagen redovisas på en separat rad i koncernens övrigt totalresultat.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet inklusive transaktionskostnader och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar och skulder redovisas som goodwill enligt motsvarande principer som gäller för förvärv av dotterföretag.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Specifikation av redovisat värde enligt kapitalandelsmetoden

	31/12 2019	31/12 2018
Vid årets början	4 191	4 340
Rörelseförvärv	–	20
Investeringar	–	0
Avyttringar	–	–1
Omklassificering	–	–93
Andelar i intresseföretags resultat	579	–139
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat	–72	146
Utdelningar till ägare	–486	–196
Andra förändringar i intresseföretags eget kapital	–25	108
Omräkningsdifferenser	2	6
BR Redovisat värde vid årets slut	**4 189**	**4 191**

Not 20 *Aktier och andelar i intresseföretag*

Information om materiella intresseföretag

Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647

Tre Skandinavien är en mobiloperatör som levererar röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Investors röstandel är 40 procent och investeringen ingår i Patricia Industries.

Tre Skandinavien konsolideras enligt kapitalandelsmetoden och under 2019 har utdelning om 480 (204) Mkr gjorts till Investor.

Tre Skandinavien är genom sitt operativa dotterbolag i Sverige involverat i diskussioner med svenska skattemyndigheten, med anledning av hur svensk och europeisk skattelagstiftning tillämpas vid försäljning.

Tre Sverige har överklagat Skatteverkets beslut till Förvaltningsrätten som i november 2018 kom med en dom till Skatteverkets fördel. Detta påverkade Tre Sveriges resultat under 2018 med en negativ engångseffekt om 1 448 Mkr. Tre Sverige har i början av 2019 överklagat domen till Kammarrätten och i januari 2019 betalat hela det belopp som domen medförde till Skatteverket, totalt 1 552 Mkr.

Tre Skandinaviens lednings uppfattning är att hanteringen är i enlighet med rådande lagstiftning.

EQT AB, Stockholm, 556849-4180

I samband med den renodling av EQT ABs ägarstruktur som genomfördes under första kvartalet 2019, ökade innehavet i EQT AB från 19 till cirka 23 procent. EQT AB blev då ett intressebolag som värderades till verkligt värde. Efter noteringen av EQT AB har en begränsad del av innehavet i EQT AB sålts under september och oktober 2019, vilket medfört att ägandet minskat från ca 23 procent till cirka 18 procent. Efter dessa försäljningar redovisas EQT AB inte längre som ett intressebolag.

Finansiell information för intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden i sammandrag

Hi3G Holdings AB	Totalt	
	31/12 2019	31/12 2018
Ägarandel kapital/röster (%)	40/40	40/40
Intäkter	10 705	10 728
Årets resultat	1 297	–126
Övrigt totalresultat	–178	135
Periodens totalresultat	1 119	9
Investors andel av periodens totalresultat	448	3
Total andel av årets totalresultat	**448**	**3**
Icke-materiella intressebolag		
Andel i intresseföretags resultat	60	–89
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat	–1	110
Andel i intresseföretags totalresultat	60	22
Total andel av årets totalresultat	**507**	**25**
Hi3G Holdings AB		
Totala anläggningstillgångar	17 476	15 094
Totala omsättningstillgångar	3 423	5 208
Totala långfristiga skulder	–8 338	–4 539
Totala kortfristiga skulder	–2 435	–5 494
Totala nettotillgångar (100 %)	10 125	10 269
Investors andel av totala nettotillgångar	4 050	4 108
Andelar i Hi3G Holdings AB	4 050	4 108
Andelar i icke-materiella intresseföretag	139	84
BR **Totalt andelar i intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden**	**4 189**	**4 191**

Finansiell information för materiella intresseföretag värderade till verkligt värde i sammandrag

		Investors andel av		100 % av intresseföretags rapporterade värden					
31/12 2019 Företag, säte, organisationsnummer	Kapital-/ röst-andel (%)	Redovisat värde[1]	Mottagna utdelningar	Intäkter	Årets resultat	Övrigt totalresultat	Periodens totalresultat	Totala tillgångar	Totala skulder
SEB, Stockholm, 502032-9081	21/21	40 124	2 965	50 134	20 177	1 160	21 337	2 856 648	2 700 948
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	17/22	76 975	1 309	103 756	16 543	932	17 475	111 722	58 432
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	7/23	20 063	240	227 216	1 840	–3 590	–1 750	276 383	194 505
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	16/28	11 655	432	118 981	2 509	944	3 453	106 808	84 234
Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321	36/36	16 586	–	14 248	3 304	–57	3 247	45 658	28 728
Epiroc, Stockholm, 556077-9018	17/23	23 759	436	40 849	5 884	301	6 185	41 037	18 224
Saab, Linköping, 556036-0793	30/40	12 865	184	35 433	2 025	–115	1 910	59 858	39 049
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	17/33	7 254	218	42 277	2 528	10	2 538	41 981	24 698
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde		**209 281**	**5 785**	**632 894**	**54 810**	**–415**	**54 395**	**3 540 095**	**3 148 818**

Finansiell information för materiella intresseföretag värderade till verkligt värde i sammandrag

		Investors andel av		100 % av intresseföretags rapporterade värden					
31/12 2018 Företag, säte, organisationsnummer	Kapital-/ röst-andel (%)	Redovisat värde[1]	Mottagna utdelningar	Intäkter	Årets resultat	Övrigt totalresultat	Periodens totalresultat	Totala tillgångar	Totala skulder
SEB, Stockholm, 502032-9081	21/21	39 207	2 623	45 868	23 134	–923	22 211	2 567 516	2 418 727
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	17/22	43 373	1 454	95 363	106 435	2 184	108 619	96 670	54 198
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	7/23	18 561	240	210 838	–6 276	100	–6 176	268 761	180 991
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	16/28	9 459	397	115 463	3 805	–95	3 710	97 312	75 563
Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321	39/39	20 696	–	9 139	2 418	–124	2 294	17 183	8 143
Epiroc, Stockholm, 556077-9018	17/23	17 219	–	38 285	5 437	–72	5 365	36 155	17 308
Saab, Linköping, 556036-0793	30/40	12 576	180	33 156	1 366	–1 335	31	56 128	36 495
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	17/33	6 351	218	41 085	1 213	430	1 643	38 607	22 598
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde		**167 442**	**5 112**	**589 197**	**137 532**	**165**	**137 697**	**3 178 332**	**2 814 023**

1) Redovisat värde för intresseföretag värderade till verkligt värde motsvarar noterat marknadsvärde för investeringen.

Not 21 Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel

Redovisningsprinciper
Andra finansiella placeringar och kortfristiga placeringar består av räntebärande värdepapper som redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten har klassificerats som likvida medel med utgångspunkt att:

- de har en obetydlig risk för värdefluktuationer
- de kan lätt omvandlas till kassamedel

Mer information avseende redovisningsprinciper finns i not 32, Finansiella instrument.

Överskottslikviditeten hanteras inom ramen för givna limiter avseende valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisk. Se not 3, Risker och riskhantering.

31/12 2019	0–3 mån	4–6 mån	7–12 mån	13–24 mån	Totalt redovisat värde
Kortfristiga placeringar	7 007	379	4 008		11 394
Kassa och bank	12 225				12 225
Andra finansiella placeringar				8 188	8 188
BR Totalt	**19 231**	**379**	**4 008**	**8 188**	**31 806**

31/12 2018	0–3 mån	4–6 mån	7–12 mån	13–24 mån	Totalt redovisat värde
Kortfristiga placeringar	337	1 692	810		2 839
Kassa och bank	11 079				11 079
Andra finansiella placeringar				2 998	2 998
BR Totalt	**11 416**	**1 692**	**810**	**2 998**	**16 916**

Av totalt redovisat värde är 24 894 (11 294) Mkr omedelbart tillgängliga för investeringar.

Not 22 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

	31/12 2019	31/12 2018
Långfristiga fordringar		
Fordringar på intresseföretag	1	1
Derivat	2 653	1 838
Fordringar på MPP-stiftelser	1 109	981
Övrigt	45	76
BR Totalt	**3 807**	**2 897**

	31/12 2019	31/12 2018
Övriga fordringar		
Derivat	0	4
Likvider på väg	13	51
Moms	93	122
Övrigt	412	141
BR Totalt	**518**	**318**

Not 23 Varulager

Redovisningsprinciper
Värdering av lager sker till det lägsta av nettoförsäljningsvärdet och anskaffningsvärdet. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på normalt kapacitetsutnyttjande. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas antingen genom tillämpning av först in först ut metoden (FIFU) eller av en metod som bygger på vägda genomsnittspriser. Detta med anledning av att produkterna i koncernens varulager är av olika beskaffenhet och har olika användningsområden.

Nettoförsäljningsvärdet beräknas enligt det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för att åstadkomma en försäljning.

	31/12 2019	31/12 2018
Råvaror och förnödenheter	1 949	1 815
Pågående arbete	152	131
Färdiga varor	2 758	2 752
Förrådsvaror	56	50
BR Totalt	**4 915**	**4 748**

Not 24 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2019	31/12 2018
Upplupna ränteintäkter	270	267
Andra finansiella fordringar	6	9
Upplupna kundintäkter (avtalstillgångar)	1	204
Övriga upplupna intäkter	301	239
Övriga förutbetalda kostnader	210	179
BR Totalt	**788**	**899**

Not 25 Eget kapital

Aktiekapital
Moderbolagets aktiekapital.

Övrigt tillskjutet kapital
Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner.

Omräkningsreserv
Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av swapkontrakt som ingåtts som säkring av en nettoinvestering i utländsk verksamhet. Förändring i omräkningsreserven har inte haft någon effekt på årets redovisade skattekostnader.

Omvärderingsreserv
Omvärderingsreserven innefattar värdeförändringar hänförliga till rörelsefastigheter samt där tillhörande skatt.

Säkringsreserv
Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförbart till säkrade kassaflöden som ännu inte har redovisats i resultatet samt där tillhörande skatt.

Säkringskostnadsreserv
Valutabasisspread är kostnaden för att swappa mellan olika valutor. Denna tas hänsyn till när marknadsvärdet beräknas på Investors swapportfölj. Valutabasisspreaden har definierats som säkringskostnad och den tillhörande delen av marknadsvärdeförändringen redovisas i säkringskostnadsreserven.

Not 25 *Eget kapital*

Innehav utan bestämmande inflytande
Innehav utan bestämmande inflytande redovisas skilt från eget kapital för moderföretagets ägare i rapporten över förändringar i eget kapital för koncernen. I koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat för koncernen, ingår den andel som tillfaller innehav utan bestämmande inflytande och ges upplysning om i anslutning till räkningarna.

För mer information om innehav utan bestämmande inflytande se not M7, Andelar i koncernföretag.

Specifikation av egetkapitalposten reserver	31/12 2019	31/12 2018
Omräkningsreserv		
Vid årets början	5 298	2 390
Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag	1 538	2 765
Omklassificeringsjustering till resultaträkningen	164	89
Årets förändring, intresseföretag	–71	54
	6 929	**5 298**
Omvärderingsreserv		
Vid årets början	2 318	2 022
Årets omvärdering av anläggningstillgångar	510	365
Skatt hänförlig till årets omvärderingar	–105	–39
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp	–31	–29
	2 692	**2 318**
Säkringsreserv		
Vid årets början	7	485
Kassaflödessäkringar:		
Omklassificeringsjustering till resultaträkningen	–	–480
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	–22	–
Skatt hänförlig till årets förändring på kassaflödessäkringar	5	–
Årets förändring, intresseföretag	–1	3
	–11	**7**
Säkringskostnadsreserv		
Vid årets början	136	–
Justering för ändrad redovisningsprincip[1)]	–	307
Ingående eget kapital efter justering för ändrad redovisningsprincip	136	307
Årets säkringskostnad	40	–170
	177	**136**
Summa reserver		
Vid årets början	7 760	4 897
Justering för ändrad redovisningsprincip[1)]	–	307
Ingående eget kapital efter justering för ändrad redovisningsprincip	7 760	5 203
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	1 631	2 908
Omvärderingsreserv	374	296
Säkringsreserv	–18	–477
Säkringskostnadsreserv	40	–170
Redovisat värde vid årets slut	**9 787**	**7 760**

1) Justering för valutabasisspreaden som redovisas som säkringkostnad från 1/1 2018.

Återköpta aktier som ingår i egetkapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

	Antal aktier		Belopp som påverkat eget kapital, Mkr	
	2019	2018	2019	2018
Ingående återköpta egna aktier	2 108 682	2 392 938	–447	–474
Årets förändring	–261 052	–284 256	48[1)]	27[1)]
Utgående återköpta egna aktier	**1 847 630**	**2 108 682**	**–399**	**–447**

1) I samband med lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram har erhållet lösenpris påverkat eget kapital positivt.

Återköpta aktier
Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av Moderbolaget. Per den 31 december 2019 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 1 847 630 (2 108 682). Återköp av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av sådana egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av fritt eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt i eget kapital.

Utdelning
Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel i Investor AB:

Summa utdelningsbara medel:	
Balanserade vinstmedel	234 228
Årets resultat	76 699
Totalt	**310 928**

Disponeras på så sätt att:	
Till aktieägarna utdelas kronor 14,00 per aktie	10 740[1)]
Till balanserade vinstmedel föres	300 187
Totalt	**310 928**

1) Beräknat på totalt antal registrerade aktier.

För mer information, se förvaltningsberättelsen sid 47. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 5 maj 2020. Utdelningen för 2018 uppgick till 9 948 Mkr (13,00 kronor per aktie) och utdelningen för 2017 uppgick till 9 179 Mkr (12,00 kronor per aktie). Den utbetalda utdelningen per aktie för 2018 och 2017 överensstämmer med den föreslagna utdelningen per aktie respektive år. Lämnad utdelning redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Kapitalhantering
För att kunna agera på affärsmöjligheter, oavsett när i tiden de uppstår är det centralt att ha en finansiell flexibilitet. Koncernens mål är att ha en skuldsättningsgrad (nettoskuld i relation till totala tillgångar) på 5-10 procent över en konjunkturcykel. Taket för skuldsättningsgraden är satt till maximalt 25 procent. Taket får endast kortsiktigt överskridas. Investors skuldsättningsgrad var vid ingången av året 6,1 procent och vid utgången av året 2,8 procent.

Huvudfaktorerna till förändringen under året var kassaflödet från utdelningar från Noterade Bolag, inbetalningar från affärsområdena Investeringar i EQT och Patricia Industries, investeringar i ABB och EQTs fonder, samt utdelning till aktieägarna. För mer information, se Förvaltningsberättelsen sid 8.

Koncernens mål är att totalavkastningen (aktiekursutveckling inklusive återlagd utdelning) ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie, vilket innebär 8-9 procent. För 2019 uppgick totalavkastningen till 40,0 procent.

Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

Eget kapital	31/12 2019	31/12 2018
Hänförligt till Moderbolagets aktieägare	420 681	327 508
Hänförligt till Innehav utan bestämmande inflytande	242	182
Totalt	**420 923**	**327 690**

Säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande
Avtal finns med innehav utan bestämmande inflytande, som innebär att Investor vid specificerade tillfällen förbinds att köpa egetkapitalinstrument i dotterföretag om motparten önskar avyttra dem. Då avtalet, säljoptionen, innebär att Investor förbundit sig att köpa egna egetkapitalinstrument, redovisas värdet av optionen som en finansiell skuld och ingår i övriga långfristiga skulder, se not 29, Övriga lång- och kortfristiga skulder. När den avtalade köpeskillingen motsvarar andelarnas verkliga värde vid försäljningstidpunkten, värderas optionen till de utestående andelarnas del av det bedömda verkliga värdet på dotterföretaget. Omvärderingar av skulden redovisas mot finansnettot.

Vid första tillfället som säljoptionen redovisas som en skuld, reduceras eget kapital motsvarande optionens verkliga värde. I första hand reduceras innehav utan bestämmande inflytandes eget kapital och om detta inte är tillräckligt mot balanserade vinstmedel hänförliga till Moderbolagets aktieägare.

Not 26 Räntebärande skulder

Redovisningsprinciper
Mer information avseende väsentliga redovisningsprinciper för finansiella skulder finns i not 32, Finansiella instrument.

Räntebärande skulder

	31/12 2019	31/12 2018
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	60 949	51 801
Banklån	11 389	11 604
Räntederivat med negativt värde	336	354
Leasing	1 611	106
Övriga långfristiga räntebärande skulder	22	–
BR Totalt	**74 306**	**63 866**
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	–	1 161
Banklån	590	2 502
Räntederivat med negativt värde	10	158
Leasing	391	16
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	2	8
BR Totalt	**994**	**3 845**
Totalt räntebärande skulder och derivat	**75 300**	**67 711**
Långfristiga räntederivat med positivt värde	–2 653	–1 838
Kortfristiga räntederivat med positivt värde	–	–3
Totalt	**–2 653**	**–1 841**
Totalt räntebärande skulder och derivat	**72 647**	**65 870**

Leasingskuld

IFRS 16

Förfallotidpunkt, 31/12 2019	Framtida leasing-betalningar	Ränta	Nuvärde av framtida leasingbetalningar
Mindre än 1 år från balansdagen	474	–83	391
1-5 år från balansdagen	1 081	–183	899
Mer än 5 år från balansdagen	989	–277	712
Totalt	**2 544**	**–542**	**2 002**

IAS 17

Förfallotidpunkt, 31/12 2018	Lägsta framtida leasing-betalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta framtida leasingbetalningar
Mindre än 1 år från balansdagen	23	–6	16
1-5 år från balansdagen	46	–19	27
Mer än 5 år från balansdagen	100	–22	80
Totalt	**170**	**–46**	**123**

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

			Icke kassaflödespåverkande					
31/12 2019	**Ingående balans**	**Kassaflöde**	**Rörelse-förvärv**	**Valuta-effekt**	**Verkligt värde**	**Justering för IFRS 16**	**Övrigt[4]**	**Vid årets slut**
Långfristiga räntebärande skulder	63 759	7 699		791	816		–371	72 695[1]
Kortfristiga räntebärande skulder	3 829	–3 745	9	152	–167		525	602[2]
Långfristig leasing	106		487	–32		2 380	–1 331	1 611[1]
Kortfristig leasing	16	–616	–9	–9		602	407	391[2]
Långfristiga räntederivat med positivt värde	–1 838				–815			–2 653[3]
Kortfristiga räntederivat med positivt värde	–3				3			–
Totala skulder från finansieringsverksamheten	**65 870**	**3 338**	**488**	**902**	**–164**	**2 982**	**–769**	**72 647**

			Icke kassaflödespåverkande				
31/12 2018	**Ingående balans**	**Kassaflöde**	**Rörelse-förvärv**	**Valuta-effekt**	**Verkligt värde**	**Övrigt[4]**	**Vid årets slut**
Långfristiga räntebärande skulder	55 194	5 577	4 562	2 016	–85	–3 506	63 759[1]
Kortfristiga räntebärande skulder	2 528	–1 790	154	–236	161	3 012	3 829[2]
Långfristig finansiell leasing	109	–4	1	9		–9	106[1]
Kortfristig finansiell leasing	19	–12		1		9	16[2]
Långfristiga räntederivat med positivt värde	–1 894				56		–1 838[3]
Kortfristiga räntederivat med positivt värde	–				–3		–3
Totala skulder från finansieringsverksamheten	**55 957**	**3 771**	**4 718**	**1 790**	**130**	**–494**	**65 870**

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder.
2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder.
3) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar.
4) Avser omföring mellan långfristiga och kortfristiga skulder samt förändring i skuldposter tillföljd av avyttring av dotterföretag.

Not 27 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Redovisningsprinciper

Avgiftsbestämda planer

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de premier företaget har åtagit sig att betala. I dessa fall beror storleken på den anställdes pension på de premier som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som premierna ger. Följaktligen är det den anställde som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende premier till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas.

Förmånsbestämda planer

Vid förmånsbestämda pensionsplaner utgår ersättningar till anställda, och före detta anställda, baserat på den pensionsgrundande lönen och antalet tjänsteår. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. Koncernens förpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat samt där med tillhörande skatter genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder.

Denna ersättning diskonteras till ett nuvärde med en diskonteringsränta som motsvarar räntan på balansdagen på förstklassiga företags-, bostadsalternativt statsobligationer med en löptid som motsvarar pensionsförpliktelsens löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade "project unit credit method". Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen.

Vid fastställande av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare antagandet, eller genom att antagandena ändras. Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner redovisas som intäkt eller kostnad i övrigt totalresultat.

Det värde som presenteras i balansräkningen avseende pensioner och liknande förpliktelser motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna. När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida inbetalningar till planen (tillgångstak).

Nettot av ränta på pensionsskulder och avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar redovisas i finansnettot. Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.

Risker kopplade till förmånsbestämda planer

Investeringsrisk

Den förmånsbestämda förpliktelsen beräknas med diskonteringsräntor motsvarande räntan på till exempel företagsobligationer. Om tillgångarna i fonderade planer utvecklas sämre än denna ränta, kommer underskottet att öka. En fördelning av tillgångarna mellan olika kategorier är viktig för att minska portföljrisken. Investeringarnas tidshorisont är också en viktig faktor.

Ränterisk

En räntenedgång på obligationsmarknaderna ökar värdet på den redovisade förmånsbestämda pensionsförpliktelsen.

Livslängdsrisk

Merparten av förpliktelserna avser framtida förmåner under medlemmarnas livslängd. Ökar den förväntade livslängden resulterar det i en ökning av den förmånsbestämda förpliktelsen.

Lönerisk

Merparten av förpliktelserna som avser framtida förmåner baseras på årslöner. Om lönerna ökar snabbare än vad som antagits leder det till en ökning av den förmånsbestämda förpliktelsen.

Pensionsförmåner

De anställda inom koncernen har olika former av pensionsförmåner, antingen i form av avgiftsbestämda eller förmånsbestämda planer. I Sverige är ersättning efter avslutad anställning ofta en kombination av avgiftsbestämda och förmånsbestämda planer. Tjänstemän omfattas av den förmånsbestämda ITP-planen, vilken kan kompletteras med den avgiftsbestämda ITPK-planen.

Den kollektivavtalade förmånsbestämda pensionsplanen ITP för tjänstemän tryggas genom försäkring i det ömsesidiga försäkringsbolaget Alecta. Då Alecta inte kan ge tillräcklig information för att redovisa planen som en förmånsbestämd plan har planen redovisats som en avgiftsbestämd plan (multiemployer plan).

ITP-planen har avtal om en konstant försäkringspremie med oförändrad förmån fram till pensionsåldern. Därmed får premien för redan tecknad försäkring inte ändras till försäkringstagares eller försäkrades nackdel.

Koncernens avgiftsbestämda planer finns i Sverige, Australien, Kanada, Tjeckien, Danmark, Finland, Malaysia och Storbritannien. Planerna innebär att koncernen antingen tecknar pensionsförsäkringar eller gör inbetalningar till stiftelser.

73 procent av koncernens förmånsbestämda planer finns i Sverige. Övriga förmånsbestämda planer finns i USA, Belgien, Tyskland, Nederländerna, Thailand, Italien, Frankrike och Österrike. Planerna i Belgien, USA och Nederländarna är fonderade. I Sverige finns såväl fonderade som ofonderade och i övriga länder är planerna ofonderade.

Redovisade kostnader för förmånsbestämda planer i resultaträkningen och övrigt totalresultat

Förmånsbestämda kostnader (intäkter –)	2019	2018
Kostnader avseende tjänstgöring	85	80
Kostnader avseende tjänstgöring tidigare perioder samt vinster och förluster från regleringar	–20	–2
Nytillkomna pensionsåtaganden	3	3
Övriga finansiella kostnader	–3	1
Rörelsens kostnader	**66**	**83**
Räntekostnader/-intäkter, netto	22	26
Valutakursdifferenser	–	–
Finansiella kostnader	**22**	**26**
Totala kostnader i årets resultat	**88**	**108**

Omvärderingar av förmånsbestämd nettoskuld (vinst –)	2019	2018
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	–45	1
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	0	0
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	235	56
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	–8	23
Övrigt	–2	–
Totala vinster/förluster i övrigt totalresultat	**180**	**80**

Avsättningar för förmånsbestämda planer

Belopp i BR avseende den förmånsbestämda nettoförpliktelsen	31/12 2019	31/12 2018
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	469	708
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	920	710
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	**1 389**	**1 418**
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–275	–456
Netto nuvärde av förpliktelse och verkligt värde på förvaltningstillgångar	**1 114**	**962**
Begränsningar i tillgångstaket	–	–
BR Nettoskuld förmånsbestämda förpliktelser	**1 114**	**962**

Not 27 *Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser*

Förändring av förpliktelsens nuvärde under året	31/12 2019	31/12 2018
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början	1 418	1 432
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	83	83
Räntekostnader	32	31
Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden		
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	0	0
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	235	56
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	–8	23
Avgifter till planen från arbetsgivaren	19	0
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder samt vinster/förluster från ändringar i planen	–20	–7
Effekter av omklassificering till Skulder direkt kopplade till tillgångar som innehas för försäljning	–373	–218
Betalningar från planen	–34	–20
Övrigt	28	–1
Valutakursdifferenser	9	38
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut	**1 389**	**1 418**

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året	31/12 2019	31/12 2018
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	456	567
Ränteintäkter	11	11
Omvärderingar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde		
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	45	–1
Inbetalningar från arbetsgivare	24	45
Inbetalningar från plandeltagare	1	2
Effekter av avyttringar	–279	–
Effekter av omklassificering till Skulder direkt kopplade till tillgångar som innehas för försäljning	–	–176
Valutaeffekter på utländska planer	1	14
Betalningar från planen	–17	–15
Övrigt	29	–2
Valutakursdifferenser	4	10
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut	**275**	**456**

Det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna fördelar sig på följande kategorier	31/12 2019	31/12 2018
Likvida medel	–	15
Egetkapitalinstrument	24	72
Skuldinstrument[1)]	27	159
Fastigheter	–	28
Övrigt[2)]	223	182
Totalt verkligt värde, förvaltningstillgångar	**275**	**456**

1) Merparten av skuldinstrumenten består av svenska statsobligationer.
2) Inkluderar försäkringskontrakt från länder där pensionsavsättningen är försäkrad (Nederländerna, Belgien och Norge). Uppgifter om underliggande tillgångar saknas.

Förändringar i restriktion av tillgångstak	31/12 2019	31/12 2018
Restriktion tillgångstak, vid årets början	–	–
Räntenetto	–	–
Förändring i restriktionstak, övrigt totalresultat	–	–
Restriktion tillgångstak vid årets slut	**–**	**–**

För 2020 uppskattas att koncernens förväntade avgifter till de förmånsbestämda planerna kommer uppgå till 9 (53) Mkr.

Antaganden

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser 2019	Sverige	Norge	Övriga (viktat genomsnitt)
Diskonteringsränta	1,5	–	1,1
Framtida löneökning	1,7	–	1,6
Framtida pensionsökning	1,8–2,2	–	0,7
Dödlighetsantaganden	DUS14, PRI		Lokala dödlighets-tabeller

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser 2018	Sverige	Norge	Övriga (viktat genomsnitt)
Diskonteringsränta	2,3	2,6	2,1
Framtida löneökning	1,8	2,6	2,4
Framtida pensionsökning	2,0-2,5	1,7	0,6
Dödlighetsantaganden	DUS14, PRI	K2013, K2013BE	Lokala dödlighets-tabeller

Fastställande av diskonteringsränta

Diskonteringsräntan har fastställts separat för varje land baserat på marknadsmässig avkastning på företagsobligationer med hög kreditvärdighet och med en löptid och valuta som överensstämmer med pensionsåtagandet.

Avkastningskurvor kan i vissa fall behöva interpoleras, så är fallet då räntor för den aktuella löptiden saknas eller då marknaden för obligationer med den aktuella löptiden inte bedöms vara väl fungerande. Marknaden för förstklassiga svenska bostadsobligationer bedöms vara väl fungerande och uppfylla kraven på förstklassiga företagsobligationer enligt IAS 19. Svenska bostadsobligationer har därför använts som referens för att fastställa diskonteringsräntan som använts vid beräkning av de förmånsbaserade pensionsåtagandena i Sverige.

I länder där en fungerande marknad för företagsobligationer saknas används avkastningen på statsobligationer för att fastställa diskonteringsräntan.

Löptidsanalys av merparten av förmånsbestämd pensionsförpliktelse

Löptidsanalys	0-3 år	4-6 år	7-15 år	Över 15 år	Totalt
Kassaflöde	75	93	372	1 380	1 920

Planer som omfattar flera arbetsgivare (Multi-employer plans)

Den kollektivavtalade förmånsbestämda pensionsplanen ITP för tjänstemän i Sverige tryggas genom försäkring i det ömsesidiga försäkringsbolaget Alecta.

För räkenskapsåret 2019 har koncernen inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. För 2020 räknar Investorkoncernen med att betala 17 (72) Mkr i premie till Alecta. Alectas totala premieinkomst per år för förmånsbestämda pensioner är cirka 15 (15) mdr kronor.

Ett mått på den finansiella styrkan i ett ömsesidigt försäkringsbolag är den kollektiva konsolideringsnivån, som visar förhållandet mellan tillgångarna och det samlade försäkringsåtagandet. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Alecta har som mål att konsolidieringsnivån kan variera mellan 125 och 175 procent, med en målnivå på 150 procent.

De tillgångar som överstiger försäkringsåtagandet är överskott för försäkringstagarnas räkning. Överskott kan användas för att höja framtida pensioner, sänka framtida premier eller som återbetalning för redan gjorda premiebetalningar. Alectas kollektiva konsolidieringsnivå var 148 (142) procent per 31 december 2019.

Avgiftsbestämda planer

Avgiftsbestämda planer	2019	2018
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	481	550

Känslighetsanalys

Värderingar vid avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser bygger på antaganden om nuvärden och framtida värden. Det finns alltid en viss osäkerhet i den här typen av beräkningar. Alternativa antaganden kan ge olika nuvärden. Känslighetsanalysen visar delarnas värde vid en förändring av diskonteringsräntan.

Diskonteringsränta	1 procent ökning	1 procent minskning
Förpliktelsens nuvärde	1 101	1 669
Kostnad avseende tjänstgöring innevarande period	50	78
Räntekostnad	27	14

Not 28 Övriga avsättningar

Redovisningsprinciper
Koncernen redovisar en avsättning i balansräkningen när det finns ett formellt eller informellt åtagande till följd av en inträffad händelse för vilken det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven.

Inom sjukvård och omsorgstjänster görs reservering för förlustrisk om de totala direkt hänförliga kostnaderna under ett kontrakts hela livslängd bedöms överstiga de totala intäkterna inklusive indexuppräkning. Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle.

	31/12 2019	31/12 2018
Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Omstruktureringsreserv	–	10
Avsättning sociala avgifter LTVR	16	9
Övrigt	88	161
BR Totalt långfristiga avsättningar	**104**	**181**
Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Omstruktureringsreserv	47	161
Avsättning sociala avgifter LTVR	40	29
Övrigt	154	111
BR Totalt kortfristiga avsättningar	**241**	**301**
Totalt övriga avsättningar	**345**	**481**

Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön (LTVR)
Investor har program för långsiktig aktierelaterad lön, i vilka samtliga anställda får delta. Avsättning görs för sociala avgifter kopplade till dessa program. Avsättningen kommer tas i anspråk under åren 2020-2026.

Omstruktureringsreserv
Under 2018 gjordes avsättning för omstrukturering av verksamheten inom hälsovård, samt reserverades det för förlust av kontrakt inom denna verksamhet.

Övrigt
Övrigt utgörs främst av avsättningar för garantier, men även andra avsättningar som bedömts vara oväsentliga att specificera. Dessa avses regleras med 154 Mkr under 2020, 66 Mkr under 2021 och 22 Mkr under 2022 eller senare.

31/12 2019	Omstrukturerings-reserv	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala avsättningar
Vid årets början	172	38	272	481
Avsättningar under året	20	28	201	249
Återföringar under året	–145	–10	–231	–386
Redovisat värde vid årets slut	**47**	**55**	**242**	**345**
31/12 2018				
Vid årets början	113	53	266	432
Avsättningar under året	136	0	122	258
Återföringar under året	–77	–15	–116	–208
Redovisat värde vid årets slut	**172**	**38**	**272**	**481**

Not 29 Övriga lång- och kortfristiga skulder

	31/12 2019	31/12 2018
Förvärvsrelaterade skulder	357	270
Skulder för aktierelaterade ersättningar	345	155
Innehav utan bestämmande inflytande[1)]	3 224	2 758
Övrigt	567	310
BR Totalt övriga långfristiga skulder	**4 494**	**3 493**

1) Verkligt värde på utfärdade säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande.

Derivat	142	15
Aktielån	338	255
Likvider på väg	0	2
Moms	282	221
Fordonslager finansiering	79	62
Personalrelaterade	349	291
Förskottsbetalningar från kunder	60	86
Övrigt	562	530
BR Totalt övriga kortfristiga skulder	**1 812**	**1 461**

Not 30 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2019	31/12 2018
Upplupna räntekostnader	903	915
Personalrelaterade kostnader	1 357	1 481
Kundbonus	279	225
Förskott från kunder (avtalsskulder)	145	139
Övrigt	947	877
BR Totalt	**3 631**	**3 637**

Not 31 Tillgångar som innehas för försäljning

Redovisningsprinciper
Anläggningstillgångar/avyttringsgrupper klassificeras som att de innehas för försäljning om dess redovisade värde kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning, inte genom fortlöpande användning och det är mycket sannolikt att försäljning kommer att ske. De värderas till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

Anläggningstillgångar skrivs inte av så länge de klassificeras som att de innehas för försäljning. Ränta och andra kostnader hänförliga till skulderna i en avyttringsgrupp som innehas för försäljning redovisas fortlöpande.

Anläggningstillgångar som klassificeras som att de innehas för försäljning och tillgångarna i en avyttringsgrupp som klassificeras som att den innehas för försäljning, presenteras separat från andra tillgångar i balansräkningen för koncernen.

Den 16 oktober 2018 meddelade Aleris att de kommer sälja sin omsorgsverksamhet, Aleris Omsorg. Avyttringen gällde totalt 305 enheter med närmare 6 000 anställda i Sverige, Norge och Danmark. Transaktionen slutfördes den 21 januari 2019. Denna del redovisades därför som tillgångar som innehas för försäljning per 31 december 2018.

Tillgångar och skulder klassificerade som innehas för försäljning	31/12 2018
Tillgångar som innehas för försäljning	
Goodwill	1 624
Övriga immateriella anläggningstillgångar	39
Byggnader, mark och inventarier	100
Andra finansiella placeringar	0
Uppskjutna skattefordringar	17
Övriga kortfristiga fordringar	601
BR Totala tillgångar som innehas för försäljning	**2 382**
Skulder direkt kopplade till tillgångar som innehas för försäljning	
Övriga långfristiga skulder	58
Kortfristiga skulder	679
BR Totala skulder direkt kopplade till tillgångar som innehas för försäljning	**738**

Not 32 Finansiella instrument

Redovisningsprinciper
Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen för koncernen omfattar på tillgångssidan aktier och andelar värderade till verkligt värde, andra finansiella placeringar, lånefordringar, kundfordringar, kortfristiga placeringar, likvida medel samt derivat. På skuldsidan återfinns låneskulder, aktielån, leverantörsskulder samt derivat.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar och leverantörsskulder tas upp i balansräkningen när fakturan skickas respektive erhålls.

En finansiell tillgång eller del därav, tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena upphör. En finansiell skuld eller del därav, tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att kvitta posterna.

Finansiella tillgångar som är avistainstrument redovisas på affärsdagen, vilken är den dag då koncernen förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

Klassificering och värdering
Finansiella instrument klassificeras i olika kategorier. Klassificeringen av finansiella tillgångar görs på grundval av företagets affärsmodell för förvaltningen av de finansiella tillgångarna och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången.

Enligt IFRS 9 finns det tre olika affärsmodeller vilka baseras på hur tillgångarnas kassaflöden realiseras:

- Genom att inkassera de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången.
- Genom att både inkassera de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången och sälja finansiella tillgångar.
- Genom att sälja finansiella tillgångar.

Om den finansiella tillgången innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inneha finansiella tillgångar i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och dessa kassaflöden endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet, ska tillgången värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Om den finansiella tillgången innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål kan uppnås både genom att samla in avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar och dessa kassaflöden endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet, ska tillgången värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat.

I alla övriga fall ska finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via resultatet.

Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde med undantag av:

- finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet; sådana skulder, inklusive derivat som är skulder, ska därefter värderas till verkligt värde; och
- villkorad köpeskilling som erkänns av en förvärvare, i samband med ett rörelseförvärv som omfattas av IFRS 3. Sådan villkorad köpeskilling ska därefter värderas till verkligt värde med förändringar som redovisas i resultatet.

Finansiella tillgångar
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet
Finansiella tillgångar som innehas inom ramen för en affärsmodell som värderas till verkligt värde via resultatet delas upp i: "finansiella tillgångar förutom derivat som används i säkringsredovisning" och "derivat som används i säkringsredovisning".

Finansiella tillgångar förutom derivat som används i säkringsredovisning inkluderar samtliga aktieinnehav inom koncernen. Dessutom ingår här alla finansiella placeringar och banktillgodohavanden inom likviditetsportföljen.

Derivat som används i säkringsredovisning består av derivat med positivt verkligt värde. Mer information finns under Derivat på sidan 92.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat
För närvarande har Investor inga finansiella tillgångar hänförda till en affärsmodell i denna kategori.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
Denna kategori omfattar huvudsakligen kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar, samt likvida medel i dotterföretagen inom Patricia Industries. Dessa tillgångar är till sin natur kortfristiga och redovisas därför till nominellt belopp utan diskontering.

Denna kategori innehåller också finansiella investeringar och långfristiga fordringar som förvaltas inom en affärsmodell som kan beskrivas som "hålls till förfall", vilket innebär att inkassera de avtalsenliga kassaflödena från de finansiella tillgångarna.

De avtalsenliga kassaflödena från alla fordringar inom kategorin finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde, anses vara endast betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

En förlustreserv redovisas för alla finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. För samtliga dessa finansiella tillgångar, förutom kundfordringar, beräknas förlustreserven till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster eller om kreditrisken har ökat betydligt sedan det första redovisningstillfället, till de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid. Bedömningen görs per varje balansdag och om avtalsenliga betalningar är förfallna till betalning med mer än 30 dagar anses kreditrisken ha ökat betydligt sedan det första redovisningstillfället.

För kundfordringar tillämpas en förenklad metod där en förlustreserv bokas upp motsvarande de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid. Avdrag för osäkra fordringar bedöms individuellt med en ytterligare reserv för kundfordringar som inte har förfallit. Denna förlustreserv baseras på de historiska kreditförlusterna för de senaste tre åren och beräknas och utvärderas regelbundet för att beakta nuläget och prognoser om framtiden.

Finansiella skulder
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet
Finansiella skulder som innehas inom ramen för en affärsmodell som värderas till verkligt värde via resultatet delas upp i: "finansiella skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning" och "derivat som används i säkringsredovisning".

Finansiella skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning avser främst säljoptioner som kan innebära att koncernföretag förbinds att köpa egna egetkapitalinstrument och då erlägga likvid motsvarande det verkliga värdet av egetkapitalinstrumenten. Aktielån i tradingverksamheten klassificeras också som finansiella skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning. Då inlånade aktier avyttras skuldförs ett belopp motsvarande aktiernas verkliga värde. Här ingår också villkorad köpeskilling i samband med rörelseförvärv som omfattas av IFRS 3.

Derivat som används i säkringsredovisning består av derivat med positivt verkligt värde (med undantag för derivat som är identifierade som effektiva säkringsinstrument). Mer information finns under Derivat på sidan 92.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Denna kategori omfattar alla andra finansiella skulder än de som värderas till verkligt värde via resultatet. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid. Leverantörsskulder har kort löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Upplysningar
Upplysningar avseende finansiella instrument finns även i: not 3, Risker och riskhantering; not 13, Finansnetto; not 21, Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel; och not 26, Räntebärande skulder.

Not 32 *Finansiella instrument*

Finansiella skulder per värderingskategori

31/12 2019	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet: Finansiella tillgångar/ skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet: Derivat som används i säkringsredovisning	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	386 756			386 756	386 756
Andra finansiella placeringar	8 099		89	8 188	8 188
Långfristiga fordringar	1 109	2 653	45	3 807	3 807
Upplupna ränteintäkter			276	276	276
Kundfordringar			4 813	4 813	4 813
Övriga fordringar	11		507	518	518
Aktier och andelar i tradingverksamheten	371			371	371
Kortfristiga placeringar	4 386		1	4 387	4 387
Likvida medel	12 858		6 373	19 231	19 231
Totalt	**413 590**	**2 653**	**12 105**	**428 348**	**428 348**
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	373		73 934	74 306	80 106[1)]
Övriga långfristiga skulder	3 243	102	1 148	4 494	4 494
Kortfristiga räntebärande skulder	19		975	994	994
Leverantörsskulder			2 788	2 788	2 788
Övriga kortfristiga skulder	695	89	1 027	1 812	1 812
Upplupna räntekostnader			903	903	903
Totalt	**4 330**	**191**	**80 776**	**85 297**	**91 097**

1) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på lånen anges i kolumnen. För övriga tillgångar och skulder föreligger ingen skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde.

Finansiella skulder per värderingskategori

31/12 2018	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet: Finansiella tillgångar/ skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet: Derivat som används i säkringsredovisning	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	298 994			298 994	298 994
Andra finansiella placeringar	2 915		83	2 998	2 998
Långfristiga fordringar	981	1 838	78	2 897	2 897
Upplupna ränteintäkter			277	277	277
Kundfordringar			4 782	4 782	4 782
Övriga fordringar	1	3	314	318	318
Aktier och andelar i tradingverksamheten	294			294	294
Kortfristiga placeringar	2 502			2 502	2 502
Likvida medel	6 543		4 873	11 416	11 416
Totalt	**312 231**	**1 841**	**10 407**	**324 478**	**324 478**
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	354		63 512	63 866	67 702[1)]
Övriga långfristiga skulder	2 739		753	3 493	3 493
Kortfristiga räntebärande skulder	28	130	3 687	3 845	3 859[1)]
Leverantörsskulder			2 927	2 927	2 927
Övriga kortfristiga skulder	355		1 107	1 461	1 461
Upplupna räntekostnader			915	915	915
Totalt	**3 476**	**130**	**72 901**	**76 507**	**80 358**

1) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på lånen anges i kolumnen. För övriga tillgångar och skulder föreligger ingen skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde.

Not 32 *Finansiella instrument*

Resultat från finansiella instrument per värderingskategori

	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultatet			Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
2019	Finansiella tillgångar förutom derivat som används i säkrings-redovisning	Finansiella skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Totalt
Rörelseresultat						
Utdelningar	9 858					9 858
Värdeförändringar, inklusive valuta	91 032	163			–70	91 124
Kostnad för sålda varor, distributions-kostnader	0			6	–78	–72
Finansnetto						
Räntor	39	–53	362	9	–2 595	–2 238
Värdeförändringar	–22	53	346		–247	130
Valutakursförändringar	87	–165	455	–10	–602	–234
Totalt	**100 993**	**–2**	**1 163**	**6**	**–3 593**	**98 568**

	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultatet			Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
2018	Finansiella tillgångar förutom derivat som används i säkrings-redovisning	Finansiella skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga finansiella skulder	Totalt
Rörelseresultat						
Utdelningar	9 342					9 342
Värdeförändringar, inklusive valuta	–11 099	–7				–11 106
Kostnad för sålda varor, distributions-kostnader	0			7	–37	–30
Finansnetto						
Räntor	12	–97	427	20	–2 134	–1 773
Värdeförändringar	–9	125	295	28	–479	–40
Valutakursförändringar	122	63	596	140	–1 266	–345
Totalt	**–1 632**	**84**	**1 317**	**195**	**–3 916**	**–3 952**

Värdering av finansiella instrument till verkligt värde

Nedan beskrivs de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella tillgångar och skulder som redovisas i denna årsredovisning. Förändrade förutsättningar vid fastställande av verkligt värde för de finansiella instrumenten medför förflyttning mellan nedan beskrivna nivåer.

Värdering av finansiella instrument i nivå 1

Noterade innehav

Noterade innehav värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Värdering av finansiella instrument i nivå 2

Aktier och andelar

Aktier och andelar i nivå 2 utgörs av innehav i noterade aktier för vilka omsättningen är låg för det enskilda aktieslaget. För dessa aktier baseras värderingen på marknadspriset för det mest omsatta aktieslaget för samma innehav.

Derivat

Derivat i nivå 2 utgörs huvudsakligen av valuta- och ränteswappar för vilka värderingen baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och med utgångspunkt i relevant marknadsdata.

Värdering av finansiella instrument i nivå 3

Onoterade innehav och fondandelar

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från ”International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines”.

För direktägda investeringar, det vill säga innehav som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, sker en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. I första hand beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på ”armlängds avstånd”. I de fall detta ej finns görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av till exempel skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav används dessa metoder.

Onoterade innehav i fonder värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav (Net Asset Value) och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om Investor bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven, eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet.

Vid värderingarna tas hänsyn till faktorer så som marknadsvillkor, likviditet, finansiella förutsättningar, multiplar i transaktioner med jämförbara bolag och marknadspris på jämförbara bolag, samt rörelseresultat och annan finansiell data hänförlig till portföljbolagen. Representanter för Investors företagsledning deltar aktivt i värderingsprocessen inom Investor Growth Capital (IGC) och analyserar bedömda verkliga värden för innehaven i IGC samt EQT:s fonder i förhållande till sin kännedom om portföljbolagens och marknadens utveckling. Noterade innehav i fonder värderas på samma sätt som noterade innehav, se beskrivning ovan.

Derivat

Värderingen av valutaränteswappar med lång löptid och begränsad likviditet, baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i en uppskattad marknadsränta på liknande instrument för olika löptider.

Optioner

Värdet på onoterade optioner beräknas med Black & Scholes värderingsmodell.

Verkligt värde på tillgångar och skulder ej värderade till verkligt värde i Balansräkningen

Räntebärande skulder

Verkligt värde skulle varit klassificerat i nivå 3 och baseras på marknadspriser och allmänt vedertagna metoder, vilket innebär att framtida kassaflöden har diskonterats med nu gällande ränta, inklusive Investors aktuella kreditvärdighet, för den återstående löptiden.

Lånefordringar, kundfordringar och leverantörsskulder

För lånefordringar, kundfordringar och leverantörsskulder anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

Not 32 *Finansiella instrument*

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde
I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument
Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

	31/12 2019					31/12 2018				
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt[1]	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt[1]	Totalt
Finansiella tillgångar										
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	362 170	2 222	22 347	16	386 756	271 213	1 785	25 936	62	298 994
Andra finansiella placeringar	8 009	19	71	89	8 188	2 848		67	83	2 998
Långfristiga fordringar		231	3 531	45	3 807		265	2 553	78	2 897
Övriga fordringar	12	0	10	497	518	33	3		281	318
Aktier och andelar i tradingverksamheten	371				371	294				294
Kortfristiga placeringar	4 386			1	4 387	2 502				2 502
Likvida medel	12 858			6 373	19 231	6 594			4 822	11 416
Totalt	**387 806**	**2 472**	**25 960**	**7 021**	**423 259**	**283 484**	**2 054**	**28 556**	**5 325**	**319 419**
Finansiella skulder										
Långfristiga räntebärande skulder	0	257	56	73 993	74 306		307	47	63 512	63 866
Övriga långfristiga skulder	243		3 326	924	4 494			2 798	695	3 493
Kortfristiga räntebärande skulder	0	10		984	994		158		3 687	3 845
Övriga kortfristiga skulder	339	141	89	1 243	1 812	254	15	86	1 106	1 461
Totalt	**582**	**408**	**3 472**	**77 143**	**81 606**	**254**	**480**	**2 931**	**69 000**	**72 665**

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i Övrigt.

I nedanstående tabell framgår vilka värderingstekniker och vilka betydande icke observerbara indata som används för att bestämma det redovisade värdet av finansiella instrument i nivå 3. Indata i tabellen nedan representerar ett urval av icke observerbar indata och således inte all icke observerbar indata som kan ha använts vid värderingen av en enskild investering.

Värderingstekniker

	Verkligt värde				Intervall	
	31/12 2019	31/12 2018	Värderingsteknik	Indata	31/12 2019	31/12 2018
Aktier och andelar	22 347	25 936	Senaste finansieringsrunda	e.t	e.t	e.t
			Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	e.t	e.t
			Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	1,3–5,2	1,3–4,3
			Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	1,3–3,6	2,1–6,4
			Substansvärde	e.t.	e.t	e.t
Andra finansiella placeringar	71	67	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t	e.t
Långfristiga fordringar	3 542	2 553	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t	e.t
Långfristiga räntebärande skulder	56	47	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t	e.t
Övriga avsättningar och skulder	3 415	2 884	Diskonterat kassaflöde		e.t	e.t

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

Den onoterade delen av Finansiella Investeringars portföljbolag, uppgår till 93 (72) procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföljen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum- och minimumvärdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på Finansiella Investeringars portföljvärde om cirka 100 (200) Mkr.

För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka resultatet och eget kapital med cirka 1 000 (1 000) Mkr.

Not 32 *Finansiella instrument*

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för sådana finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen med utgångspunkt för en värderingsteknik som bygger på icke observerbara indata (nivå 3). Inga flyttar har skett mellan nivå 1 och 2.

Förändringar finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

31/12 2019	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Övriga finansiella investeringar	Långfristiga fordringar	Övriga kortfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga skulder	Övriga kortfristiga skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	25 936	67	2 553		28 556	47	2 798	86	2 931
Totalt redovisade vinster och förluster									
redovisat i årets resultat	3 123	2	937	10	4 072	9	409		418
redovisat i övrigt totalresultat	403	2	4		409		51	3	54
Förvärv	6 886	0	55		6 940		102		102
Avyttringar	–11 261				–11 261		–16		–16
Erhållna likvider			–18		–18		–17		–17
Omvärdering i eget kapital									
Förflyttning till nivå 3									
Förflyttning från nivå 3	–2 739				–2 739				
Redovisat värde vid årets slut	**22 347**	**71**	**3 531**	**10**	**25 960**	**56**	**3 326**	**89**	**3 472**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för finansiella instrument som ingår i den utgående balansen									
Värdeförändring	1 109				1 109		4 818		4 818
Finansnetto			850		850	–9			–9
Totalt	**1 109**		**850**		**1 959**	**–9**	**4 818**		**4 809**

31/12 2018	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Övriga finansiella investeringar	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga skulder	Övriga kortfristiga skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	21 383	–	1 509	22 893	45	1 700	–	1 745
Totalt redovisade vinster och förluster								
redovisat i årets resultat	4 456		63	4 519	2	419	–42	379
redovisat i övrigt totalresultat	1 055	2	1	1 057		46	3	49
Förvärv	3 643	66	980	4 689		69		69
Avyttringar	–4 193			–4 193				
Erhållna likvider						–19	–47	–65
Omvärdering i eget kapital						593		593
Förflyttning till nivå 3							171	171
Förflyttning från nivå 3	–409			–409		–11		–11
Redovisat värde vid årets slut	**25 936**	**67**	**2 553**	**28 556**	**47**	**2 798**	**86**	**2 931**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för finansiella instrument som ingår i den utgående balansen								
Värdeförändring	1 507		63	1 570		9		9
Finansnetto					–2	–428		–430
Totalt	**1 507**		**63**	**1 570**	**–2**	**–419**		**–422**

Nettobelopp avseende finansiella tillgångar och skulder

I balansräkningen har inga finansiella tillgångar och skulder nettoredovisats. Tabellen nedan visar finansiella tillgångar och skulder som omfattas av nettningsavtal (ISDA).

	31/12 2019			31/12 2018		
Finansiella tillgångar	Redovisade brutto- och nettobelopp	Belopp som omfattas av avtal om nettning	Nettobelopp	Redovisade brutto- och nettobelopp	Belopp som omfattas av avtal om nettning	Nettobelopp
Aktier[1)]	934	–338	597	856	–294	562
Derivat[2)]	2 653	–314	2 340	1 838	–354	1 484
Derivat[3)]	4	–	4	9	–4	5
Totalt	**3 592**	**–652**	**2 940**	**2 703**	**–652**	**2 051**

1) Ingår i balansposten Aktier och andelar värderade till verkligt värde, 386 756 (298 994) Mkr.
2) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar, 3 807 (2 897) Mkr.
3) Ingår i balansposten Övriga fordringar, 518 (318) Mkr.

	31/12 2019			31/12 2018		
Finansiella skulder	Redovisade brutto- och nettobelopp	Belopp som omfattas av avtal om nettning	Nettobelopp	Redovisade brutto- och nettobelopp	Belopp som omfattas av avtal om nettning	Nettobelopp
Derivat[1)]	314	–314	–	354	–354	–
Derivat[2)]	10	–	10	158	–	158
Aktielån[3)]	440	–338	102	260	–297	–37
Totalt	**764**	**–652**	**112**	**772**	**–652**	**120**

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder, 74 306 (63 866) Mkr.
2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder, 994 (3 845) Mkr.
3) Ingår i balansposten Övriga kortfristiga skulder, 1 812 (1 461) Mkr.

Koncernens derivatpositioner omfattas av ISDA-avtal. För återköpstransaktioner finns GMRA-avtal och för aktielån finns GMSLA-avtal. Avtalen ger rätt att kvitta derivatpositioner och behålla säkerheter i det fall motparten inte fullgör sina förpliktelser.

Not 32 *Finansiella instrument*

Redovisningsprinciper

Derivat

Derivatinstrument utgörs bland annat av terminskontrakt, optioner och swappar, vilka utnyttjas för att täcka risker för valuta- och aktiekursförändringar, samt för att hantera exponering mot räntерisker. Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde, innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Därefter omvärderas derivatinstrument till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i resultaträkningen som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot beroende på syftet med användningen av derivatinstrumentet. Räntekupongen i ränteswappar redovisas som ränta och värdeförändring på ränteswappen redovisas som övriga finansiella poster i finansnettot, förutsatt att ränteswappen inte ingår i en kassaflödessäkring, då redovisning sker enligt beskrivning nedan. Upplysningar relaterade till derivat kan också hittas i not 3, Risker och riskhantering.

Säkringsredovisning

Investor tillämpar säkringsredovisning för att minska fluktuationer i resultaträkningen som följer av säkring av ränte- och valutarisker. Säkringsredovisning innebär att värdeförändringar i säkringsinstrumenten redovisas i resultaträkningen samtidigt som resultatet från säkrad post. Till den del säkringen är effektiv, redovisas värdeförändringar på säkringsinstrumentet på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaderivat. För skydd mot valutarisk i fordringar och skulder tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att den underliggande fordran eller skulden redovisas till balansdagens valutakurs och säkringsinstrumentet till verkligt värde över resultaträkningen.

Säkring av koncernens ränterisk – verkligt värdesäkringar

Koncernen använder ränteswappar för att säkra risken för förändring i verkligt värde i egen upplåning som löper med fast ränta. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen och den säkrade posten omräknas till verkligt värde avseende den säkrade risken (den riskfria räntan). Värdeförändringarna avseende såväl derivatet som den säkrade posten redovisas i resultaträkningen.

Räntekupongdelen redovisas löpande i resultaträkningen som en del av räntekostnaden.

Säkring av koncernens ränterisk – kassaflödessäkringar

I några fall använder Investor ränteswappar för att kontrollera osäkerheten i framtida ränteflöden avseende upplåning till rörlig ränta. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. Räntekupongdelen redovisas löpande i resultaträkningen som en del av räntekostnaden. Orealiserade förändringar i verkligt värde på ränteswapparna redovisas i övrigt totalresultat och ingår som en del i säkringsreserven till dess att den säkrade posten påverkar resultaträkningen och så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda.

Säkring av valutakursrisk i utländska nettoinvesteringar

I koncernens balansräkning representeras investeringarna i utländska verksamheter av redovisade nettotillgångar i dotterföretag. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning för valutarisken i utländska nettoinvesteringar.

Säkringsinstrument med tillhörande säkrade poster och derivatinstrument utan säkringsredovisning

	Nominellt belopp Återstående löptid		Nominellt belopp		Tillgångar Bokfört värde		Skulder Bokfört värde		Årets värdeförändring		Ackumulerad värdeförändring	
	<1 år	>1 år	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018	2019	2018	31/12 2019	31/12 2018
Verkligt värdesäkringar												
Ränterelaterade kontrakt												
Ränteswappar				114		3			–3	–4		3
Obligationslån								117	3	4		–3
Ineffektivitet[1]									0	0		
Valutarelaterade kontrakt												
Valutaränteswappar		8 637	8 637	9 810	2 653	1 838		130	905	80	2 718	1 722
Obligationslån							11 308	11 675	–806	–129	–2 735	–1 929
Ineffektivitet[1]									99	–49		
Kassaflödessäkringar												
Ränterelaterade kontrakt												
Ränteswappar	105	3 482	3 587				22		–22		–22	
Lån							3 587		22		22	
Ineffektivitet[1]									0			
Summa säkringsinstrument	**105**	**12 119**	**12 224**	**9 924**	**2 653**	**1 841**	**22**	**130**	**880**	**76**	**2 696**	**1 775**
Summa säkrad post							**14 895**	**11 792**	**–781**	**–125**	**–2 713**	**–1 932**
Summa ineffektivitet[1]									**99**	**–49**		

1) Ineffektiviteten från samtliga säkringsförhållanden redovisas under resultatrad finansiella intäkter och kostnader i koncernens resultaträkning.

Säkringsinstrument med positivt verkligt värde redovisas i balansräkningen som tillgångar på raden korta respektive långfristiga fordringar och säkringsinstrument med negativt verkligt värde redovisas i balansräkningen som skulder på raden korta respektive långfristiga räntefordringar.

Not 33 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Redovisningsprinciper
En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet.

Ställda säkerheter	31/12 2019	31/12 2018
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Fastighetsinteckningar	3 147	2 436
Aktier m.m.[1)]	11 251	10 893
Övriga ställda panter och säkerheter		
Bankgarantier	3	3
Totalt ställda säkerheter	**14 400**	**13 332**

1) Ställda säkerheter för ingångna lån i dotterbolag.

Eventualförpliktelser	31/12 2019	31/12 2018
Garantiåtaganden, FPG/PRI	1	1
Garanti till förmån för intresseföretag	–	700
Övriga eventualförpliktelser	2 310	2 680
Totalt eventualförpliktelser	**2 311**	**3 381**

Övriga eventualförpliktelser består främst av garantiåtaganden i de helägda dotterföretagen samt utestående omprövningsbeslut relaterade till avdrag för ränteutgifter. Minskningen av eventualförpliktelserna beror till största del av minskade garantiåtaganden till följd av avyttrad verksamhet samt Tre Skandinaviens återbetalning av garanterat lån.

Investor ABs dotterföretag har historiskt yrkat avdrag för ränteutgifter, av vilka en del har nekats av Skatteverket och överklagats till domstol. Investor anser att ränteavdragen har gjorts korrekt och har överklagat de av besluten som prövats i domstol till Högsta Förvaltningsdomstolen. Dock har de skattekostnader som 2017 tagits upp som eventualförpliktelser, 740 Mkr, kostnadsförts med hänsyn till att det krävs prövningstillstånd i Högsta Förvaltningsdomstolen. För ränteavdrag som har nekats av Skatteverket, som ännu ej är föremål för domstolsprövning, där förutsättningarna skiljer sig från de första beslut som är överklagade till Högsta Förvaltningsdomstolen, redovisas som eventualförpliktelser, 377 Mkr.

Skatterättsnämnden har under 2019 tolkat hur svensk skattelagstiftning hanterar beskattning av valutakursdifferenser på finansiella tillgångar i svenska enheter med euro som redovisningsvaluta. Skatterättsnämndens tolkning indikerar på en asymmetri mellan inkomstskattelagens hantering av finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisade i euro. Enligt Skatterättsnämndens tolkning finns det en orealiserad skattepliktig valutakursvinst om 197,8 MEUR i en av koncernens enheter per den 31 december 2019 samt en uppskjuten skatteskuld om 40,8 MEUR.

Det råder för närvarande en osäkerhet om hur skattelagstiftningen ska tolkas och om den svenska lagstiftningen är förenlig med EU-lagstiftning. Därför redovisar koncernen inte en uppskjuten skatteskuld på ovannämnda orealiserade skattepliktiga valutakursvinster per den 31 december 2019, utan redovisar istället denna osäkerhet som en eventualförpliktelse om 40,8 MEUR.

Kreditfaciliteterna i de helägda dotterföretagen innehåller finansiella åtaganden (covenants).

Not 34 Transaktioner med närstående

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om närstående.

Närståenderelationer
Investor står under betydande inflytande av och har därmed en närståenderelation (enligt definition IAS 24, Upplysningar om närstående) med Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, som i tabellen nedan presenteras som Andra närstående. Dessutom föreligger en närståenderelation mellan Investor och dess dotterföretag och intresseföretag.

Företag med gemensamma styrelseledamöter
Utöver ovan angivna närståenderelationer finns ett flertal företag i vilka Investor och företaget har gemensamma styrelseledamöter. Då dessa situationer inte innebär inflytande av den karaktär som anges i IAS 24 har upplysningar inte lämnats i denna not.

Transaktioner med närstående
Transaktioner med närstående prissätts på marknadsmässiga villkor. För mer information om Moderbolaget se not M18, Transaktioner med närstående.

Med nyckelpersoner i ledande ställning
För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag till styrelse, vd och andra ledande befattningshavare se not 11, Anställda och personalkostnader.

Investeringsprogram
Investerings-/ersättningsprogram inom Investor Growth Capital (IGC)
Inom Investor Growth Capital (IGC), finns sedan ett flertal år möjlighet för utvalda seniora medarbetare, liksom för andra ledande befattningshavare, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor. Programmen är utformade enligt marknadspraxis på riskkapitalmarknaden och utvärderas periodiskt mot liknande program i såväl Europa som i USA och Asien. Parallellinvesteringsprogram ger ett ekonomiskt incitament till ett fördjupat personligt engagemang i analys- och investeringsarbetet genom att utfallet är direkt kopplat till verksamhetens ekonomiska resultat.

Parallellinvesteringsprogrammen är kopplade till realiserad värdetillväxt på innehaven, efter avdrag för kostnader, betraktad som en portfölj. Detta betyder att när en investering är realiserad med vinst, så får respektive parallellinvesterare sin del av vinsten, efter avsättning för eventuell orealiserad värdenedgång eller nedskrivningar av andra investeringar. Programmen medger en andel som kan komma parallellinvesterarna tillhanda om maximalt 15 procent av vinsten, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

Under året har totalt 68 (24) Mkr utbetalats inom ramen för dessa program. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende orealiserade vinster uppgick till 104 (496) Mkr vid årets utgång. De resultatförda beloppen har redovisats i posten "Värdeförändringar" i resultaträkningen.

Givet omstruktureringen av IGC finns för ett mindre antal personer därutöver ett för omstruktureringsbeslutet mer ändamålsenligt vinstdelningsprogram. Detta program är kopplat till totala realiserade intäkter av innehaven överskridande en fördefinierad nivå satt i relation till innehavens marknadsvärde. Under året har totalt 17 (9) Mkr utbetalats inom ramen för detta program. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende orealiserade vinster uppgick till 135 (138) Mkr vid årets utgång.

Transaktioner med närstående

	Intresseföretag		Andra närstående	
	2019	2018	2019	2018
Försäljning av varor/tjänster	9	22	10	
Inköp av varor/tjänster	54	4		
Finansiella kostnader	145	134		
Finansiella intäkter	71	46		
Erhållen utdelning	6 265	5 317		
Lämnad utdelning	–	–	1 995	1 842
Fordringar	4 044	3 668	0	
Skulder	5 274	5 751	3	

Not 35 Effekter av ändrade redovisningsprinciper

Leasing
Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. Investor har tillämpat den nya standarden framåtriktat och använt sig av metoden att räkna om retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel per 1 januari 2019. Den leasingskuld som initialt redovisas motsvarar nuvärdet av de återstående leasingavgifterna, undantaget korttidsleasar och leasing av lågt värde, diskonterat med den marginella upplåningsräntan per 1 januari 2019. Den genomsnittliga marginella låneräntan uppgick till 3,8 procent vid övergången till IFRS 16.

Nyttjanderätten kopplad till de återstående leasingavgifterna har i de flesta fall initialt värderats till ett belopp som motsvarar leasingskulden, justerat för förutbetalda eller upplupna leasingavgifter relaterade till dessa leasingavtal. I en del fall har nyttjanderätten istället värderats till dess redovisade belopp som om IFRS 16 tillämpats sedan leasingavtalens inledningsdatum, men diskonterat med den marginella upplåningsräntan per 1 januari 2019. Denna metod har gett en effekt på balanserade vinstmedel med –25 Mkr. De totala nyttjanderättstillgångarna uppgick till 3 023 Mkr per 1 januari 2019. Av dessa utgjordes 2 809 Mkr av byggnader och mark relaterade till främst hyresavtal för lokaler. Effekten på resultaträkningen för koncernen uppgick till –40 Mkr under 2019. Detta till följd av att leasingkostnaderna reverseras och istället redovisas som avskrivningar och räntekostnad (med användande av en effektivräntemetod). I kassaflödesanalysen för koncernen har utbetalningarna i den löpande verksamheten minskat med motsvarande och istället redovisas dessa som erlagda räntor i löpande verksamheten, samt amortering av låneskulder i finansieringsverksamheten.

Effekt på balansräkningen för koncernen till följd av ändrade redovisningsprinciper

	Redovisat per den 31/12 2018	Omräkning till följd av IFRS 16	Omräknat per den 1/1 2019
Byggnader och mark	7 098	2 809	9 907
Varav finansiell leasing	111[1]	2 809	2 920
Maskiner och inventarier	3 362	214	3 576
Varav finansiell leasing	17[1]	214	231
Aktier och andelar i intresseföretag	4 191	–25[2]	4 166
Övriga fordringar (kortfristiga)	318	–41[3]	277
Summa eget kapital	327 690	–25	327 665
Långfristiga räntebärande skulder	63 866	2 380	66 246
Varav finansiell leasing	106[1]	2 380	2 487
Kortfristiga räntebärande skulder	3 845	602	4 447
Varav finansiell leasing	16[1]	602	618

1) Finansiella leasingavtal enligt IAS 17.
2) Ökning av aktier och andelar i intresseföretag till följd av effekten av ändrad redovisningsprincip i Tre Skandinavien.
3) Justering för förutbetalda leasingavgifter.

Avstämning upplysning operationella leasingavtal (IAS 17) och redovisad leasingskuld (IFRS 16)

Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018	**4 537**
Finansiella leasingskulder per 31 december 2018	123
Leasingavtal med kort löptid	–36
Leasingavtal med mindre värde	–33
Effekter av förlängningsoptioner	485
Effekter av omklassificering	–24
Effekter av justering av index eller andra variabla avgifter	–90
Diskonteringseffekt	–764
Effekter av avyttrad verksamhet	–1 133
Valutakursdifferenser	40
Redovisad leasingskuld öppningsbalansräkning 1 januari 2019	**3 105**

Förvaltningsfastigheter
Från och med mitten av januari 2019 klassificeras vissa fastigheter som förvaltningsfastigheter i enlighet med IAS 40, då de hyrs ut till externa hyresgäster från denna tidpunkt. Dessa fastigheter användes tidigare för att utföra tjänster inom koncernen och klassificerades därför som rörelsefastigheter redovisade enligt omvärderingsmetoden efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och justering på grund av omvärdering. Effekten på koncernens balansräkning var enligt följande vid tidpunkten för omklassificeringen:

Byggnader och mark redovisade som rörelsefastigheter	–1 794
Förvaltningsfastigheter	1 794
Effekt på eget kapital	**–**

Not 36 Händelser efter balansdagen

Mölnlyckes vd Richard Twomey lämnar
Den 3 mars 2020 kommunicerade Mölnlycke att företagets vd Richard Twomey kommer att lämna sitt uppdrag efter sex år. Mölnlyckes styrelse har inlett en process för att rekrytera en ny vd. Richard Twomey kommer att arbeta kvar till dess att en ersättare rekryterats.

Påverkan från utbrottet av viruset covid-19
Under inledningen av 2020 har utbrottet av viruset covid-19 haft en avsevärd negativ påverkan på människor, företag och finansiella marknader världen över. Investor och vår portfölj har också påverkats negativt. Per den 31 december 2019 uppgick det totala värdet på våra innehav inom Noterade Bolag till 345 089 Mkr, motsvarande 69 procent av vårt totala redovisade tillgångsvärde. Per den 20 mars 2020 hade det svenska aktieindexet OMXS30 sjunkit med 23 procent sedan utgången av 2019.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 76 699 (–7 148) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Bolag som bidrog till resultatet genom utdelningar om 8 867 (7 884) Mkr samt värdeförändringar om 68 962 (–13 902) Mkr.

Under 2019 har moderbolaget investerat 4 912 (7 010) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 583 (3 448) Mkr i koncernföretag och 4 328 (3 561) Mkr i Noterade Bolag. Moderbolaget har under året avyttrat 8 235 (5 344) Mkr i koncernföretag och 21 (1 858) Mkr i Noterade Bolag. Under året ställde moderbolaget ut en obligation med nominellt värde 500 MEUR. Vid utgången av året uppgick eget kapital till 329 661 (262 864) Mkr.

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	2019	2018
Utdelningar		8 867	7 884
Värdeförändringar	M8, M9	68 962	–13 902
Nettoomsättning		12	12
Rörelsens kostnader	M2	–387	–371
Rörelseresultat		**77 453**	**–6 378**
Resultat från finansiella poster			
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	M3	2 017	3 117
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0	7
Räntekostnader och liknande resultatposter	M4	–2 771	–3 894
Resultat efter finansiella poster		**76 699**	**–7 148**
Skatt	M1	–	–
Årets resultat		**76 699**	**–7 148**

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	2019	2018
Årets resultat	76 699	–7 148
Årets övriga totalresultat		
Poster som inte kan omföras till årets resultat		
Omvärderingar av förmåns-bestämda planer	–14	–9
Säkringskostnader	–2	4
Summa övrigt totalresultat	**–16**	**–5**
Årets totalresultat	**76 683**	**–7 153**

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31/12 2019	31/12 2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programvara	M5	3	5
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	M6	10	10
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	M7	44 007	47 007
Andelar i intresseföretag	M8, M15	209 281	167 442
Andra långfristiga värdepappersinnehav	M9	105 721	74 292
Fordringar på koncernföretag	M10	17 112	20 960
Summa anläggningstillgångar		**376 134**	**309 717**
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		1	2
Fordringar på koncernföretag		1 925	1 508
Fordringar på intresseföretag		2	0
Skattefordringar		10	12
Övriga fordringar		0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M11	60	59
Kassa och bank		–	–
Summa omsättningstillgångar		**1 998**	**1 580**
SUMMA TILLGÅNGAR		**378 132**	**311 297**

Mkr	Not	31/12 2019	31/12 2018
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 795	4 795
Reservfond		13 935	13 935
Fond för utvecklingsutgifter		3	4
		18 733	**18 734**
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		234 229	251 278
Årets resultat		76 699	–7 148
		310 928	**244 130**
Summa eget kapital		**329 661**	**262 864**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	M12	112	97
Övriga avsättningar	M13	25	62
Summa avsättningar		**138**	**160**
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	M14	37 164	31 187
Skulder till koncernföretag		10 224	9 991
Övriga långfristiga skulder		9	26
Summa långfristiga skulder		**47 397**	**41 204**
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder		–	1 138
Leverantörsskulder		12	7
Skulder till koncernföretag		86	5 149
Skulder till intresseföretag		0	1
Övriga skulder		75	56
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M16	724	686
Övriga avsättningar	M13	40	33
Summa kortfristiga skulder		**937**	**7 070**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**378 132**	**311 297**

Moderbolagets ställda säkerheter och eventualförpliktelser framgår av not M17, Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
Mkr	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fond för utvecklings-utgifter	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2019	**4 795**	**13 935**	**4**	**244 130**		**262 864**
Årets resultat					76 699	76 699
Årets övriga totalresultat				–16		–16
Årets totalresultat				**–16**	**76 699**	**76 683**
Utdelning				–9 948		–9 948
Av personal inlösta aktieoptioner				48		48
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument				13		13
Omklassificering			–1	1		–
Utgående eget kapital 31/12 2019	**4 795**	**13 935**	**3**	**234 229**	**76 699**	**329 661**

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
Mkr	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fond för utvecklings-utgifter	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2018	**4 795**	**13 935**	**5**	**260 414**		**279 149**
Årets resultat					–7 148	–7 148
Årets övriga totalresultat				–5		–5
Årets totalresultat				**–5**	**–7 148**	**–7 153**
Utdelning				–9 179		–9 179
Av personal inlösta aktieoptioner				27		27
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument				20		20
Omklassificering			–1	1		–
Utgående eget kapital 31/12 2018	**4 795**	**13 935**	**4**	**251 278**	**–7 148**	**262 864**

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod såväl den 31 december 2019 som den 31 december 2018 av följande antal aktier med kvotvärde uppgående till 6,25 kronor per aktie.

			Andel i % av	
Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital	Röster
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	40,6	87,2
B 1/10 röst	455 484 186	45 548 418	59,4	12,8
Totalt	**767 175 030**	**357 239 262**	**100,0**	**100,0**

För information om återköpta aktier, se sidan 34.

Utdelning
Beträffande styrelsens förslag till vinstdisposition, se not 25, Eget kapital.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	2019	2018
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	8 867	7 884
Rörelsens utbetalningar	–363	–390
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**8 504**	**7 494**
Erhållna räntor	1 058	1 863
Erlagda räntor	–1 608	–2 496
Betald inkomstskatt	0	–5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**7 954**	**6 856**
Investeringsverksamheten		
Aktieportföljen		
Förvärv	–4 333	–3 632
Avyttringar	21	1 858
Övriga poster		
Lämnade/återbetalade kapitaltillskott till dotterföretag	3 000	–1 400
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	0	–1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**–1 313**	**–3 176**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	5 323	5 249
Återbetalning av lån	–1 287	–4 163
Förändring koncernmellanhavanden	–730	4 413
Utbetald utdelning	–9 948	–9 179
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**–6 642**	**–3 680**
Årets kassaflöde	**0**	**0**
Likvida medel vid årets början	**0**	**0**
Likvida medel vid årets slut	**0**	**0**

Moderbolaget redovisar inga likvida medel då likviditetsbehovet täcks av medel på koncernkonto vilka redovisas som mellanhavande med koncernens internbank, AB Investor Group Finance.

Not M1 Redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen om inte annat anges. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i Moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen. De i Moderbolaget från koncernen avvikande redovisningsprinciperna framgår i anslutning till de noter som berörs. Koncernens redovisningsprinciper framgår av not 1, Väsentliga redovisningsprinciper och i anslutning till respektive koncernnot.

Dotterföretag
Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Investor AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

I Moderbolaget redovisas andelar i dotterföretag till anskaffningsvärde, och till skillnad från i koncernredovisningen ingår utgifter som är hänförliga till rörelseförvärv i anskaffningsvärdet i juridisk person. Villkorade köpeskillingar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran ökar/minskar anskaffningsvärdet. Anskaffningsvärdet prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns ett nedskrivningsbehov.

Utdelning på dotterföretagsaktier ingår i Moderbolagets rörelseresultat.

Aktieägartillskott
Aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i Andelar hos koncernföretag hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Intresseföretag
Andelar i intresseföretag redovisas till verkligt värde enligt IFRS 9. Den valda principen är beroende av hur Investor styr och följer upp bolagens verksamhet, se även not 20, Aktier och andelar i intresseföretag.

Låneutgifter
I Moderbolaget belastar låneutgifter resultatet under den period till vilken de hänför sig. Inga låneutgifter aktiveras på tillgångar.

Finansiella garantier
Moderbolagets finansiella garantiavtal består främst av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag och intresseföretag. För redovisning av dessa tillämpar Moderbolaget RFR 2 IFRS 9 p.1 som innebär en lättnad jämfört med reglerna i IFRS 9 med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

Skatteregler
Moderbolaget Investor AB är ett investmentföretag enligt inkomstskattelagen och därför tillämpas särskilda skatteregler. Anledningen till detta är att ett investmentföretags omfördelning i värdepappersinnehav inte ska utlösa beskattning. De krav som ska uppfyllas för att ett företag ska definieras som ett investmentföretag är att företaget uteslutande eller så gott som uteslutande ska ägna sig åt förvaltning av värdepapper, att företagets aktier ska vara fördelade på ett stort antal ägare och att portföljen av värdepapper ska vara välfördelad. Skattereglerna för investmentföretag innebär att uppkomna kapitalvinster på aktier ej är skattepliktiga, samt att motsvarande kapitalförluster ej är avdragsgilla. Mottagna utdelningar och ränteintäkter är skattepliktiga medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla liksom lämnad utdelning. Moderbolaget ska därutöver ta upp en schablonintäkt om 1,5 procent på marknadsvärdet av noterade aktier där röstandelen vid årets ingång understiger 10 procent, eller överstiger 10 procent men vid ingången av året ägts mindre än ett år. Till följd av dessa skatteregler betalar Moderbolaget normalt inte någon inkomstskatt. Av samma anledning redovisas inte någon uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader i Moderbolaget. Beskattning enligt reglerna för investmentföretag innebär även att Moderbolaget varken kan ge eller ta emot koncernbidrag.

Leasing
Moderbolaget tillämpar RFR 2 IFRS 16 p.1 och redovisar därför leasingkostnader i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Not M2 Rörelsens kostnader

Personal
Löner och ersättningar uppgick till 246 (224) Mkr, varav sociala kostnader till 53 (49) Mkr. Antalet anställda var vid årets slut 72 (71) personer. För mer information se not 11, Anställda och personalkostnader.

Ersättning till revisorer

	2019	2018
Huvudrevisor	*Deloitte*	*Deloitte*
Revisionsuppdrag	2	2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Totalt	**2**	**2**

Leasing

Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter	2019	2018
Mindre än 1 år från balansdagen	10	11
1-5 år från balansdagen	0	1
Totalt	**10**	**11**
Årets kostnader		
Minimileaseavgifter	–14	–14
Totalt	**–14**	**–14**

Leasingkontrakt hänför sig främst till hyresavtal för kontorslokaler.

Not M3 Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

	2019	2018
Ränteintäkter från koncernföretag	988	1 282
Värdeförändring	209	536
Övriga ränteintäkter	44	43
Valutakursdifferenser	776	1 256
RR **Totalt**	**2 017**	**3 117**

Not M4 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2019	2018
Räntekostnader till koncernföretag	–347	–378
Värdeförändring	–151	–554
Värdeförändring hänförlig till långsiktig aktierelaterad lön	–36	–6
Finansiellt netto internbank	0	0
Räntekostnader, övrig upplåning	–1 346	–1 327
Valutakursdifferenser	–859	–1 598
Övrigt	–30	–31
RR **Totalt**	**–2 771**	**–3 894**

Not M5 Immateriella anläggningstillgångar

Programvara	31/12 2019	31/12 2018
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	29	36
Övriga investeringar	0	1
Avyttringar och utrangeringar	–	–8
Vid årets slut	**28**	**29**
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	–24	–30
Avyttringar och utrangeringar	–	8
Årets avskrivningar	–2	–2
Vid årets slut	–25	–24
BR Redovisat värde vid årets slut	**3**	**5**
Årets avskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen		
Rörelsens kostnader	–2	–2
Totalt	**–2**	**–2**

Not M6 Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	31/12 2019	31/12 2018
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	34	38
Övriga investeringar	0	0
Avyttringar och utrangeringar	0	–5
Vid årets slut	**34**	**34**
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	–24	–28
Avyttringar och utrangeringar	0	5
Årets avskrivningar	–1	–1
Vid årets slut	–24	–24
BR Redovisat värde vid årets slut	**10**	**10**

Not M7 Andelar i koncernföretag

Specifikation av Moderbolagets direkta innehav av andelar i koncernföretag

		Ägarandel i %[1]		Redovisat värde	
Dotterföretag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
Investor Holding AB, Stockholm, 556554-1538	1 000	100,0	100,0	2 793	5 793
Patricia Industries AB, Stockholm, 556752-6057	100 000	100,0	100,0	23 539	23 239
Invaw Invest AB, Stockholm, 556270-6308[2]	10 000	100,0	100,0	12 099	12 099
Patricia Industries II AB, Stockholm, 556619-6811	1 000	100,0	100,0	3 282	3 082
Innax AB, Stockholm, 556619-6753[3]	1 000	100,0	100,0	1 879	2 379
AB Investor Group Finance, Stockholm, 556371-9987[4]	100 000	100,0	100,0	416	416
BR Redovisat värde vid årets slut				**44 007**	**47 007**

1) Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna.
2) Ägarbolag till innehavet i Wärtsilä.
3) Ägarbolag till innehavet i Nasdaq.
4) Koncernens internbank.

Andra väsentliga indirekta innehav i dotterföretag

	Ägarandel i %[1]	
Dotterföretag, säte	31/12 2019	31/12 2018
Sirela Group AB, Stockholm[2]	100,0	100,0
Braun Holdings Inc., Indiana	95,2	95,2
Investor Growth Capital AB, Stockholm[3]	100,0	100,0
Investor Investment Holding AB, Stockholm[4]	100,0	100,0
Laborie, Toronto	98,4	98,2
Mölnlycke AB, Göteborg	98,8	98,8
Permobil Holding AB, Timrå	91,0	88,0
Piab AB, Täby	91,1	89,3
Sarnova, Columbus	86,3	86,3
The Grand Group AB, Stockholm	100,0	100,0
Vectura Fastigheter AB, Stockholm	100,0	100,0

1) Ägarandelen av kapitalet avses.
2) Innehavet i Aleris avyttrades under 2019.
3) Ägarbolag till Investor Growth Capital Inc.
4) Ägarbolag till innehavet i EQT AB.

Förändringar av andelar i koncernföretag	31/12 2019	31/12 2018
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	**48 148**	**46 748**
Förvärv och lämnade kapitaltillskott	500	1 400
Avyttringar och återbetalade kapitaltillskott	–3 500	-
Vid årets slut	**45 148**	**48 148**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–1 140	–1 140
Vid årets slut	–1 140	–1 140
BR Redovisat värde vid årets slut	**44 007**	**47 007**

Investorkoncernen består av sex helägda dotterföretag till Investor AB, se tabell ovan, samt ett flertal indirekta innehav av vilka de väsentliga underkoncernernas moderbolag anges i tabellen ovan. I underkoncernerna Mölnlycke, Permobil, Piab, BraunAbility, Sarnova och Laborie finns innehav utan bestämmande inflytande. Inga av dessa anses till sin storlek vara väsentliga för Investor. För samtliga dotterföretag har Investor bedömts ha det bestämmande inflytandet då ägarandelen är hög och Investor AB direkt eller indirekt har inflytande över företagen, samt har rätt till och kan påverka avkastningen. Investor prövar även kontinuerligt om det bestämmande inflytandet finns över företag där röstandelen understiger 50 procent. Bedömningen baserar sig på huruvida Investor har den praktiska förmågan att ensidigt styra den relevanta verksamheten, antingen genom företagens styrelser eller årsstämmor. Några sådana företag där de facto kontroll föreligger, har dock inte identifierats.

Not M8 Andelar i intresseföretag

Specifikation av andelar i intresseföretag

	31/12 2019					31/12 2018		
			Investors andel av			Investors andel av		
Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Kapital-/ röstandel (%)	Redovisat värde[1]	Eget kapital[2]	Årets resultat[3]	Redovisat värde[1]	Eget kapital[2]	Årets resultat[3]
SEB, Stockholm, 502032-9081	456 198 927	21/21	40 124	32 386	4 197	39 207	30 935	4 810
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	207 754 141	17/22	76 975	8 539	2 792	43 373	7 178	17 988
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	240 029 800	7/23	20 063	5 944	160	18 561	6 319	-452
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	50 786 412	16/28	11 655	3 250	145	9 459	3 567	624
Swedish Orphan Biovitrum, Stockholm, 556038-9321	107 594 165	36/36	16 586	6 078	1 186	20 696	3 559	952
Saab, Linköping, 556036-0793	40 972 622	30/40	12 865	6 202	599	12 576	5 929	413
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	97 052 157	17/33	7 254	2 903	425	6 351	2 696	204
Epiroc, Stockholm, 556041-2149	207 757 845	17/23	23 759	3 892	1 004	17 219	3 214	930
BR Totalt andelar i intresseföretag			**209 281**			**167 442**		

1) Överensstämmer med noterat marknadsvärde för investeringen.
2) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive kapitaldelen i obeskattade reserver.
3) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive egna kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver.

Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade till verkligt värde

	31/12 2019	31/12 2018
Vid årets början	167 442	173 560
Förvärv	75	3 561
Avyttringar	0	-1 858
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	41 764	-7 821
BR Redovisat värde vid årets slut	**209 281**	**167 442**

Not M9 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	31/12 2019	31/12 2018
Vid årets början	74 292	80 197
Förvärv	4 253	2
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	27 175	-5 907
BR Redovisat värde vid årets slut	**105 720**	**74 292**

Not M10 Fordringar på koncernföretag

	31/12 2019	31/12 2018
Vid årets början	20 960	24 600
Ny utlåning	83	12 211
Försäljningar/förfall/lösen	-4 735	-15 507
Omklassificering	-	-1 287
Orealiserad värdeförändring	804	943
BR Redovisat värde vid årets slut	**17 112**	**20 960**

Not M11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2019	31/12 2018
Upplupna ränteintäkter	34	33
Andra finansiella fordringar	6	9
Övrigt	20	17
BR Totalt	**60**	**59**

Not M12 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

För mer information se not 27, Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser.

Belopp redovisade i Resultaträkningen och Övrigt totalresultat för förmånsbestämda planer

Förmånsbestämda kostnader (intäkter –)	2019	2018
Nettoränta	2	2
Finansiella kostnader	**2**	**2**
Totala kostnader i årets resultat	**2**	**2**

Omvärdering av den förmånsbestämda nettoskulden (vinst –)	2019	2018
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	14	8
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	0	0
Totala vinster/förluster i Övrigt totalresultat	**14**	**9**

Avsättningar för förmånsbestämda planer

Belopp i Balansräkningen avseende den förmånsbestämda nettoförpliktelsen	31/12 2019	31/12 2018
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	112	97
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	**112**	**97**
BR Nettoskuld förmånsbestämd förpliktelse	**112**	**97**

Förändring av förpliktelsens nuvärde under året	31/12 2019	31/12 2018
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början	97	92
Räntekostnader	2	2
Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden		
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	14	8
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	0	0
Valutaeffekt	0	0
Betalningar från planen	–4	–3
Övrigt	3	–2
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut	**112**	**97**

Antaganden

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser	31/12 2019	31/12 2018
Diskonteringsränta	1,4	2,0
Framtida pensionsökning	2,0	2,0
Dödlighetsantaganden	DUS14	DUS14

I moderbolaget har svenska bostadsobligationer använts som referens vid fastställande av diskonteringsräntan som använts vid beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen. Marknaden för förstklassiga svenska bostadsobligationer bedöms vara väl fungerande och uppfylla kraven på förstklassiga företagsobligationer enligt IAS 19.

Avgiftsbestämda planer

Avgiftsbestämda planer	2019	2018
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	28	25

Not M13 Övriga avsättningar

	31/12 2019	31/12 2018
Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Avsättning sociala avgifter LTVR	13	8
Övrigt	12	54
BR Totalt långfristiga avsättningar	**25**	**62**
Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Avsättning sociala avgifter LTVR	40	29
Övrigt	–	4
BR Totalt kortfristiga avsättningar	**40**	**33**
Totalt övriga avsättningar	**65**	**95**

Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön (LTVR)
Investor har program för långsiktig aktierelaterad lön, i vilka samtliga anställda får delta. Avsättning görs för sociala avgifter kopplade till dessa program. Avsättningen kommer tas i anspråk under åren 2020-2026.

Övrigt
Övriga avsättningar har bedömts oväsentliga att specificera.

31/12 2019	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totalt övriga avsättningar
Vid årets början	36	59	95
Avsättningar under året	26	–	26
Återföringar under året	–9	–46	–55
Redovisat värde vid årets slut	**53**	**12**	**65**

31/12 2018			
Vid årets början	50	67	117
Avsättningar under året	2	1	3
Återföringar under året	–16	–10	–26
Redovisat värde vid årets slut	**36**	**59**	**95**

Not M14 Räntebärande skulder

	31/12 2019	31/12 2018
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	36 907	30 918
Tillhörande räntederivat med negativt värde	257	269
BR Totalt	**37 164**	**31 187**
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	–	1 138
BR Totalt	**–**	**1 138**
Totalt räntebärande skulder och derivat	**–**	**32 325**

	31/12 2019	31/12 2018
Redovisade värden		
Förfallotidpunkt mindre än 1 år från balansdagen	–	1 138
Förfallotidpunkt 1–5 år från balansdagen	11 821	11 962
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	25 342	19 225
BR Totalt	**37 164**	**32 325**

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

			Icke kassaflödespåverkande			
31/12 2019	Ingående balans	Kassaflöde	Valutaeffekt	Verkligt värde	Övrigt	Vid årets slut
Långfristiga räntebärande skulder	31 187	5 323	610	45	0	37 164
Kortfristiga räntebärande skulder	1 138	–1 286	148			–
Totala skulder från finansieringsverksamheten	**32 325**	**4 037**	**758**	**45**	**0**	**37 164**

			Icke kassaflödespåverkande			
31/12 2018	Ingående balans	Kassaflöde	Valutaeffekt	Verkligt värde	Övrigt	Vid årets slut
Långfristiga räntebärande skulder	28 274	2 919	1 249	56	–1 311	31 187
Kortfristiga räntebärande skulder	1 969	–1 833	–274		1 276	1 138
Totala skulder från finansieringsverksamheten	**30 243**	**1 086**	**975**	**56**	**–34**	**32 325**

Not M15 Finansiella instrument

Redovisningsprinciper
För redovisningsprinciper se not 32, Finansiella instrument.

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

31/12 2019	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet: Finansiella tillgångar/skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet: Derivat som används i säkringsredovisning	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	105 721			105 721	105 721
Andelar i intresseföretag	209 281			209 281	209 281
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)		1 083	16 029	17 112	17 112
Upplupna ränteintäkter			40	40	40
Kundfordringar			1	1	1
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)			1 924	1 924	1 924
Fordringar på intresseföretag			2	2	2
Övriga fordringar			0	0	0
Totalt	**315 002**	**1 083**	**17 996**	**334 081**	**334 081**
Finansiella skulder					
Lån (långfristiga)	257		36 906	37 164	44 120[1)]
Skulder till koncernföretag (långfristiga)		1 979	8 244	10 224	10 224
Övriga fordringar (långfristiga)			9	9	9
Leverantörsskulder			12	12	12
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)			86	86	86
Skulder till intresseföretag (kortfristiga)			0	0	0
Upplupna räntekostnader			618	618	618
Övriga skulder	39		36	75	75
Totalt	**296**	**1 979**	**45 913**	**48 188**	**55 144**

1) Moderbolagets lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på lånen anges i kolumnen.
För övriga tillgångar och skulder föreligger ingen skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde.

31/12 2018	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet: Finansiella tillgångar/skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet: Derivat som används i säkringsredovisning	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	74 292			74 292	74 292
Andelar i intresseföretag	167 442			167 442	167 442
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)		856	20 104	20 960	20 960
Upplupna ränteintäkter			42	42	42
Kundfordringar			2	2	2
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)			1 508	1 508	1 508
Fordringar på intresseföretag			0	0	0
Övriga fordringar			0	0	0
Totalt	**241 734**	**856**	**21 655**	**264 245**	**264 245**
Finansiella skulder					
Lån (långfristiga)	269		30 918	31 187	37 683[1)]
Skulder till koncernföretag (långfristiga)		1 747	8 244	9 991	9 991
Övriga fordringar (långfristiga)			26	26	26
Lån (kortfristiga)			1 138	1 138	1 175[1)]
Leverantörsskulder			7	7	7
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)			5 149	5 149	5 149
Skulder till intresseföretag (kortfristiga)			1	1	1
Upplupna räntekostnader			584	584	584
Övriga skulder	10		47	56	56
Totalt	**279**	**1 747**	**46 114**	**48 140**	**54 672**

1) Moderbolagets lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på lånen anges i kolumnen.
För övriga tillgångar och skulder föreligger ingen skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde.

Not M15 *Finansiella instrument*

Resultat från finansiella instrument per värderingskategori

2019	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		Totalt
	Finansiella tillgångar exklusive derivat som används i säkringsredovisning	Finansiella skulder exklusive derivat som används i säkringsredovisning	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	
Rörelseresultat						
Utdelningar	8 867					8 867
Värdeförändringar, inklusive valuta	68 991	–29				68 962
Finansnetto						
Räntor		12	–42	860	–1 508	–678
Värdeförändringar		2	–4	106	–47	58
Valutakursförändringar		9	–	652	–744	–83
Totalt	**77 858**	**–5**	**–46**	**1 618**	**–2 299**	**77 126**

2018	Finansiella tillgångar exklusive derivat som används i säkringsredovisning	Finansiella skulder exklusive derivat som används i säkringsredovisning	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Rörelseresultat						
Utdelningar	7 884					7 884
Värdeförändringar, inklusive valuta	–13 780	–7				–13 787
Finansnetto						
Räntor		11	–39	1 182	–1 558	–404
Värdeförändringar		–7	12	459	–483	–18
Valutakursförändringar		–23	–	1 012	–1 332	–343
Totalt	**–5 896**	**–25**	**–27**	**2 653**	**–3 372**	**–6 667**

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument
Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

	31/12 2019					31/12 2018				
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt[1]	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt[1]	Totalt
Finansiella tillgångar										
Andelar i intresseföretag	207 059	2 222			209 281	165 512	1 930			167 442
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			1 083	16 029	17 112			856	20 104	20 960
Andra långfristiga värdepappersinnehav	105 714		7		105 721	74 286		6		74 292
Totalt	**312 774**	**2 222**	**1 090**	**16 029**	**332 114**	**239 798**	**1 930**	**862**	**20 104**	**262 694**
Finansiella skulder										
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 979	8 244	10 224			1 747	8 244	9 991
Räntebärande skulder (långfristiga)		277		36 887	37 164		269		30 918	31 187
Övriga kortfristiga skulder		39		35	75		10		46	56
Totalt	–	**316**	**1 979**	**45 166**	**47 462**	–	**279**	**1 747**	**39 208**	**41 234**

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i Övrigt.

Not M15 *Finansiella instrument*

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för sådana finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen med utgångspunkt för en värderingsteknik som bygger på icke observerbara indata (nivå 3). Några flyttar mellan nivå 1 och 2 har ej skett.

Förändringar finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

31/12 2019	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	6	856	862	1 747	1 747
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i årets resultat		227	227	232	232
Förvärv	1		1		
Avyttringar					
Redovisat värde vid årets slut	**7**	**1 083**	**1 089**	**1 979**	**1 979**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för finansiella instrument som ingår i den utgående balansen:					
Värdeförändring	–	227	227	232	232
Totalt	**–**	**227**	**227**	**232**	**232**

31/12 2018	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	5	537	542	1 443	1 443
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i årets resultat		319	319	304	304
Förvärv	2		2		
Avyttringar					
Redovisat värde vid årets slut	**6**	**856**	**862**	**1 747**	**1 747**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för finansiella instrument som ingår i den utgående balansen:					
Värdeförändring	–	319	319	304	304
Totalt	**–**	**319**	**319**	**304**	**304**

Not M16 Upplupna kostnader

	31/12 2019	31/12 2018
Upplupna räntekostnader	618	584
Personalrelaterade kostnader	80	75
Övrigt	26	27
BR **Totalt**	**724**	**686**

Not M17 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

	31/12 2019	31/12 2018
Ställda säkerheter		
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Aktier	516	250
Totalt ställda säkerheter	**516**	**250**
Eventualförpliktelser		
Garanti till förmån för dotterföretag	–	–
Garanti till förmån för intresseföretag	–	700
Totalt eventualförpliktelser	**–**	**700**

Not M18 Transaktioner med närstående

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag samt med sina intresseföretag, se not M7, Andelar i koncernföretag och not M8, Andelar i intresseföretag.

Avseende transaktioner med andra närstående hänvisas till not 34, Transaktioner med närstående.

Transaktioner med närstående

	Dotterbolag		Intresseföretag		Andra närstående	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Försäljning av varor/tjänster	2	3	3	7		
Inköp av varor/tjänster	12	10	3	3		
Finansiella kostnader	347	378				
Finansiella intäkter	988	1 282				
Erhållen utdelning			5 785	5 113		
Lämnad utdelning					1 995	1 842
Kapitaltillskott	3 000	1 400				
Fordringar	19 037	22 468	0	1		
Skulder	10 311	15 140				

Utöver ovanstående uppgifter finns utställda garantiförbindelser till förmån för intresseföretaget Tre Skandinavien uppgående till – (0,7) mdr kronor.

Revisionsberättelse

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

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investor AB (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01 - 2019-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 36-46 respektive 12-15 och 110-113. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 4-15, 36-106 samt 110-113 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 2019 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 2019 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 36-46 respektive 12-15 och 110-113. 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

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

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

Information om Investors principer för koncernredovisning återfinns i not 1 Väsentliga redovisningsprinciper och i not 20 Aktier och andelar i intresseföretag på sidan 79 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 22 347 Mkr per 31 december 2019.

Investors värderingsprinciper bygger på IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Felaktiga bedömningar som gjorts av det verkliga värdet kan få betydande påverkan på värdet av de onoterade värdepappersinnehaven.

Vi har fokuserat på de onoterade innehaven eftersom det redovisade värdet är väsentligt, investeringsportföljen innehåller ett antal onoterade värdepapper och 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 32 på sidan 87 och detaljerade upplysningar avseende dessa innehav finns i not 32 Finansiella instrument på sidorna 88-92, 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 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 364 392 Mkr per 2019-12-31.

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 redovisade värdet.

Investors principer för redovisning av noterade innehav beskrivs i not 32 på sidan 87 och detaljerade upplysningar om noterade värdepapper ingår i not 32 Finansiella instrument på sidorna 87-91 inklusive den detaljerade beskrivningen i avsnittet om värdering av finansiella instrument i nivå 1 och 2.

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 41 286 Mkr per 2019-12-31.

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 16 Immateriella tillgångar på sidorna 74-76, 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.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-3, 16-35 och 115-117. 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 misstag.

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

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

Revisorns ansvar

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investor AB (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01 – 2019-12-31 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 36-46 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

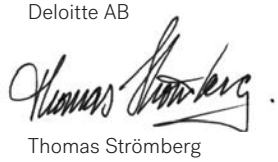
Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 12-15 och 110-113 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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 2019-05-08 och har varit bolagets revisor sedan 2013-04-15.

Stockholm den 20 mars 2020
Deloitte AB



Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor

Hållbarhetsnoter

Investors hållbarhetsredovisning omfattar kalenderåret och är integrerad i årsredovisningen 2019. Innehållet finns främst på sidan 7, 12-15 och i detta komplement på sidan 110–113. Rapporten har upprättats i enlighet med Global Reporting Initiative Standard, GRI Core samt bestämmelserna i Årsredovisningslagen. De helägda företagen har företagsspecifik hållbarhetsinformation på sidan 22-31.

De noterade bolagen och ett antal företag inom Patricia Industries publicerar också egna hållbarhetsrapporter. Hållbarhetsrapporten har granskats av en tredje part, PwC, för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet och fullständighet. Frågor eller kommentarer om hållbarhetsrapporten hänvisas till Hållbarhetsspecialist, Sofia Jonsson, sofia.jonsson@investorab.com

GRI Index

Generella standardupplysningar	GRI-referens		Sida
Organisationsprofil	102-1	Organisationens namn	Framsidans insida
	102-2	Verksamhet, varumärken, produkter och tjänster	1, 4-5, 10-11, 16-33
	102-3	Huvudkontorets lokalisering	Omslagets baksida
	102-4	Verksamhetens lokalisering	Omslagets baksida, 15
	102-5	Ägarstruktur och bolagsform	34-35
	102-6	Marknader där organisationen är verksam	11, 110-111
	102-7	Organisationens storlek	8-9, 15, 50-51, 112-113
	102-8	Information om anställda och andra som arbetar för organisationen	15, 112-113
	102-9	Leverantörskedja	111
	102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	111
	102-11	Försiktighetsprincipen	12-13, 113
	102-12	Externa initiativ	12, 111
	102-13	Medlemskap i organisationer	12, 111
Strategi	102-14	Uttalande från ledande befattningshavare	2-3
Etik och integritet	102-16	Värderingar, principer, standarder och etiska riktlinjer	12-15, 111-112
Styrning	102-18	Organisationens styrning och styrelse	36-41
Intressentrelationer	102-40	Lista över intressentgrupper	111
	102-41	Kollektivavtal	15
	102-42	Principer för identifiering/urval av intressenter	111
	102-43	Tillvägagångssätt vid intressentdialog	111
	102-44	Viktiga frågor som lyfts i dialog med intressenter	111
Redovisningsprinciper	102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	100, 111
	102-46	Process för att identifiera redovisningens innehåll och avgränsning	110-111
	102-47	Lista över väsentliga frågor	12-13, 110-111
	102-48	Förändringar av information	111-113
	102-49	Väsentliga förändringar sedan föregående rapport	111-113
	102-50	Redovisningsperiod	110
	102-51	Datum för publicering av senaste redovisningen	111
	102-52	Redovisningscykel	110
	102-53	Kontaktperson för redovisningen	110
	102-54	Redovisning i enlighet med GRI Standards	110
	102-55	GRI index	110
	102-56	Externt bestyrkande	110, 114
Specifika standardupplysningar	**GRI-referens**		**Sida**
Affärsetik & styrning			
GRI 103: Styrning	103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar	12-13, 111-112
	103-2	Styrning	12-13, 111-112
	103-3	Utvärdering av styrningen	110-112
GRI 205: Antikorruption	205-3	Bekräftade korruptionsincidenter och vidtagna åtgärder	112
Klimat & resurseffektivitet			
GRI 103: Styrning	103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar	12-13, 111-112
	103-2	Styrning	12-13, 111-113
	103-3	Utvärdering av styrningen	110-113
GRI 305: Växthusgasutsläpp	305-1	Direkta växthusgasutsläpp (scope 1)	113
	305-2	Indirekta växthusgasutsläpp (scope 2)	113
	305-3	Övriga indirekta växthusgasutsläpp (scope 3)	113
Mångfald & inkludering			
GRI 103: Styrning	103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar	12-15, 111-112
	103-2	Styrning	12-15, 111-113
	103-3	Utvärdering av styrningen	110-113
GRI 405: Mångfald och lika möjligheter	405-1	Sammansättning av företaget	113

Rapportering enligt GRI-Standarder 2016 om inget annat anges.

Intressentdialoger

Investor följer kontinuerligt vår ekonomiska, miljömässiga och sociala påverkan för att säkerställa att vi arbetar med de centrala frågorna för vår verksamhet och intressenter. Våra viktigaste intressentgrupper har identifierats utifrån deras intresse och potentiella påverkan på och av Investors verksamhet.

Investors viktigaste hållbarhetsfrågor har identifierats och prioriterats genom löpande dialog, gruppdiskussioner och intervjuer med intressenter. Majoriteten av våra intressentdialoger är integrerade i våra befintliga processer såsom till exempel en pågående dialog med investerare, analytiker, medarbetare, leverantörer och partners.

Intressenter	Metoder för engagemang	Viktiga frågor
Medarbetare inkl. befintliga och potentiella	• Regelbunden kommunikation och möten • Utvecklingssamtal års- och halvårsvis • Medarbetarundersökningar • Intervjuer och workshops • Externa undersökningar rörande arbetsgivarvarumärke och uppfattning bland studenter • Praktikprogram	• Affärsetik och styrning • Mångfald och inkludering • Medarbetarutveckling • Balans i arbetslivet • Klimat
Investerare och analytiker	• Årsredovisning och kvartalsrapporter • Webcast, hemsida och pressmeddelanden • Hållbarhetsratingar och undersökningar • Kapitalmarknadsdagar • Investerar-, analytikermöten och roadshows • Årsstämma	• Affärsetik och styrning • Ekonomiskt resultat • Klimat • Mångfald • Integrera hållbarhet i affärsmodellen
Portföljbolag	• Regelbunden kommunikation och möten • Representation i styrelser • Investors Hållbarhetsnätverk • Årlig utvärdering och uppföljning	• Affärsetik och styrning • Klimat och resurseffektivitet • Mångfald och inkludering
Samhälle inkl. myndigheter, universitet, experter, affärspartners och icke-statliga organisationer	• Årsredovisningar och kvartalsrapporter • Möten med forskare och experter inom hållbarhet • Diverse samhällsengagemang och dialoger • Medlemskap och partnerskap	• Regelefterlevnad • Transparens och rapportering • Integrera hållbarhet i affärsmodellen • Affärsetik och styrning • Miljö och klimat • Mångfald och inkludering

Tabellen visar våra viktigaste intressentgrupper, metoder vi använder för dialog och de viktigaste hållbarhetsfrågorna eller områdena.

Väsentlighetsanalys

Den första väsentlighetsanalysen genomfördes 2016. Under 2019 genomförde vi en uppdaterad intressentdialog för att bekräfta resultaten och prioritera de mest väsentliga frågorna framöver. Intressenter tog upp vikten av att Investor driver portföljbolagen att arbeta med hållbarhetsfrågor och skapa hållbara affärsmodeller. Alla våra intressenter betonar vikten av styrning av hållbarhetsfrågor både som företag och som ägare för att bibehålla och säkerställa Investors och våra portföljbolags långsiktiga konkurrenskraft. Resultaten från olika intressenter visade stora likheter när det gäller det som värderades mest. Ämnen som har tagits upp av våra viktigaste intressenter är styrning, affärsetik, antikorruption, klimat och mångfald. Alla intressenter ansåg att dessa ämnen är mycket viktiga. Många intressentgrupper betonade också vikten av transparens i rapportering och kommunikation.

Den uppdaterade väsentlighetsanalysen resulterade i mindre förändringar och uppdateringar av väsentliga områden. Finansiell styrka och långsiktig avkastning är grunden för Investors affärsmodell och rapporteras inte som ett specifikt område inom ramen för vår GRI-rapport. De väsentliga frågorna rörande indirekt påverkan slogs samman med andra relevanta områden. En mer betydande förändring efter den uppdaterade väsentlighetsanalysen är att Investor nu inkluderar klimat som ett separat väsentligt område. Investor har begränsad direkt påverkan på miljö och klimat men som ägare har vi stor indirekt påverkan genom våra portföljbolag.

Område	Avgränsningar och påverkan
Affärsetik & styrning	Påverkan inom och utanför organisationen. Affärsetik är grunden för vår och våra portföljbolags långsiktiga framgång. Information om det väsentliga området inkluderar Investor AB och aggregerad data för våra företag.
Mångfald & inkludering	Påverkan inom och utanför organisationen. Investor ser mångfald och inkludering som affärskritiskt och det värde som skapas gynnar samhället i stort. Information om det väsentliga området inkluderar Investor AB och aggregerad data för våra företag.
Klimat & resurseffektivitet	Påverkan främst utanför organisationen. Mindre direkt påverkan från Investor AB och stor påverkan sker indirekt genom våra portföljbolag. Investor inkluderar klimatdata om våra scope 1, 2 och 3 utsläpp. Våra scope 3 utsläpp inkluderar portföljbolagens scope 1 och 2 utsläpp på aggregerad nivå.

Rapportering

Avyttrade bolag (Aleris) under året har tagits bort från jämförelsesiffror för växthusgasutsläpp och ingår inte i den årliga aggregerade hållbarhetsdatan för den totala portföljen. Investors senaste hållbarhetsrapport publicerades i mars 2019. Viss ny information har lagts till som inte inkluderades i den föregående rapporten, men bortsett från detta har det inte skett några väsentliga förändringar i rapporteringen. Rapporten innehåller heller inga signifikanta justeringar av information jämfört med tidigare år.

Vår affärsmodell och leverantörskedja är oförändrade i alla materiella aspekter. Som ett investmentbolag är vår leverantörskedja varken omfattande eller komplex. Investors primära leverantörer är fastighetsvärdar, mjukvaru- och hårdvaruleverantörer, konsulter, resebyråer etc. Investors analys visar begränsade hållbarhetsrelaterade risker i vår leverantörskedja. Leverantörerna är främst verksamma i Norden och det har inte skett några större förändringar av leverantörer under 2019.

Vi redogör också för vårt hållbarhetsarbete på vår hemsida där vår hållbarhetspolicy, uppförandekod, vägledande princip för skatt och visselblåsningsfunktion finns tillgängliga. Investor rapporterar sin COP rapport om framsteg till FN:s Global Compact och klimatdata till CDP.

Områden	Policys och strategiska dokument
Regelefterlevnad och affärsetik Sund konkurrens Mänskliga rättigheter Internationella standarder	• Uppförandekod • Hållbarhetspolicy (inkl. Investors Hållbarhetsriktlinjer) • Policy och instruktioner för regelefterlevnad • Arbetsmiljöinstruktion • Jämställdhetsplan • Medarbetarhandbok • Skattepolicy
Mutor och korruption Intressekonflikter Politiska donationer	• Uppförandekod • Instruktion för gåvor och förmåner • Policy för egen värdepappershandel • Medarbetarhandbok
Mångfald och icke-diskriminering	• Uppförandekod • Hållbarhetspolicy (inkl. Investors Hållbarhetsriktlinjer) • Jämställdhetsplan • Medarbetarhandbok • Arbetsmiljöinstruktion
Arbetsvillkor och medarbetarutveckling	• Uppförandekod • Hållbarhetspolicy (inkl. Investors Hållbarhetsriktlinjer) • Medarbetarhandbok • Arbetsmiljöinstruktion
Miljö och klimat	• Uppförandekod • Hållbarhetspolicy (inkl. Investors Hållbarhetsriktlinjer) • Medarbetarhandbok (inkl. Resepolicy)

Medlemskap och partnerskap

Investor arbetar tillsammans med andra svenska investerare och delar kunskap. Vi är till exempel involverade i Sidas nätverk för svenska investerare för hållbar utveckling (SISD) med målet att utveckla nyckeltal, indikatorer och processer för att mäta utvecklingen av FN:s globala mål.

Investor strävar efter att kontinuerligt generera hållbart, ekonomiskt värde och samtidigt ha en positiv inverkan på samhället och miljön och därmed skapa gemensamt värde. År 2019 uppgick vår totala utdelning till 9,9 Mdr kronor, varav cirka 2,3 Mdr kronor distribuerades till Wallenbergstiftelserna, vars syfte är att stödja vetenskaplig forskning i Sverige. Investor strävar efter att vara en god samhällsmedborgare och vill genom våra sponsoraktiviteter stödja god samhällsutveckling. De områden vi prioriterar är ungdomar, utbildning och entreprenörskap. Investor stödjer flera organisationer som exempelvis IVA, SNS, Forum för Välfärd, Handelskammare, Business Challenge och Ung Företagsamhet.

Affärsetik & styrning

Investor AB

Att agera etiskt och ansvarsfullt är avgörande för att Investor ska bibehålla en hög trovärdighet. Investors styrelse har beslutat om ett policyramverk som fastställer principer för hur Investor ska agera som ansvarsfull ägare och företag. Dessa principer och områden adresseras i vår uppförandekod och i andra dokument såsom hållbarhetspolicy, antikorruptionspolicy och policy för visselblåsning.

Hållbarhetspolicyn anger ramverket för Investors hållning till hållbarhet. Styrelsen har beslutat om en långsiktig hållbarhetsinriktning för Investor som företag och ägare. Investors ledningsgrupp beslutar om den övergripande utvecklingen och genomförandet av hållbarhetsarbetet. Inom ledningsgruppen ansvarar Kommunikationsdirektör & chef Hållbarhet för att koordinera och driva hållbarhetsarbetet.

Vår uppförandekod vägleder alla medarbetare i deras dagliga arbete och är baserad på våra värderingar samt policyer och instruktioner. Uppförandekoden omfattar alla medarbetare, styrelse och bolagsrepresentanter. Alla medarbetare förväntas följa våra policyer och alla bekräftar att de agerar enligt dessa principer genom att underteckna uppförandekoden. Vi har regelbundna utbildningar och alla policyer och instruktioner finns tillgängliga på Investors intranät. Under 2019 deltog samtliga medarbetare i utbildning kring principerna i policyramverket. Investors interna instruktioner och detaljerade processbeskrivningar följs kontinuerligt upp och uppdateras minst årligen. Materiella incidenter rapporteras till ledningen och styrelsen.

Investor har nolltolerans mot korruption och mutor. Investor har interna instruktioner beslutade av ledningsgruppen, som syftar till att ge vägledning för att utvärdera vad som är lämpligt och inte lämpligt i professionella relationer när det gäller gåvor och förmåner. Enligt de interna instruktionerna ska gåvor och förmåner som ges och tas emot alltid präglas av öppenhet och måttfullhet. Vid tveksamma situationer ska den närmaste chefen alltid informeras och rådfrågas. Investors Legalavdelning finns också tillgänglig för vägledning. Under 2019 fick samtliga medarbetare utbildning i dessa instruktioner. Alla medarbetare ska underteckna uppförandekoden som också innefattar antikorruptionspolicy och policy mot mutor. Risken för mutor och korruption utvärderas löpande och bedöms också årligen som en del av Investors riskbedömningsprocess. Det förekom inga incidenter på Investor med koppling till mutor eller korruption under 2019.

Visselblåsningskanal

Vi strävar efter att upprätthålla ett öppet affärsklimat och en god affärsetik och vi värnar om respekt och trygghet för alla de människor som berörs av vår verksamhet. Såväl medarbetare som externa parter kan rapportera misstänkta fall av brott mot lagstiftning eller oetiskt beteende via vår visselblåsningsfunktion. Investors medarbetare är viktiga för att upptäcka misskötsel som behöver åtgärdas. Investor anordnar regelbundet utbildning för sina medarbetare. Visselblåsningsprocessen syftar till att uppmuntra medarbetare och andra intressenter att ”blåsa i visselpipan” vid misstänkt misskötsel utan att riskera negativa konsekvenser, men också för att säkra en ändamålsenlig utredningsprocess.

Compliancefunktionen ansvarar för att upprätta och hantera visselblåsningsprocessen och den godkänns av Investors ledningsgrupp. Rapporter hanteras konfidentiellt av Investors Legalavdelning. Tillgången till inrapporterade meddelanden är begränsad. Det är medarbetare vid Legalavdelningen som avgör om och hur en rapport som kommit in till visselblåsningssystemet ska hanteras och eskaleras. En sammanställning av inkomna visselblåsningsrapporter presenteras årligen för styrelsen. Under 2019 mottog Investor fyra rapporter, varav en var personalrelaterad och tre rapporter var relaterade till händelser i våra portföljbolag. Samtliga rapporter har följts upp och hanterats.

Portföljbolagen

Våra portföljbolag förväntas följa Investors Hållbarhetsriktlinjer. Investor följer kontinuerligt portföljbolagens utveckling och framsteg. Ett sätt är genom det årliga självskattningsformuläret som utgår från Hållbarhetsriktlinjerna. En gång per år presenteras en sammanställning för styrelsen.

Business teamen på Investor har utvecklat värdeskapande planer för varje portföljbolag som också inkluderar hållbarhetsaspekter. De bolagsspecifika fokusområdena varierar beroende på bransch, utvecklingsfas och de möjligheter och risker som är relevanta för varje enskilt bolag. Exempel på fokusområden kan vara affärsetik, styrning, leverantörskontroll, innovation, energieffektivitet och mångfald. Om ett allvarligt hållbarhetsrelaterat problem skulle inträffa i något av våra bolag är det business teamets ansvar att lyfta problemet och följa upp vilka åtgärder bolaget tar för att hantera och lösa situationen. Till exempel har det business team som arbetar med Ericsson under året följt upp bolagets arbete för att stärka etik och regelefterlevnadsprogrammet.

2017 bildade Investor ett hållbarhetsnätverk. Genom nätverket möts portföljbolagens hållbarhetschefer tre till fyra gånger per år för att diskutera olika utmaningar och möjligheter. Under 2019 hölls fyra nätverksträffar. Under 2019 har Investor också organiserat en hållbarhetsutbildning för bolagen inom Patricia Industries. Utbildningen var uppdelad i två delar och täckte in såväl en allmän hållbarhetsutbildning som en mer praktiskt inriktad utbildning kopplad till styrning och integration av hållbarhet.

95%
av våra företag har skrivit under FN:s Global Compact

100%
av våra företag har en uppförandekod

100%
av våra företag har en antikorruption policy

100%
av våra företag har en visselblåsningsfunktion

Mångfald & inkludering

Investor AB

Investors ambition är att erbjuda en riktigt bra arbetsmiljö för våra medarbetare. Alla medarbetare ska behandlas lika, rättvist och med respekt oavsett bland annat ålder, kön, nationalitet, handikapp, religion, sexuell läggning eller fackligt medlemskap. För att säkerställa lika möjligheter för alla har Investors ledningsgrupp fastställt en Jämställdhetsplan med initiativ för att främja likabehandling. Planen innehåller fem steg: kartläggning, analys, åtgärder, uppföljning och utvärdering. Detta omfattar områden så som lika arbetsmiljö, arbetsuppgifter och föräldraskap, utbildning och kompetensutveckling, rekrytering, jämställd lön och förebyggande arbete mot trakasserier, sexuella trakasserier och repressalier.

Arbetsmiljön på Investor skall kännetecknas av möjligheter till professionell utveckling, möjlighet att påverka liksom till socialt välmående. Arbetsmiljöinstruktionen uppdateras och fastställs av Investors ledningsgrupp årligen. Den innefattar bland annat att arbetsmiljön ska vara utformad så att ingen medarbetare påverkar sin hälsa negativt.

Investor genomför en medarbetarundersökning var 18-24:e månad. Den senaste undersökningen genomfördes 2018 och visade på mycket goda resultat vad gäller engagemang, ledarskap, team-effektivitet och psykosocial arbetsmiljö. De starkaste resultaten var kopplade till värderingar och stolthet. 100 procent av medarbetarna angav att de känner till värderingarna och 97 procent angav att de agerar i enlighet med dem liksom att de är stolta över att arbeta på Investor. Förbättringsområden innefattade individuell feedback och uppföljning. Nästa medarbetarundersökning kommer att genomföras under 2020. För att ytterligare förstärka en inkluderande kultur kommer Investor att också sätta mål för upplevd grad av inkludering. Läs mer om mål och utvecklingen mot dessa mål på sid. 7 och 12-15.

Personalomsättning	Kvinnor	Män
Antal nyanställda	5	4
Andel nyanställda	5,6%	4,5%
Antal personer som slutat	9	5
Andel personer som slutat [1]	20,0%	11,0%

Anställningsform	Kvinnor	Män
Antal med tillsvidareanställning	43	44
Antal med tidsbegränsad anställning [2]	0	2

Anställningsform	Kvinnor	Män
Antal heltidsanställda	42	44
Antal deltidsanställda	1	2

Föräldraledighet	Kvinnor	Män
Genomsnittlig föräldraledighet, antal veckor [3]	48	10

1) Personalomsättningen beräknas på genomsnittligt antal anställda under året. Den totala personalomsättningen var 15% och inkluderar pensionsavgångar, flytt till dotterbolag och andra avgångar. Vi är medvetna om att det är högre än tidigare år och följer det noggrant.
2) De två medarbetarna med tidsbegränsad anställning arbetar på Stockholmskontoret.
3) Data inkluderar enbart Stockholmskontoret. Investor strävar efter en mer jämn fördelning i uttag av föräldraledighet mellan könen.

Könsfördelning	Kvinnor	Män
Medarbetare [1]	48,3%	51,7%
Chefer	31,6%	68,4%
Utökade ledningsgruppen	50,0%	50,0%
Ledningsgruppen	60,0%	40,0%
Styrelsen [2]	44,4%	55,6%

Åldersfördelning	<30 år	30-50 år	>50 år
Medarbetare [1]	12	50	27
Utökade ledningsgruppen	0	5	3
Styrelse [2]	0	0	9

1) Inkluderar samtliga medarbetare, dvs. inklusive medlemmar i ledningsgruppen.
2) Styrelsen exklusive Vd.

Portföljbolagen

Med närmare 500 000 medarbetare globalt är det avgörande att portföljbolagen arbetar med kompetensutveckling, medarbetarinvolvering och engagemang liksom med att säkerställa en säker och hälsosam arbetsmiljö. I det årliga självskattningsformuläret rapporterade alla bolag att de har policys som täcker arbetsmiljö, hälsa och säkerhet, mångfald och anti-diskriminering. Under 2019 var det 100 procent av bolagen som mäter och följer upp arbetsrelaterade skador och medarbetarnöjdhet på regelbunden basis.

Våra portföljbolag förväntas uppmuntra och främja mångfald och inkludering inom sina organisationer. Vid slutet av 2019, var det 77 procent av bolagen som har ett åtagande eller som har satt mål kopplade till mångfald. Den genomsnittliga andelen kvinnor i bolagens koncernledningar uppgick till 24 procent, varav 21 procent inom Noterade Bolag, 28 procent inom Patricia Industries och 17 procent inom EQT. I den totala portföljen uppgick snittåldern i bolagens koncernledningar till 51 år och 21 nationaliteter var representerade. 59 procent av bolagen mätte upplevd grad av inkludering bland sina medarbetare.

Ledningsgrupper, kvinnor	2019	2018
Noterade Bolag	21,4%	21,0%
Patricia Industries	28,2%	30,3%
EQT	16,7%	9,1%
Genomsnittlig andel kvinnor	**24,0%**	**24,5%**

Ledningsgrupper, nationaliteter	2019	2018
Noterade Bolag	21	21
Patricia Industries	13	10
EQT	3	5
Antal olika nationaliteter	**21**	**21**

Som ägare är en av Investors viktigaste uppgifter att delta i valberedningsarbetet för att på så sätt bidra till att sätta samman bästa möjliga styrelse för varje enskilt bolag. Investor är representerad i nio valberedningar bland de noterade svenska bolagen. I sex av dessa företräds Investor av en kvinna.

Den genomsnittliga andelen kvinnor i bolagens styrelser uppgår till 25 procent, varav 35 procent inom Noterade Bolag, 13 procent inom Patricia Industries och 17 procent inom EQT. Genomsnittsåldern inom styrelserna för hela portföljen uppgår till 58 år och 15 nationaliteter finns representerade.

Styrelser, kvinnor	2019	2018
Noterade Bolag	34,6%	35,0%
Patricia Industries	12,9%	13,1%
EQT	16,7%	16,7%
Genomsnittlig andel kvinnor	**24,9%**	**24,7%**

Styrelser, nationaliteter	2019	2018
Noterade Bolag	15	15
Patricia Industries	8	8
EQT AB	2	2
Antal olika nationaliteter	**15**	**15**

Under året har processen att samla in mångfaldsdata förbättrats för att säkerställa god kvalité. Historiska data innehåller mindre förändringar i förhållande till vad som har rapporterats de senaste åren. I datan har bolagsstämmovalda koncernledningsmedlemmar exkluderats från styrelsesammanställningar (te x den verkställande direktören) för att undvika dubbelräkning då dessa ingår i sammanställningen över koncernledningarna.

Klimat & resurseffektivitet

Investor AB

Investor arbetar aktivt för att minska sin miljömässiga påverkan. Vi integrerar miljö- och klimathänsyn i vår affärsverksamhet och riskbedömning. Investor är medlem av och följer FN:s Global Compact och dess tio principer som också inkluderar försiktighetsprincipen. Vår direkta påverkan är liten, men vi vidtar åtgärder för att minska vår negativa miljöpåverkan och vårt koldioxidavtryck. Detta innefattar försiktighet med att använda naturresurser och energi liksom att hantera avfall på ett miljömässigt hållbart sätt. Våra växthusgasutsläpp är till stora delar hänförliga till vår energikonsumtion i våra kontorsfastigheter samt till affärsresor. Investors medarbetarhandbok innefattar vår resepolicy med vägledning för att minska inrikesresor med flyg. Under 2019 uppgick energikonsumtionen i våra kontor till 1 291 MWh. Vid vårt huvudkontor i Stockholm använder vi 100 procent förnyelsebar el.

Investor har förbundit sig till klimatmål i linje med Parisavtalets ambition om att begränsa global uppvärmning till 2 grader över förindustriell nivå och samtidigt försöka begränsa uppvärmningen till 1,5 grader. Investors mål är att minska växthusgasutsläpp från scope 1 och scope 2 med 50 procent per 2030 jämfört med 2016. Under 2019 uppgick de direkta utsläppen till 130 ton, en minskning med 10 procent jämfört med 2016.

Växthusgasutsläpp, ton CO_{2e}	2019	2018	2017	2016
Scope 1 utsläpp	18	18	22	22
Scope 2 utsläpp (marknadsbaserad metod)	112	117	114	123
Investors scope 1 och 2 utsläpp	**130**	**135**	**136**	**145**

Scope 3 utsläpp, ton CO_{2e}	2019	2018	2017	2016
Ägarandel av portföljbolagens utsläpp [1]	356 300	372 200	372 400	421 500
Utsläpp från affärsresor [2]	530	600	690	610
Andra scope 3 utsläpp [3]	140	160	210	170
Investors scope 3 utsläpp	**356 970**	**372 960**	**373 300**	**422 280**

1) Ägarandel inkluderar utsläppen från våra portföljbolags scope 1 och 2 utsläpp motsvarande den andel Investor äger. Observera att portföljmålet är satt på den totala nivån.
2) Utsläpp från affärsresor inkluderar bland annat flyg, tåg, hotellnätter och taxi.
3) Utsläpp av växthusgaser från andra aktiviteter inkluderar utsläpp från exempelvis IT-utrustning.

Investor har använt Ecometrica mjukvara via systemet Our Impact som administreras av U&We. Utsläpp är uttryckta som CO_{2e}, koldioxidekvivalenter, vilket innebär att alla relevanta växthusgaser är inkluderade. Utsläppsdata rapporteras i enlighet med Greenhouse Gas Protocol (World Resources Institute). Investor använder en marknadsbaserad metod för att beräkna utsläpp av växthusgaser. För inköpt el och fjärrvärme har vi erhållit lokala utsläppsfaktorer från leverantörerna. Utsläppen från portföljbolagen exkluderar Finansiella Investeringar och fonder inom EQT. Biogena utsläpp (från biodiesel som används för uppvärmning) är 0,04 ton CO_{2e}.

Portföljbolagen

Investor har identifierat klimat och resurseffektivitet som områden där vi har möjlighet att ha en stor påverkan. Investors långsiktiga klimatmål per 2030 syftar till att vår portfölj ska vara i linje med Parisavtalet. Det är via Investors styrelserepresentanter i bolagen som vi arbetar för att bolagen ska sätta mål och ta fram strategier för hur de ska utveckla resurseffektiva processer och minska sitt koldioxidavtryck.

Det första målet på övergripande portföljnivå är att minska portföljbolagens scope 1 och scope 2 utsläpp med 50 procent per 2030 jämfört med 2016. Detta är ett absolut mål för vår övergripande portfölj (inte vår ägarandel av utsläppen). Basåret är satt till 2016 då det var första året som Investor mätte bolagens utsläpp och det är dessutom förenligt med Agenda 2030. Under 2019 minskade växthusgasutsläppen från vår portfölj 29 procent jämfört med 2016. I den årliga hållbarhetsutvärderingen sammanställde också Investor att 50 procent av företagen har mål för att minska sina scope 1 och scope 2 utsläpp.

Portföljbolagens utsläpp, ton CO_{2e} [1]	2019	2018	2017	2016
Växthusgasutsläpp Noterade Bolag	2 058 300	2 282 400	2 455 400	2 981 100
Växthusgasutsläpp Patricia Industries	138 300	131 700	119 200	120 000
Växthusgasutsläpp EQT	0	0	200	200
Växthusgasutsläpp	**2 196 600**	**2 414 100**	**2 574 800**	**3 101 300**

1) Portföljbolagens totala scope 1 och 2 utsläpp.

Det andra portföljmålet är att säkerställa att alla bolag sätter relevanta reduktionsmål för sina scope 3 utsläpp. Under 2019 var det 73 procent av bolagen som mäter scope 3 utsläpp och 41 procent har reduktionsmål för scope 3 utsläpp. Rörande resurseffektivitet var det 59 procent av bolagen som har specifika mål kopplade till resurseffektivitet.

Revisors rapport från översiktlig granskning av hållbarhetsredovisningen

Till Investor AB (publ), organisationsnummer 556013-8298

Inledning
Vi har fått i uppdrag av Investor AB (publ) att översiktligt granska delar av Investors hållbarhetsredovisning för år 2019, särskilt hållbarhetsinformation på sidorna 7, 12-15 och 110-113 i årsredovisningen 2019.

Styrelsens och företagsledningens ansvar för hållbarhetsredovisningen
Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sidan 110. Kriterierna utgörs av *GRI Sustainability Reporting Standards*, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar
Vårt ansvar är att uttala en slutsats om de angivna delarna av hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning. Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med ISAE 3000 *Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information* utgiven av IAASB.

En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

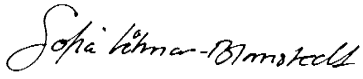
De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 *(International Standard on Quality Control)* och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till Investor enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

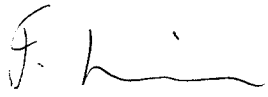
Vår granskning utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterier, som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen. Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande
Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de ovan av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

Stockholm, 20 mars, 2020
PricewaterhouseCoopers AB



Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor



Fredrik Ljungdahl
Hållbarhetsspecialist, medlem i FAR

Femårsöversikt

Investorkoncernen							Årlig genomsnittlig tillväxt, 5 år, %
	Mkr	2015	2016	2017	2018	2019	
Substansvärde							
Noterade Bolag		224 143	248 354	284 030	270 807	345 089	
Patricia Industries		51 095	54 806	48 614	57 963	51 146	
Investeringar i EQT		13 021	13 996	16 165	20 828	37 248	
Övriga tillgångar & skulder		–565	–327	–323	–660	– 840	
Totala tillgångar		**287 695**	**316 829**	**348 486**	**348 938**	**432 643**	
Nettokassa (+) / Nettoskuld (–)		–15 892	–16 752	–12 224	–21 430	–11 962	
Varav kassa Patricia Industries		14 616	14 389	19 368	13 017	20 897	
Substansvärde		**271 801**	**300 077**	**336 262**	**327 508**	**420 681**	
Förändring av substansvärde inklusive återlagd utdelning, %		22	13	15	0	31	13
Justerat substansvärde		**–**	**340 183**	**384 747**	**372 004**	**485 019**	
Balansräkning i sammandrag							
Aktier och andelar		254 054	276 790	312 141	303 480	391 316	
Övrigt		82 536	93 183	96 426	112 548	126 140	
Balansomslutning		336 590	369 973	408 567	416 028	517 456	
Resultat							
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		17 433	33 665	44 318	–2 252	101 226	
Årets totalresultat		17 604	35 545	44 473	225	103 161	
Utdelningar							
Erhållna utdelningar		7 821	8 351	8 404	9 342	9 858	
varav från Noterade Bolag		7 681	8 307	8 319	8 656	9 738	9
Påverkan på substansvärdet							
Påverkan på substansvärdet, Noterade Bolag		8 804	30 936	42 636	–6 398	79 581	
Totalavkastning, Noterade Bolag, %		4	14	17	–2	30	
Påverkan på substansvärdet, Patricia Industries		4 855	4 438	766	4 510	3 878	
Påverkan på substansvärdet, Investeringar i EQT		3 995	1 986	3 144	4 868	21 381	
Transaktioner							
Investeringar, Noterade Bolag		5 783	1 488	1 245	3 382	4 353	
Avyttringar och inlösen, Noterade Bolag		1 241	–	–	1 661	24	
Investeringar, Patricia Industries		4 176	6 127	406	10 892	346	
Avyttringar, Patricia Industries		2 896	2 360	1 725	755	5 652	
Distribution till Patricia Industries		5 089	4 763	6 014	5 634	5 652	
Tillskjutet från Investor, Investeringar i EQT		1 590	2 864	3 781	4 023	7 266	
Utbetalt till Investor, Investeringar i EQT		6 086	3 874	4 757	4 228	12 227	
Nyckeltal per aktie							
Substansvärde, kr		357	393	440	428	550	
Resultat före utspädning, kr		22,89	44,09	57,96	–2,94	132,29	
Resultat efter utspädning, kr		22,82	44,02	57,90	–2,94	132,20	
Eget kapital, kr		357	393	440	428	550	
Nyckeltal							
Nettoskuldsättningsgrad, %		6	5	4	6	3	
Soliditet, %		81	81	82	79	81	
Avkastning på eget kapital, %		7	12	14	–1	27	
Substansrabatt (redovisat substansvärde), %		13	14	16	12	7	
Förvaltningskostnader, % av justerat substansvärde		0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	
Aktiedata							
Antal aktier, miljoner		767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	
Innehav av egna aktier, miljoner		5,3	2,8	2,4	2,1	1,8	
Börskurs den 31 december, kr		312,6	340,5	374,1	375,6	511,2	12
Börsvärde den 31 december		236 301	259 119	284 048	288 107	389 770	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare		7 635	8 411	9 179	9 948	10 740[2,3]	
Utdelning per aktie, kr		10,00	11,00	12,00	13,00	14,00[3]	9
Vidareutdelningsandel, %		99	101	110	115	110[3]	
Direktavkastning, %		3,2	3,2	3,2	3,5	2,7[3]	
Investoraktiens årliga omsättningshastighet, %[1]		66	64	58	64	54	
Investoraktiens totalavkastning, %[1]		13	13	13	4	40	16
SIXRX (avkastningsindex), %		10	10	9	–4	35	11
OMXS30 index, %		–1	5	4	–11	26	4
Utländskt ägande av kapital, %		35	30	32	30	29	

1) Avser B-aktien
2) Beräknat på totalt antal registrerade aktier
3) Föreslagen utdelning 14,00 kronor per aktie

Alternativa nyckeltal och definitioner

Alternativa nyckeltal

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

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

Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal. Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 28 i Bokslutskommunikén 2019 för Investor, för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera.

Avkastning på eget kapital
Rullande 12 månaders resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Bruttokassa
Summan av likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar. Avdrag görs för poster hänförliga till dotterföretagen inom Patricia Industries.

Bruttoskuld
Summan av räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder, med avdrag för derivat med positiva värden som är hänförbara till lånen.

Direktavkastning
Utdelning per aktie i förhållande till börskurs per aktie på balansdagen.

Distribution
Avser återbetalning av aktieägarlån och andra kapitalöverföringar från företag till Patricia Industries.

EBIT
Rörelseresultat före räntor och skatt.

EBITA
Rörelseresultat före räntor, skatter och förvärvsrelaterade avskrivningar.

EBITA-marginal
Rörelseresultat före räntor, skatter och förvärvsrelaterade avskrivningar i förhållande till omsättning (%).

EBITDA
Rörelseresultat före räntor, skatter och avskrivningar.

Eget kapital per aktie
Eget kapital i förhållande till antal aktier på balansdagen efter full konvertering.

Erhållna likvider
Ersättningar vid försäljningar av investeringar och distribution.

Helägda dotterföretag
Majoritetsägda företag inom Patricia Industries, se sidan 8 för ägarandel.

Investeringar (dotterbolagssammanställningar)
Periodens förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Investeringar (förändringar i nettoskuld)
Periodens förvärv av finansiella anläggningstillgångar.

Investmentbolag
Ett företag vars uppgift huvudsakligen är att genom ett långsiktigt ägande av ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuda aktieägare riskfördelning och god avkastning samt vars aktier ägs av ett stort antal fysiska personer.

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel
Summa Bruttokassa.

Justerat substansvärde
Substansvärde baserat på bedömda marknadsvärden inom Patricia Industries.

Marknadens avkastningskrav
Definierat som den riskfria räntan med tillägg av riskpremie.

Multipelvärdering
En metod för att fastställa aktuellt värde på ett bolag genom att jämföra finansiella nyckeltal med relevanta jämförelsebolag.

Nettoinvesteringar
Investeringar med avdrag för erhållna försäljningslikvider.

Nettokassaflöde
Netto av investerat kapital och försäljningslikvid.

Nettoskuld/Nettokassa
Räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar samt avdrag hänförliga till dotterföretagen inom Patricia Industries.

Omsättningshastighet
Antalet aktier omsatta under perioden som en procentsats av totala antalet utestående aktier.

Operativa kassaflödet
Kassaflöde från den löpande verksamheten.

Påverkan på substansvärde
Förändringar i redovisat värde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare).

Rapporterad värdeförändring
Summan av realiserade och orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar, netto transaktionskostnader, kostnader för vinstdelning samt förvaltningsavgifter för fondinvesteringar.

Rapporterat värde
Substansvärdet per investering.

Resultat per aktie efter utspädning
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter full konvertering och justerat för effekt av aktierelaterade ersättningar.

Resultat per aktie före utspädning
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

Riskfri ränta
Den avkastning som erhålles vid en investering i statsobligationer. Vid beräkningar har Investor använt SSVX 90 dagar.

Riskpremie
Den överavkastning utöver den riskfria räntan som en investerare kräver för att kompensera för den högre risken i en aktieplacering.

SIX avkastningsindex, SIXRX
Ett svenskt avkastningsindex beräknat på kursförändring och återinvesterade utdelningar.

Skuldsättningsgrad
Nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala tillgångar.

Soliditet
Eget kapital samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen.

Substansrabatt
Skillnaden mellan substansvärde och börsvärde i förhållande till substansvärdet. Om börsvärdet är lägre än substansvärdet handlas aktien med rabatt, om börsvärdet är högre handlas den med premie.

Substansvärde
Redovisat värde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare).

Substansvärdeförändring
Periodens förändring i redovisat värde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa.

Substansvärde/kr per aktie
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare i förhållande till antal utestående aktier på balansdagen.

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

Totala justerade tillgångar
Nettot av samtliga tillgångar inklusive bedömda marknadsvärden för Patricia Industries större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar och skulder som inte ingår i nettoskulden.

Totalavkastning
Summan av kursförändring inklusive återinvesterad utdelning.

Vidareutdelningsandel
Lämnad utdelning i förhållande till mottagna utdelningar från Noterade Kärninvesteringar.

Värde/kr per aktie
Redovisat värde i förhållande till antal utestående aktier på balansdagen.

Aktieägarinformation

Kalender 2020
- Delårsredogörelse januari-mars: 22 april
- Årsstämma: 5 maj
- Delårsrapport januari-juni: 17 juli
- Delårsredogörelse januari-september: 19 oktober
- Bokslutskommuniké: 21 januari, 2021

Informationsmaterial
Finansiell information (information via sms, e-post och tryckt årsredovisning) finns tillgänglig och kan beställas via vår hemsida: www.investorab.com eller genom att ringa 08 614 21 31.

Tryckta årsredovisningar distribueras till aktieägare som har begärt det. Alla nytillkomna aktieägare får ett brev med instruktioner om hur de framöver kan få löpande information.

Kontakta oss

Kommunikationsdirektör & Chef Hållbarhet
Viveka Hirdman-Ryrberg: 070 550 35 00
viveka.hirdman-ryrberg@investorab.com

Investor Relations
Magnus Dalhammar: 0735 24 21 30
magnus.dalhammar@investorab.com
IR Group: 08 614 2131

www.investorab.com

Årsstämma
Investor AB inbjuder aktieägarna att delta i årsstämma tisdagen den 5 maj 2020 klockan 15:00 på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm.

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast tisdagen den 28 april 2020 och dels anmäla sig till företaget senast tisdagen den 28 april 2020.

Utdelning
Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas 14,00 kr per aktie för räkenskapsåret 2019. Utdelningen föreslås att utbetalas i två delar, 10,00 kr per aktie med avstämningsdag den 7 maj 2020 och 4,00 kr per aktie med avstämningsdag den 9 november 2020. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 12 maj 2019 respektive den 12 november 2020.

Bygger världsledande företag sedan 1916

Investor AB
Arsenalsgatan 8C
103 32 Stockholm, Sverige
Telefon +46 8 614 20 00